УДК 338 DOI: 10.22394/2079-1690-2020-1-1-166-171

ЭФФЕКТИВНЫЙ КОНТРОЛЬ КАК НЕОБХОДИМОЕ УСЛОВИЕ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

Шадиян Макар Гарибович кандидат экономических наук, ведущий аудитор Управления внутреннего аудита по Юго-Западному банку ПАО Сбербанк, старший преподаватель кафедры налогообложения и бухгалтерского учета экономического факультета, Южно-Российский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (344002, Россия, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 70/54). E-mail: shadiyan@mail.ru

Писаренко Анастасия Сергеевна магистрант кафедры налогообложения и бухгалтерского учета экономического факультета, Южно-Российский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (344002, Россия, г. Ростов-на-Дону, ул. Пушкинская, 70/54). E-mail: pisarenko96@list.ru

Аннотация

Статья посвящена формированию эффективной системы внутреннего контроля на предприятии с целью повышения его инвестиционной привлекательности. Определена взаимосвязь построения системы контроля с организационной структурой и корпоративной культурой организации. Проведен сравнительный анализ категорий "мониторинга" и "контроллинга". Описаны виды, принципы и этапы контроля. Разработан инструмент визуализации внутреннего инвестиционного контроля и мониторинга.

Ключевые слова: *инвестиционная деятельность, инвестиционная привлекательность, контроль, контроллинг, инвестиционный контроль, этапы контроля, мониторинг инвестиционной деятельности, дашборд, темпы роста экономики.*

Сложная международная социально-экономическая и политическая обстановка, санкционные и протекционистские риски, спад реальных темпов роста мировой и отечественной экономики крайне негативно сказываются на инвестиционной привлекательности российских предприятий на протяжении последних лет. Динамика сокращения притока инвестиций в РФ представлена на рис. 1.



Рис. 1. Динамика поступлений ПИИ в РФ за 2013-2018 гг. (млн долл. США) [5]

Отправной точкой сокращения уровня данного показателя стало включение в состав России Крымского полуострова в 2014 г., непризнанное мировым сообществом. Позже «санкционная война» стала более масштабной. Элементы санкционной политики становятся нормой в отношениях между целым рядом стран, что уже сегодня привело к снижению потоков прямых иностранных инвестиций в мире – с 1,5 трлн долл. США в 2017 г. до 1,3 трлн долл. США в 2018 г.[1] Усиление санкционного противостояния между США и Китаем, США и ЕС и другими странами обуславливают сокращение роста мирового производства, следовательно, замедление потоков международных инвестиций.

В России на протяжении пяти лет анализируемый показатель так и не смог достичь уровня 2013 г. Самое резкое падение пришлось на 2018 г. – 69,2% (19772 млн. долл. США). Санкции привели к сокращению вложений в развитие стратегических отраслей. Отдельные меры заблокировали инвестиции в проекты, направленные на развитие инфраструктуры Крымского полуострова.

[1] World Investment Report 2019. Special Economic Zones. UNCTAD. [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2019_en.pdf

Санкции затронули около 20–21% корпоративного сектора, прежде всего, банковской, нефтегазовой и оборонно-промышленной отраслей[1]. Из-за санкций произошло падение инвестиционной привлекательности не только указанных предприятий и отраслей, но и большинства отечественных компаний. Справедливости ради, стоит отметить, что отрицательное влияние на предприятия, ориентированные внешний рынок, оказывают и ответные меры России в отношении инициаторов санкционной политики. Создают неопределенность необдуманные попытки наших законодателей запретить или ограничить какое-либо участие иностранного капитала в ряде отраслей, в том числе высокотехнологичных.

В условиях повышенной неопределенности и рисков предприятиям необходимо комплексно прорабатывать политику по повышению инвестиционной привлекательности. Как у отечественного, так и у иностранного инвестора особый интерес будут вызывать компании с эффективной системой контроля, в том числе контроля инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность, которая отражается в бухгалтерском, налоговом, стратегическом учете, составляет сферу интереса системы внутреннего инвестиционного контроля. В таблице 1 даны основные виды инвестиционного контроля.

Таблица 1

Классификация видов инвестиционного контроля

по субъекту организации	внутренний, внешний
по форме	текущий, оперативный, стратегический
по охвату информации	сплошной, выборочный
по срокам проведения	разовый, периодический, систематический
по периоду организации	предварительный, текущий, заключительный
по базе сравнения показателей	с прямой связью, с обратной связью

Основные принципы организации внутреннего инвестиционного контроля включают: стратегическую направленность, комплексный анализ, количественное отражение отчетности, своевременность, гибкость, простоту структуры и экономичность.

