

УДК 336.647/648

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ РЕСУРСАМИ КОРПОРАЦИИ В УСЛОВИЯХ ПОВЫШЕННОЙ ВОЛАТИЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ

¹Суетин С.Н., ²Аношин В.Н., ¹Котлячков О.В., ²Кещян В.Г.

¹НОУ ВО «Московский технологический институт»,

Москва, e-mail: s_suetin@mti.edu.ru, ovkotlaychkov@mail.ru;

²ФГБОУ ВПО «Российский экономический университет имени Г.В. Плеханова»,

Москва, e-mail: slava@anoshin.ru, vazgen.k@bk.ru

В статье анализируются проблемы управления финансовыми ресурсами корпорации в условиях повышенной волатильности финансовых рынков. Целью данной работы является определение возможности фондового рынка для более эффективного управления финансовыми ресурсами, снижения рисков и получения дополнительных выгод. Основными методами проведенного исследования следует считать дедукцию, индукцию, анализ и сравнение. Авторами проведено исследование эффективности управления финансами корпораций, произведена оценка целесообразности осуществления сделок на финансовых рынках, в т.ч. IPO, приобретение облигаций и мн. др. Полученные результаты исследования могут быть использованы в финансово-хозяйственной деятельности корпораций, а также в учебной и научной работах в области экономики организаций, финансового и инвестиционного менеджмента. В качестве основных результатов данного исследования служит вывод о целесообразности осуществления операций на финансовых рынках для решения актуальных проблем в области управления финансовыми ресурсами, обоснованы направления повышения эффективности управления корпорацией в условиях волатильности финансовых рынков.

Ключевые слова: финансы, управление финансами, финансовые ресурсы корпорации, управление финансовыми ресурсами, рынок акций, риск, финансовые риски, финансовые рынки, акционерные общества, олигополии, транснациональные корпорации, волатильность финансовых рынков, операции на рынке ценных бумаг

FINANCIAL RESOURCES CORPORATION UNDER INCREASED FINANCIAL MARKET VOLATILITY

¹Suetin S.N., ²Anoshin V.N., ¹Kotlyachkov O.V., ²Keschyan V.G.

¹Moscow Technological Institute, Moscow, e-mail: ansuetin@mail.ru, ovkotlaychkov@mail.ru;

²Plekhanov Russian University of Economics, Moscow, e-mail: slava@anoshin.ru, vazgen.k@bk.ru

The article analyzes the problems of financial management corporation in terms of increased volatility in financial markets. The aim of this study is to determine the possibility of the stock market for more efficient management of financial resources, reduce risk and provide additional benefits. The main methods of the study should be assumed deduction, induction, analysis and comparison. The authors investigated the effectiveness of the financial management of corporations, assessed the feasibility of carrying out transactions in the financial markets, including IPO, the acquisition of bonds, and more. others. The results of research can be used in financial and economic activities of corporations, as well as in teaching and research in economics organizations, financial and investment management. The main findings of this study is agreed on the desirability to conduct transactions in the financial markets to solve urgent problems in the field of financial management, the directions of improving the management of the corporation in terms of volatility of financial markets.

Keywords: finance, financial management, financial resources, corporations, financial management, stock market risk, financial risk, financial markets, joint stock companies, oligopolies, multinational corporations, the volatility of financial markets, transactions in the securities market

Мы придерживаемся мнения, что формирование эффективного инвестиционно-финансового механизма акционерного общества [1] является комплексным решением проблемы управления финансовыми ресурсами корпорации в условиях повышенной волатильности финансовых рынков.

В условиях финансовой глобализации приоритетное значение имеет формирование эффективного инвестиционно-финансового механизма предприятия, который позволяет более рационально формировать, распределять и использовать фонды денежных средств. В условиях неопре-

деленности данная тема представляется еще более актуальной, поскольку возрастают риски, увеличиваются обязательства и снижаются доходы.

