

УДК 338.001.36

С. В. Филимонов

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Москва,
e-mail: Simon54x@mail.ru

СЦЕНАРНО-АНАЛИТИЧЕСКИЙ ПРОГНОЗ ЭКОНОМИЧЕСКОГО ЭФФЕКТА И СОПУТСТВУЮЩИХ РИСКОВ ОТ РАЗМЕЩЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ СРЕДСТВ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНСТРУМЕНТОВ ПРОГРАММНОГО МОДУЛЯ

Ключевые слова: сценарный анализ, прогноз риска, стейкхолдеры, риск-ориентированный подход, риск, программный модуль, статистика, свободные денежные средства, краткосрочные ценные бумаги, альтернативные бизнес-проекты, банковские депозиты.

В статье рассматривается определение дефиниции «Свободные денежные средства», а также вопросы применения программного модуля для эффективного управления свободными денежными средствами предприятия. Аналитический алгоритм программного модуля настроен на поиск решения по размещению свободных денежных средств в краткосрочные ценные бумаги, банковские депозиты и альтернативные бизнес-проекты. Для каждого из направлений инвестирования, модуль рассчитывает риск-аппетит с учетом угроз, присущих каждому из альтернативных вариантов вложений. Цель: определить дефиницию «Свободные денежные средства» и исследовать возможности программного модуля для использования в качестве аналитического инструмента при размещении денежных средств в альтернативные способы инвестирования. Методологической базой исследования, являются отечественные и зарубежные исследования в сфере управления денежными средствами организаций. В ходе исследования применялись такие исследовательские инструменты, как: сравнительный анализ, анализ причинно-следственной связи, анкетирование, графический анализ, сценарный анализ и методы статистического анализа. Итогом проведенного исследования является определение дефиниции «Свободные денежные средства», а также доказательство прикладной применимости программного модуля для принятия решений о размещении свободных денежных средств, с учетом рисков, присущих каждому из направлений инвестирования.

S. V. Filimonov

Financial University under the Government of the Russian Federation, Moscow,
e-mail: Simon54x@mail.ru

SCENARIO-ANALYTICAL FORECAST OF THE ECONOMIC EFFECT AND ASSOCIATED RISKS FROM THE PLACEMENT OF FUNDS USING THE TOOLS OF THE SOFTWARE MODULE

Keywords: scenario analysis, risk forecast, stakeholders, risk-oriented approach, risk, software module, statistics, free cash, short-term securities, alternative business projects, bank deposits.

The article deals with the definition of «Free cash», as well as the application of the software module for effective management of free cash of the enterprise. The analytical algorithm of the software module is configured to find a solution for placing free funds in short-term securities, Bank deposits and alternative business projects. For each of the investment directions, the module calculates the risk appetite taking into account the threats inherent in each of the alternative investment options. Determine the definition of «Free cash» and explore the possibilities of the software module for use as an analytical tool when placing funds in alternative investment methods. The methodological basis of the research is domestic and foreign research in the field of money management of organizations. The study used research tools such as comparative analysis, causal analysis, questionnaires, graphical analysis, scenario analysis, and statistical analysis methods. The result of the research is the definition of «Free cash», as well as proof of the application of the software module for making decisions on the placement of free cash, taking into account the risks inherent in each of the investment directions.

В современном мире бизнес уделяет все большее внимание совершенствованию существующих бизнес-процессов, ведь они являются ключевыми драйверами роста в конкурентном и динамичном мире.

При этом основной упор делается именно на денежные средства. На начальных этапах жизненного цикла организации сосредотачиваются на совершенствовании основных бизнес-процессов и как следствие на эффективное

движение денежных средств. Для любой организации важно найти свой баланс в операционных, инвестиционных и финансовых денежных потоках в условиях динамично изменяющихся факторах внутренней и внешней среды.