Определяющую роль при построении системы внутреннего контроля играет деловая среда, в которой работает организация. Соответственно организации по структуре управления и контроля подразделяются на механистические и органические. Сложность построения органических структур по сравнению с механистическими обуславливает проблемы при формировании и внедрении внутреннего контроля. Причинами таких трудностей являются частое дублирование функций, децентрализация, несоблюдение принципа единоначалия, минимальный уровень формализации, нечеткое распределение ответственности, недолговременность структуры и широкий масштаб охвата контролем.

Вместе с организационной структурой на особенности построения системы внутреннего контроля большое влияние оказывает тип корпоративной культуры. Выделяют четыре основных вида: клановую, бюрократическую, рыночную и адхократическую [5]. В организациях с иерархическим типом культуры процессы внедрения контроля проходят легче, чем в остальных структурах, что объясняется жесткими и централизованными решениями, существованием только формальных отношений. В остальных трех типах организации формирование системы реализуется с большими трудностями.

Важнейшую роль в развитии инвестиционной деятельности играет законодательное регулирование. К сожалению, в инвестиционном законодательстве РФ отсутствует согласованное определение категории "инвестиции", также отсутствуют понятия "инвестиционный контроль", "инвестиционная привлекательность", "инвестиционный климат", "инвестиционный риск", "инвестиционный потенциал" и другие. Также на законодательном уровне не определены рекомендации по построению системы внутреннего инвестиционного контроля и мониторинга.

Эффективный инвестиционный контроль включает организацию мониторинга, который представляет собой систематическое наблюдение за показателями, сбор, анализ и предоставление информации о реализации проекта в целях определения уровня отклонения фактических результатов от плановых и установление причин расхождений[2].

[1] Официальный сайт Центрального банка Российской Федерации. [Электронный ресурс] - Режим доступа: https://www.cbr.ru/statistics/macro_itm/svs/

[2] Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов от 21.06.1999 № ВК-477. [Электронный ресурс] - Режим доступа: СПС «КонсультантПлюс».

В более широком смысле для описания организации система внутреннего контроля используется термин «контроллинг». Возникший во второй половине XX в. в качестве инструмента предотвращения кризисных ситуаций на предприятии, контроллинг активно внедряется в отечественную практику.

Контроллинг включает в себя не только констатацию отклонения, как это происходит в случае мониторинга, но и активное проведение мероприятий по устранению отклонений. Более того, инвестиционный контроллинг помимо осуществления внутреннего контроля над инвестиционными операциями охватывает сферу планирования и координации инвестиционной деятельности путем анализа методики планирования проектов, разработки показателей для анализа эффективности деятельности, сбора оперативной информации, оценки изменений, корректировки планов инвестиционного развития. Большая концентрация контрольных мероприятий обеспечивается на приоритетных направлениях инвестиционной деятельности.

По аналогии с основными этапами организации системы внутреннего контроля в организации [2] можно определить этапы инвестиционного контроля:

1. выявление объекта контроля – управленческие решения в сфере инвестиционной деятельности, а также активы, в отношении которых осуществляется инвестирование средств;
2. установление предмета контроля путем разделения целевой направленности на задачи, например, в соответствии с типами инвестиционных решений, возможно разбить одно на несколько менее масштабных: решения по снижению издержек, по модернизации основной деятельности, по захвату новых рынков сбыта и т.д. [1];
3. построение контроля и отчетности в зависимости от периодичности: оперативной, текущей и стратегической;
4. определение и ранжирование отчетных показателей в соответствии с их значимостью;
5. установление нормативов значений плановых показателей, которые могут принимать абсолютные и относительные значения;
6. формирование системы мониторинга критериев, включающее:
   - разработку системы отчетных показателей;
   - построение системы агрегирующих показателей;
   - определение уровня отклонений;
   - разграничение отчетных периодов по форме контроля и по разным группам показателей;
   - установление структуры и формы отчета по результатам проведенного контроля;
   - визуализация и регулярная актуализация данных;
7. выявление причин отклонений;
8. организация мероприятий по ликвидации расхождений.

На этом этапе система контроля отображает обратную связь, так как обеспечивает менеджеров информацией о деятельности организации и необходимости внесения корректировок [4].

Таким образом, контроллинг представляет собой совокупность мероприятий в области реализации инвестиционных решений, а мониторинг является важной частью этой системы и служит инструментом сбора информации и ее анализа.