Из рис. 1. видно, что волатильность индекса РТС 16.12.2014 составила как за 2013 г. в целом. Значение индекса изменялось в диапазоне от 550 до 770 п. Для некоторых компаний этот день стал началом банкротства, хотя в России «черные вторники» происходят в среднем 1 раз в год, и этого следует ожидать. В 2014 г. можно выделить 3–4 «черных дней» фондового рынка, когда происходило резкое падение котировок.



Рис. 1. Волатильность индекса RTS 15 и 16 декабря 2014 г. [12]

Динамика индекса ММВБ 15 и 16 декабря 2014 г. показывает, что за один торговый день индекс снизился практически до годовых минимумов и вырос почти до годовых максимумов. Это означает, что изменялась капитализация компаний, их долги, активы. Но проблема не в том, что такие дни невозможно прогнозировать. Проблема в том, что менеджеры не имеют плана действия на случай форс-мажора и переносят вину в низкокачественном управлении активами на государство, общество, страны Запада и т.д.

Финансовый механизм предприятия – это система управления финансами предприятия, предназначенная для организации взаимодействия финансовых отношений и фондов денежных средств с целью эффективного их воздействия на конечные результаты производства, устанавливаемые государством в соответствии с требованиями экономических законов [6].

Но данное определение не учитывает и не предполагает волатильности финансовых рынков и других современных тенденций. Большинство авторов рассматривают проблему управления финансами как частную проблему управления внутренней средой корпорации либо проблему государства, если хозяйствующий субъект не имеет возможности решить данную проблему. По нашему мнению, любая корпорация должна

создать такую систему управления финансовыми ресурсами, которая позволяет более эффективно их использовать и существенно повысить финансовую устойчивость организации. Как показывает практика, это вполне достижимая цель, необходимо хотя бы активнее внедрять диверсификацию и хеджирование.

Финансовый механизм следует рассматривать как совокупность производственно-финансового и инвестиционно-финансового механизмов. При этом финансовая составляющая не нивелируется, а становится важной составляющей для производственной и инвестиционной деятельности.

Если финансовый механизм как понятие и как процесс достаточно подробно исследован отечественными и зарубежными учеными, то инвестиционный механизм (считаем более корректной формулировкой «инвестиционно-финансовый механизм») не нашел достаточного отражения в современной финансовой литературе.

Управление финансовыми ресурсами в условиях кризисных явлений и волатильности финансовых рынков – основное направление в менеджменте предприятия, поскольку потери фирмы от низкокачественного управления значительно по сравнению с любыми другими видами ресурсов.