От стартапа до стабильной организации доживают далеко не все юридические лица, а только лишь те, которые способны выстроить эффективные бизнес-процессы и качественно управлять таким активом, как денежные средства. Когда организации переходят в разряд стабильных, их менеджмент уделяет большее внимание поиску драйверов роста, отличных от основной деятельности. Одним из таких направлений является управление денежными средствами, временно не используемые в основной деятельности.

Бизнес-процессы любой организации тесно связаны с движением денежных средств. При этом зачастую складывается ситуация, при которой денежные средства определенный промежуток времени находятся без движения в кассе или на расчетном счете организации, не создавая ни какую добавленную стоимость, а лишь теряя собственную ценность за счет фактора инфляции и такие денежные средства можно назвать «Свободными». Существуют различные взгляды и интерпретации дефиниции «Свободные денежные средства», но автор предлагает следующую: Свободные денежные средства – это высоколиквидные активы, создающие добавленную стоимость, а также подверженные риску утраты, временно неиспользуемые в текущих операциях организации.

При этом задача эффективного управления любой организации – свести к минимуму сумму свободных денежных средств и их жизненный интервал.

Существуют разные методы для достижения указанной цели, самые распространенные из них, следующие:

- 1) Размещение денежных средств на банковские депозиты;
- 2) Направление денежных средств в альтернативные бизнес-процессы, отличные от основной деятельности;
- 3) Размещение в краткосрочных финансовых активах.

Каждому из перечисленных способов присущи свои достоинства и недостатки, перечисленные в таблице 1.

Сущность рисков и их влияние на организацию может быть разнонаправленным. В настоящей статье рассмотрены риски, влекущие экономические потери, связанные со снижением суммы свободных денежных средств от альтернативных способов их размещения. Графическое отображение взаимосвязи направлений вложений и рисков, представлено на рисунке 1.

Для формирования полноценной карты рисков, каждое из направлений вложений следует рассмотреть в отдельности.

Основным риском, связанным с банковскими депозитами, является угроза непрерывности деятельности кредитной организации. В России крайне нестабильная ситуация на рынке кредитных организаций, что обусловлено с ежеквартальным отзывом лицензий банков со стороны мегарегулятора, при этом, основной причиной отзыва лицензий, становятся мошеннические действия менеджмента самих финансовых организаций. Признаки мошенничества довольно сложно разглядеть непрофессионалу, что ведет к риску размещения денежных средств в заведомо недобросовестной кредитной организации.

Таблица 1

Достоинства и недостатки альтернативных способов размещения денежных средств

Способ размещения свободных денежных средств	Достоинства	Недостатки
Банковские депозиты	Способ сопряжен с минимальным риском утраты, размещенных активов	Низкая доходность
Альтернативные бизнес процессы	Предполагаемая доходность выше чем у депозитов	Высокие дополнительные издержки, связанные с подготовительным процессом
Краткосрочные ценные бумаги	Самая высокая доходность	Самый высокий риск утраты первоначальных вложений