Уровень развития новых технологий сегодня позволяет быстро и недорого внедрить автоматизированную систему контроля и мониторинга за инвестиционными процессами в организации. Большие данные позволяют принимать более эффективные управленческие решения. Вопрос только в способности их обработки и рациональном использовании ресурсов. Определенную сложность представляет отсутствие компетенций у сотрудников профильных подразделений компаний для обработки этих данных. Однако рынок IT-специалистов растет, технологии становятся доступными и в ближайшее время эти проблемы, на наш взгляд, не будут столько критичными.

Для более эффективного понимания руководством предприятия, акционерами и потенциальными инвесторами результатов инвестиционной деятельности предприятия крайне важна визуализация отчетной информации, ее доступность и актуальность в режиме 24/7.

Одним из распространенных инструментов, позволяющих решить данные вопросы, является дашборд. Дашборд представляет собой программный интерфейс, который позволяет расставить акценты на наиболее важных показателях, не отвлекая внимание на частности. Общее видение ситуации на предприятии позволяет выявить проблемные вопросы и при систематическом контроле провести мероприятия по их устранению.

Так как при инвестиционном контроле и мониторинге большую часть работ занимает установление отклонений фактических значений от плановых, большая часть показателей будет относиться к первой группе. Как правило, к заранее запланированным критериям относятся:

- размеры денежных потоков;

– дисконтированный поток денежных средств;
– чистый дисконтированный доход;
– внутренняя норма доходности;
– срок окупаемости;
– рентабельность инвестиций;
– мероприятия по основным направлениям.

Вторая группа включает данные об источниках денежных средств по видам (собственные, заемные, привлеченные) и регионам. Третья группа содержит показатели эффективности инвестиций, как правило, представляющих соотношение параметров выхода (стоимостной объем продукции, стоимость ОПФ, валовая и чистая прибыль) и входа, в данном случае инвестиций. В четвертую группу по желанию могут быть включены финансовые показатели (выручка, себестоимость, прибыль и др.).

Первая и вторая группы показателей изначально определены в инвестиционном проекте, третья – рассчитывается исходя из части четвертой группы критериев, четвертая содержится в бухгалтерской отчетности организации, а именно в отчете о финансовых результатах. Отчет о движении денежных средств позволяет получить фактические значения сальдо денежных потоков, которое сравнивается с плановым показателем, указанным в инвестиционном проекте.

При подготовке дашборда необходимо первичные данные хранить в Excel или другой базе данных с разбивкой на тематические листы, которая предполагает синхронизацию данных с приложением. Все исходные значения первой и второй группы заносим в Excel (рис. 2).

	A	B	C	D	E	F
1	**Период**	**Денежный поток**	**Дисконтированный поток**		**Начальные инвестиции**	-3000000
2	**1**	1600000	1454545,5		**Ставка дисконтирования**	0,1
3	**2**	1350000	1115702,5		**NPV**	1707148,7
4	**3**	1150000	864012,0		**ЧПС**	4707148,7
5	**4**	1000000	683013,5		**PI**	1,57
6	**5**	950000	589875,3			
7						

Исходные данные | Ежегодные плановые значения | Ежегодные фактические значения | Внутре

Рис. 2. Исходные данные инвестиционного проекта

С помощью встроенных формул необходимо рассчитать показатели чистого приведенного дохода, чистой приведенной стоимости и рентабельности инвестиций исходя из показателей денежных потоков и их дисконтированных значений.

Затем следует определить ставку дисконтирования, при которой чистый приведенный эффект равен 0. Показатели окупаемости характеризуют пределы безубыточности проекта, минимальные значения, которые возможны при реализации проекта в условиях бесприбыльности.

Далее рекомендуется оформить информацию о планируемых мероприятиях, указать целевые установки работы и их направления.

На рис. 3 представлены показатели второй группы, данные о финансовых ресурсах проекта по типу и странам-донорам. Информация о значениях изначально определена в инвестиционном проекте. Несмотря на то, что данные не подразделяются на плановые и фактические, контроль и мониторинг позволит эффективно взаимодействовать с различными группами партнеров по инвестиционной деятельности в рамках изменений в законодательстве, международной обстановке, на финансовых рынках, внешней среде предприятия.