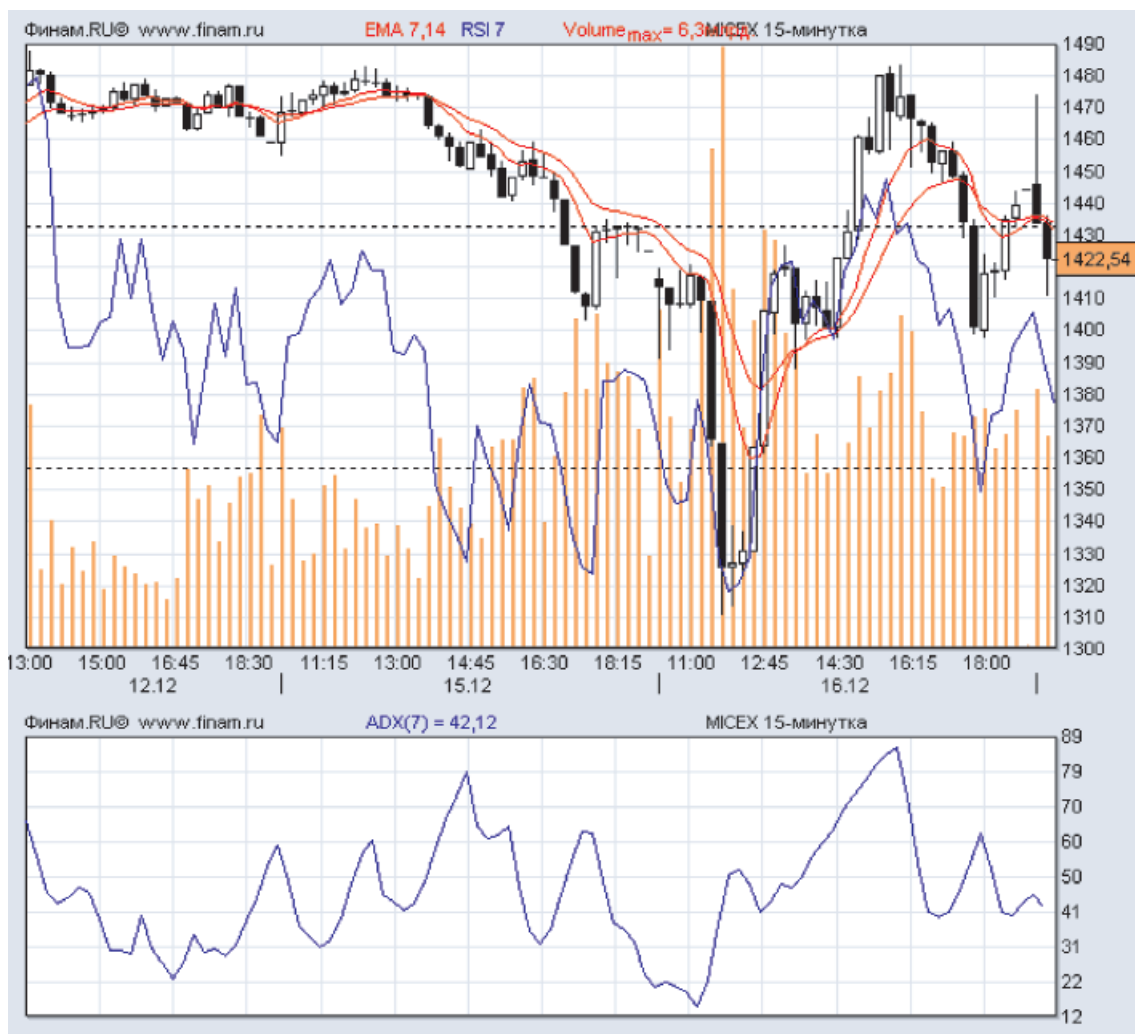


Рис. 2. Динамика индекса ММВБ 15 и 16 декабря 2014 г. [12]

Совершенствование инвестиционно-финансового механизма предприятия в условиях неопределенности [5] – важное направление в деятельности компании. Как показывает действующая практика, управленцы не всегда рассматривают инвестиционный менеджмент как направление повышения финансовой устойчивости. Например, безграмотное управление портфелем акций явилось одной из главных причин санации банка «Траст» в декабре 2014 г.

Формирование эффективной инвестиционной экономики – важнейшая задача для любого государства. Учитывая динамику развития качества финансовых отношений в России, мы считаем, что ее создание возможно не ранее 2020–2025 гг.

Следует учитывать, что в современном мире основу экономики занимают крупные ТНК, при этом в лучшем положении

находятся предприятия-олигополисты, имеющие дифференциацию продукта. Это позволяет более эффективно управлять финансовыми ресурсами. В малом и среднем бизнесе создание эффективной системы управления финансовыми ресурсами корпорации априори невозможно.

Прогнозируемость основных показателей на финансовых рынках является низкой; главная проблема – определение времени смены трендов определяется с низкой вероятностью. Примерами в 2014 г. могут являться неожиданное падение цен на нефть, девальвация рубля, резкий рост геополитических рисков и мн. др.

Тематика принятия управленческих решений, когда финансовые рынки находятся в условиях гэпов [8], изучена недостаточно. Хотя маржин-коллы часто связаны именно с резкой просадкой котировок на открытии торговой сессии.

Придерживаемся мнения, что методологические решения управления финансовыми ресурсами производственных процессов на основе их консолидации и рационализации [7] являются актуальными и востребованными.