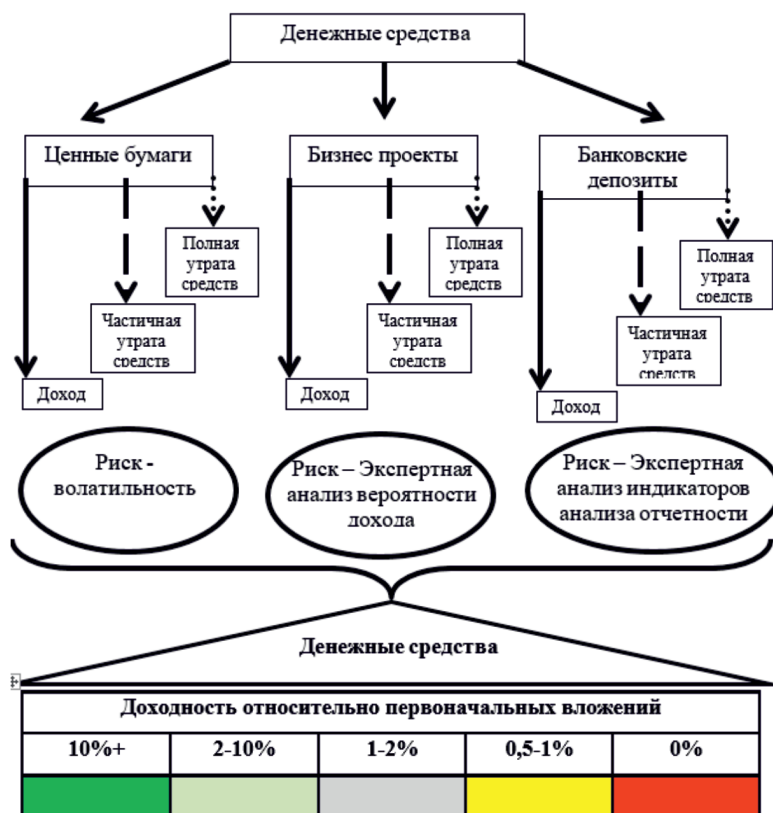


Рис. 1. Риски, связанные с размещением свободных денежных средств в исследуемые направления инвестирования

К сожалению, признаки мошенничества довольно сложно определить, не имея доступа к внутренней отчетности самих банков, а контрольный орган в виде внешних аудиторов, имеющий доступ к такой информации, зачастую, закрывает глаза на подозрительные операции внутри банка, поскольку они сами являются выгодополучателями.

Таким образом, для нивелирования риска утраты свободных денежных средств от их размещения на банковском депозите, следует провести комплексный анализ финансовой и нефинансовой информации о самой кредитной организации. В части нефинансовой информации, особое внимание следует уделить публикациям в средствах массовой информации за несколько последних лет. При этом следует обращать внимание на негативную информацию не только о самом банке, но и о таких стекйхолдерах, как руководство организации и её собственниках.

В части финансовой информации следует провести анализ публикуемой бухгалтерской отчетности, опыт россий-

ских и зарубежных исследователей показывает, что зачастую, при анализе такой информации можно обнаружить нестандартные и подозрительные отклонения от сопоставимых данных, сигнализирующие о возможных проблемах кредитной организации.

Основным риском альтернативных бизнес-проектов является их низкая рентабельность или даже убыточность. Моменту внедрения в жизнь любого нового проекта предшествует подготовительный период, в течение которого заинтересованными сторонами моделируются и рассчитываются денежные потоки и прогнозируется финансовый результат с учетом факторов внутренней и внешней среды. Однако, в мире не существует абсолютно корректного метода спрогнозировать такое влияние. Также в нашей действительности присутствует фактор неопределённости, (в определенной литературе его именуют «черным лебедем»). Вышеупомянутый фактор не поддается прогнозированию и способен свести на нет любой самый идеальный прогноз.

Перед размещением свободных денежных средств в альтернативные бизнес-проекты, следует провести комплексный стратегический анализ самого проекта, а также экономической, политической, эпидемиологической и социальной конъюнктуры. Чем больше анализ охватит факторов, тем будет ниже риск утраты вложенных средств.

Основным риском ценных бумаг является их волатильность. Рынок финансовых инструментов быстро реагирует на любые изменения внутренних и внешних факторов, связанных с той или иной ценной бумагой. Среди множества методов анализа ценных бумаг, преобладают фундаментальный и технический. При этом, технический анализ ценных бумаг более подходит для краткосрочных вложений, однако он требует глубоких знаний математического аппарата и хорошего понимания принципа формирования рыночной цены того или иного актива, а также основных факторов, влияющих на изменение цены.

Фундаментальный анализ ценных бумаг позволяет отталкиваться от глубинного понимания стратегии организации, чьи ценные бумаги планируются к покупке. Данный способ довольно трудоемкий и затратный, однако, он позволяет сформировать представления о сильных и слабых местах объекта инвестирования, что снижает возможные риски при размещении денег в это направление.