	A	B	C	D
1	**Германия**	1200000		
2	**Россия**	750000		
3	**Франция**	380000		
4	**Турция**	350000		
5	**Китай**	320000		
6	**Всего**	3000000		
7				

Геоданные | Источники средств

	A	B
1	**Объем собственных средств**	1500000
2	**Объем заемных средств**	300000
3	**Объем привлеченных средств**	1200000
4	**Всего**	3000000

Геоданные | Источники средств

Рис. 3. Источники инвестиций по видам и географическим особенностям

Третья система показателей, характеризующая итоги и эффективность инвестиционной деятельности, рассчитываются путем деления фактического значения основного итогового показателя (объем, выручка, прибыль) на изначальное количество инвестиций. Если показатель рентабельности инвестиций, представленный на рис. 2 больший интерес представляет для инвестора, то критерии эффективности инвестиционной деятельности более значимы для руководителя предприятия, так как они характеризуют правильность построения производственных процессов.

Так, составленный с помощью программы Tableau дашборд с синхронизацией данных в Excel представлен на рис. 4.

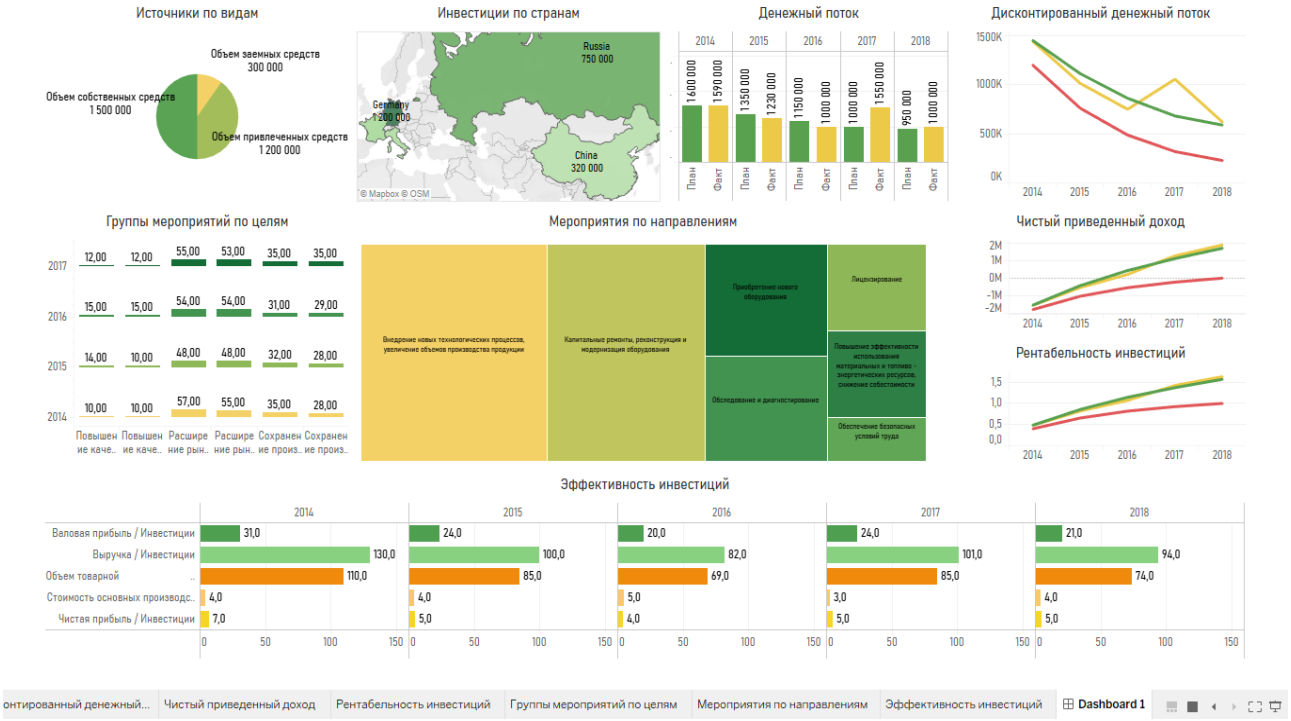


Рис. 4. Дашборд внутреннего инвестиционного контроля и мониторинга

По аналогии с Excel внизу располагаются тематические листы, каждый из которых представлен на дашборде. В целях непрерывного мониторинга и заполнения фактических значений по мере достижения ключевых точек проекта, рекомендуется изначально задать плановые значения в базе данных и подготовить структуру дашборда.

Интерфейс позволяет визуально изучить основные показатели инвестиционной деятельности в динамике с использованием основ инфографики. Верхняя часть содержит информацию об объемах и источниках денежных средств, справа на трех схожих по строению графиках изображены тренды безубыточных, плановых и фактических значений. В центре находятся данные о проделанной работе и, в завершении, в нижней части интерфейса расположены показатели эффективности использования капитала.