Помимо развития нефтегазовой отрасли в России исторически сложились благоприятные условия для развития электроэнергетики и АПК. Учеными изучено влияние финансово-экономических показателей электроэнергетических компаний на их капитализацию [2], проведено исследование влияния макроэкономических факторов на капитализацию компаний электроэнергетики [3]. Основным парадоксом является тот факт, что без электроэнергии не может существовать экономика как таковая, но инвестиции в данную отрасль низкорентабельны (если это прямые инвестиции) и убыточны (если это портфельные инвестиции). Естественно, это приводит к снижению эффективности управления ресурсами как внутри отрасли, так и для инвесторов. А благодаря эффекту мультипликации проблема охватывает всю экономику.

Аналогичная проблема существует в области сельского хозяйства: сформировавшийся рыночный механизм отрицательно воздействует на отрасль, представители органов государственной власти занимаются откровенным формализмом и политиканством. В результате тема рынка фьючерсов и АПК [10] не интересует никого, кроме ученых, которые предлагают готовые алгоритмы действий сельхозменеджеров для повышения эффективности управления финансовыми ресурсами. Да и в целом тема отношений финансовых рынков и АПК [9, 11] не находит должного развития ни в умах чиновников, ни среди топ-менеджмента аграриев. Считаем, что пока в России не будет ни одной голубой фишки, представляющей АПК, сельское хозяйство обречено.

Финансовые рынки представляют невероятные возможности: дешевые финансовые ресурсы, прозрачность компаний, сбыт и мн. др. Но в России, как показывает практика, эти возможности не нужны ни чиновникам, ни практикам. Всех устраивает дотационное положение дел в АПК и дальнейшая деградация села.

Выводы

Подводя итоги, мы выделяем следующие основные результаты нашего исследования:

– управление финансовыми ресурсами в условиях кризисных явлений и вола-

тильности финансовых рынков – основное направление в менеджменте предприятия, поскольку потери фирмы от низкого качества управления значительно по сравнению с любыми другими видами ресурсов;

– следует учитывать, что в современном мире основу экономики занимают крупные ТНК, при этом в лучшем положении находятся предприятия-олигополисты, имеющие дифференциацию продукта. Это позволяет более эффективно управлять финансовыми ресурсами;

– прогнозируемость основных показателей на финансовых рынках является низкой; главная проблема – определение времени смены трендов определяется с низкой вероятностью. Примерами в 2014 г. могут являться неожиданное падение цен на нефть, девальвация рубля, резкий рост геополитических рисков и мн. др.

Список литературы

1. Аношин В.Н., Кешян В.Г., Суетин С.Н. Формирование эффективного инвестиционно-финансового механизма акционерного общества // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 7 (48). – С. 791–794.
2. Антаненкова И.С., Федорова Е.А. Влияние финансово-экономических показателей электроэнергетических компаний на их капитализацию // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 40 (130). – С. 36–42.
3. Антаненкова И.С., Федорова Е.А. Исследование влияния макроэкономических факторов на капитализацию компаний электроэнергетики // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2012. – № 4 (104). – С. 25–32.
4. Барчан Н.Н., Суетин А.Н. Формирование эффективной инвестиционной экономики // Фундаментальные исследования. – 2013. – № 11 (часть 2). – С. 228–231. URL: www.rae.ru/fs/?section=content&op=show_article&article_id=10002372.
5. Карасев В.А., Суетин А.Н. Совершенствование инвестиционно-финансового механизма предприятия в условиях неопределенности // Фундаментальные исследования. – 2013. – № 11 (часть 4). – С. 719–723. URL: www.rae.ru/fs/?section=content&op=show_article&article_id=10002460.
6. Никитина Н.В., Янов В.В. Корпоративные финансы: учебное пособие. – 3-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2013. – 512 с.
7. Стручкова Е.С., Суетин С.Н. Методологические решения управления финансовыми ресурсами производственных процессов на основе их консолидации и рационализации // Научное образование. – 2014. – № 8(2). – С. 688–693.
8. Суетин А.Н. Финансовые рынки в условиях гэпов // Роль финансов в социально-экономическом развитии страны: материалы международной заочной научно-практ. конф. – Ижевск, 2013. – С. 200–202.
9. Суетин А.Н., Суетина Н.А. Финансовый рынок и АПК в современных условиях // Государственное и муниципальное управление: теория, история, практика: материалы III Междунар. науч.-практ. конф., 20 апр. 2012 г. – Ижевск, 2012. – С. 340–341.
10. Суетин А.Н. Рынок фьючерсов и АПК // Наука Удмуртии. – 2012. – № 3. – С. 186–188.
11. Суетин А.Н. Финансовые рынки и АПК // Инновационному развитию АПК и аграрному образованию – научное обеспечение: материалы Всероссийской научно-практической конференции, 14–17 февр. 2012 г. – Ижевск, 2012. – Т. 3. – С. 166–168.