Современные бизнес реалии требуют от предпринимателей новых решений в части повышения конкурентоспособности предприятия. Способы достижения этой цели могут быть различны. Однако, современные технологии открывают новые возможности перед стейкхолдерами, осуществляющими анализ информации и принимающими решения. Даже не самый опытный компьютерный пользователь без знаний специализированных программ может ускорить обработку требуемой информации и, как следствие, повысить качество и скорость принятия управленческих решений. Более опытные пользователи имеют возможность создавать собственные цифровые решения и самостоятельно автоматизировать отдельные бизнес-процессы.

Microsoft Excel, позволяет создать собственный алгоритм расчета, учиты-

вающий финансовую и нефинансовую информацию. Такое программное обеспечение вполне доступно для понимания для специалистов, работающих в области управления денежными потоками.

В рамках проведения исследования по риск-ориентированному подходу к аналитическому обоснованию размещения денежных средств организаций, был разработан авторский программный модуль, позволяющий пользователям обрабатывать информацию о внутренних и внешних факторах. Одним из элементов программного модуля является матер решений, который предлагает пользователю на основе заложенного в нем риск-ориентированного алгоритма, выбрать один из трех вариантов инвестирования свободных денежных средств с учетом сопутствующих рисков.

В основе алгоритма заложены качественные и количественные показатели, причем, набор показателей индивидуален для каждого из направлений вложений.

Показатели, используемые в программном модуле представлены в таблице 2.

Показатели были сформированы на основе проведенного исследования, в котором участвовали 57 юридических лиц, являющихся представителями малого и среднего бизнеса, которые осуществляют свою деятельность в следующих сферах бизнеса:

- 1) Услуги;
- 2) Торговля;
- 3) Производство.

Исследование проводилось в 2 этапа:

1) Предварительный – для отработки гипотез, сформированных на начальных этапах исследования и для формирования окончательного набора показателей и алгоритмов, заложенных в программный модуль.

1.1) Сбор информации о существующих бизнес-процессах;

1.2) Работа по формированию групп аналитических показателей с учетом специфики отрасли, риск-аппетита и требований стейкхолдеров;

1.3) Разработка программного модуля и его апробирование в реальных бизнес-процессах, связанных с управлением свободными денежными средствами организации;

1.4) Сбор и обработка, полученной информации по итогам завершения цикла размещения свободных денеж-

ных средств в альтернативные источники вложений;

1.5) Совершенствование программного модуля с учетом полученной информации и мнений ключевых заинтересованных сторон (стейкхолдеров);

2) Основной – применение окончательной версии программного модуля

для доказательства его работоспособности и эффективности в условиях существующих экономических реалий.

2.1) Апробирование финальной версии программного модуля в реальных условиях.

Применение программного модуля продемонстрировано на рисунках 2, 3, 4.

Таблица 2

Группировка аналитических показателей по альтернативным вариантам вложений денежных средств

I Размещение в краткосрочные ценные бумаги	II Размещение в Альтернативные бизнес-проекты	III Размещение в Банковские депозиты
Вложенная сумма денежных активов	Вложенная сумма	Вложенная сумма
Цена актива	Обязательные косвенные затраты	Процент по депозиту у крупнейшего банка в регионе
Цена страйк	Наиболее ликвидные активы организации	Процент по депозиту у анализируемого банка
Срок вложения активов	Возможные потери ($EL_{\text{вп}}$)	Простое отклонение
Безрисковая ставка	Потери, которые возможно восстановить	X
Возможные потери (EL_A)	Вероятный доход	X
Обязательные затраты	Абсолютное отклонение стоимости актива	X
Наиболее ликвидные активы организации	Коэффициент быстрой ликвидности	X
Потери, которые возможно восстановить	X	X
Волатильность активов	X	X
Корреляция активов	X	X
Вложенная сумма денежных активов	X	X