Таким образом, в современных условиях, отечественные предприятия, испытывающие последствия санкционной политики и снижения роста экономики, должны параллельно предпринимать попытки развиваться в сложной конкурентной среде. Им необходимо не только удерживать долю на рынке, но и привлекать иностранных партнеров к тесному сотрудничеству посредством прямых инвестиций. Наибольший интерес у инвесторов вызывают компании с четкой и эффективной системой внутреннего контроля за инвестиционной деятельностью. Именно этот механизм будет способствовать защите прав и капитала инвестора от нецелевого и неэффективного использования. Поэтому каждому предприятию следует более детально прорабатывать инвестиционную политику, автоматизировать систему контроля, адаптируя ее под свои особенности и специфику деятельности. Разработанные в процессе исследования дашборд и методика его построения рекомендуются к применению на отечественных предприятиях.

Данный подход позволит осуществлять эффективный контроль и мониторинг за использованием финансовых и иных ресурсов в реальном времени и, следовательно, значительно повысит привлекательность организации в глазах инвесторов.

Литература

1. *Азылканова С.А., Утешева М.М.* Существующие формы и методы корпоративного контроля реализации инвестиционных проектов // Экономика, управление и право: инновационное решение проблем. 2018. С. 125 – 128.
2. *Закирова Э.Р.* Финансово-экономическая деятельность организации: сущность, регулирование и контроль // Финансово-кредитная модель индустриального развития России. 2017. С. 220 – 232.
3. *Игнатова Т.В., Слинков А.М.* Мониторинг как управленческий процесс: сущностно-категориальная характеристика // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2016. № 1 (68). С. 93 – 99.
4. *Левин С.Е.* Влияние корпоративной культуры на функцию внутреннего контроля и аудита в организации // Вестник Томского государственного университета. Экономика. 2017. С. 227 – 239.
5. *Моисеенко Ж.Н., Корогод И.Е., Брицына Н.Н.* Анализ стратегического планирования на предприятии // Вестник Донского государственного аграрного университета. 2017. № 2-1 (24). С. 90-94.

Shadiyan Makar Garibovich, Candidate of Economic Sciences, Leading Auditor of the Internal Audit Department for the South-West Bank of PJSC Sberbank, Senior Teacher of the Department of Taxation and Accounting of the Faculty of Economics, South-Russia Institute of Management – branch of Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (70/54, Pushkinskaya St., Rostov-on-Don, 344002, Russian Federation).
E-mail: shadiyan@mail.ru

Pisarenko Anastasia Sergeevna, Master of the Department of Taxation and Accounting of the Faculty of Economics, South-Russia Institute of Management – branch of Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (70/54, Pushkinskaya St., Rostov-on-Don, 344002, Russian Federation).
E-mail: pisarenko96@list.ru

EFFECTIVE CONTROL AS A PREREQUISITE TO INCREASE THE INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF THE ENTERPRISE

Abstract

The article is devoted to the formation of an effective system of internal control in the enterprise in order to increase its investment attractiveness. The relationship between the construction of the control system and the organizational structure and corporate culture of the organization is defined. A comparative analysis of the categories "monitoring" and "controlling" has been carried out. Types, principles and stages of control are described. Internal investment control and monitoring visualization tool developed.

Keywords: *investment activities, investment attractiveness, control, controlling, investment control, control stages, monitoring of investment activities, growth rates of economy.*

References

1. Azylkanova S.A., Utesheva M.M. Sushchestvuyushchie formy i metody korporativnogo kontrolya realizacii investicionnyh proektov // Ekonomika, upravlenie i pravo: innovacionnoe reshenie problem. 2018. P. 125 – 128.
2. Zakirova E.R. Finansovo-ekonomicheskaya deyatel'nost' organizacii: sushchnost', regulirovanie i kontrol' // Finansovo-kreditnaya model' industrial'nogo razvitiya Rossii. 2017. P. 220 – 232.
3. Ignatova T.V., Slinkov A.M. Monitoring kak upravlencheskij process: sushchnostno-kategorial'naya harakteristika // Nauka i obrazovanie: hozyajstvo i ekonomika; predprinimatel'stvo; pravo i upravlenie. 2016. № 1 (68). P. 93 – 99.
4. Levin S.E. Vliyanie korporativnoj kul'tury na funkciyu vnutrennego kontrolya i audita v organizacii // Vestnik Tomskogo gosudarstvennogo universiteta. Ekonomika. 2017. P. 227 – 239.
5. Moiseenko ZH.N., Korogod I.E., Bricyna N.N. Analiz strategicheskogo planirovaniya na predpriyatii // Vestnik Donskogo gosudarstvennogo agrarnogo universiteta. 2017. № 2-1 (24). P. 90-94.