RA - Риск аппетит - Бизнес-процессы	
Продукция конкурента успешна на рынке? От 1 до 10	7
Рынок перенасыщен данной продукцией? От 10 до 1	5
Существуют ли уверенность в наличии рынка сбыта? От 1 до 10	7
Можно ли ввести изменения в продукцию для придания отличий от продукции конкурента? От 1 до 10	7

Рис. 2. Первый этап работы программного модуля для поиска решения о размещении свободных денежных средств в альтернативный бизнес-процесс

	Тест 1 Очень высокая вероятность	Тест 2 Высокая вероятность	Тест 3 Средняя вероятность	Тест 4 Низкая вероятность	Тест 5 Очень низкая вероятность
Доходность, продукции если она очень успешна I	11%	12%	13%	17%	21%
Доходность, продукция она будет пользоваться спросом II	12%	13%	14%	18%	20%
Доходность, продукции если она не будет пользоваться спросом III	-3%	-5%	-7%	-9%	-26%
Предполагаемый совокупный доход	7,8%				

Рис. 3. Второй этап работы программного модуля для поиска решения о размещении свободных денежных средств в альтернативный бизнес-процесс

Совокупная оценка риска	6,00
Мастер решения Рбп	Вложить

Рис. 4. Третий этап работы программного модуля для поиска решения о размещении свободных денежных средств в альтернативный бизнес-процесс

Результаты исследования показали, что использование программного модуля для выбора направления размещения свободных денежных средств, является эффективным способом получить прибыль, отличную от основной деятельности организации. При этом алгоритмы, заложенные в программный модуль, позволяют рассчи-

тать риск-аппетит и учесть в расчетах возможные негативные последствия от инвестирования. Апробирование программного модуля в реальных условиях показало его практическую значимость и применимость для получения экономических выгод при наименьшем риске в выборе размещения свободных денежных средств.

Библиографический список

1. Никифорова Н.А. Управленческий анализ: учебник / Н.А. Никифорова, В.Н. Тафинцева, под общей редакцией Н.А. Никифоровой. М.: Издательство Юрайт, 2019. С. 468.
2. Никифорова Н.А. Анализ рисков участников финансового рынка // Экономика и предпринимательство. 2015. № 6-1 (59). С. 871-876.
3. Никифорова Н.А. Методика и показатели анализа кредитного риска в банке / Н.А. Никифорова // Финансовый менеджмент. 2016. № 6. С. 91-102.
4. Никифорова Н.А., Донцова Л.В. Анализ результативности угледобывающих компаний // Уголь. 2019. № 11 (1124). С. 36-42. DOI: 10.18796/0041-5790-2019-10-36-42.
5. Бариленко В.И. Особенности методологии бизнес-анализа / В.И. Бариленко // Экономика и управление: проблемы, решения. 2014. № 3. С. 20-26.
6. Бариленко В.И. Методология мониторинга и аналитической оценки эффективности инновационных проектов на основе стейкхолдерского подхода / В.И. Бариленко, В.В. Бердников, О.Ю. Гавель, Ч.В. Керимова, под общей редакцией Бариленко В.И. М.: изд. Русайнс, 2015. С. 210.
7. Taleb N. 2010, The black swan: the impact of the highly improbable, Revis edn, Penguin Books, London.
8. Jorion P. 2011, Financial risk manager handbook plus test bank: FRM' Part I/Part II, Sixth edn, John Wiley & Sons, Inc, Hoboken, New Jersey.
9. Филимонов С.В., Риск-ориентированный подход как элемент тактического анализа компании, Экономика. Бизнес. Банки. 2020. № 4 (42). С. 100-108.
10. Filimonov S.V. Analytical support of cash placement in financial investments. Сборник научных статей по итогам VI международной межвузовской научно-практической конференции. Москва, 2020. С. 393-399.