12. Официальный сайт ОАО «Финам» URL: <http://www.finam.ru/analysis/charts/default.asp#chartform> (дата обращения: 10.01.2015).

References

1. Anoshin V.N., Keshhjan V.G., Suetin S.N. Formirovanie jeffektivnogo investicionno-finansovogo mehanizma akcionernogo obshhestva // *Jekonomika i predprinimatel'stvo*. 2014. no. 7 (48). pp. 791–794.
2. Antanenkova I.S., Fedorova E.A. Vlijanie finansovo-jekonomicheskikh pokazatelej jelektrojenergeticheskikh kompanij na ih kapitalizaciju // *Finansovaja analitika: problemy i reshenija*. 2012. no. 40 (130). pp. 36–42.
3. Antanenkova I.S., Fedorova E.A. Issledovanie vlijanija makrojekonomicheskikh faktorov na kapitalizaciju kompanij jelektrojenergetiki // *Finansovaja analitika: problemy i reshenija*. 2012. no. 4 (104). pp. 25–32.
4. Barchan N.N., Suetin A.N. Formirovanie jeffektivnoj investicionnoj jekonomiki // *Fundamental'nye issledovaniya*. 2013. no. 11 (chast' 2). pp. 228–231. URL: www.rae.ru/fs/?section=content&op=show_article&article_id=10002372.
5. Karasev V.A., Suetin A.N. Sovershenstvovanie investicionno-finansovogo mehanizma predpriyatija v uslovijah neopredelennosti // *Fundamental'nye issledovaniya*. 2013. no. 11 (chast' 4). pp. 719–723. URL: www.rae.ru/fs/?section=content&op=show_article&article_id=10002460.
6. Nikitina N.V., Janov V.V. *Korporativnye finansy: uchebnoe posobie*. 3-e izd., ster. M.: KNORUS, 2013. 512 p.
7. Struchkova E.S., Suetin S.N. Metodologicheskie reshenija upravlenija finansovymi resursami proizvodstvennyh processov na osnove ih konsolidacii i racionalizacii // *Nauchnoe obrazovanie*. 2014. no. 8(2). pp. 688–693.
8. Suetin A.N. Finansovye rynki v uslovijah gjepov // *Rol' finansov v social'no-jekonomicheskom razvitii strany: materialy mezhdunarodnoj zaochnoj nauchno-prakt. konf. Izhevsk*, 2013. pp. 200–202.
9. Suetin A.N., Suetina N.A. Finansovyj rynek i APK v sovremennykh uslovijah // *Gosudarstvennoe i municipal'noe upravlenie: teorija, istorija, praktika: materialy III Mezhdunar. nauch.-prakt. konf.*, 20 apr. 2012 g. Izhevsk, 2012. pp. 340–341.
10. Suetin A.N. Rynek f'juchersov i APK // *Nauka Udmurtii*. 2012. no. 3. pp. 186–188.
11. Suetin A.N. Finansovye rynki i APK // *Innovacionnomu razvitiju APK i agrarnomu obrazovaniju nauchnoe obespechenie: materialy Vserossijskoj nauchno-prakticheskoy konferencii*, 14–17 fevr. 2012 g. Izhevsk, 2012. T. 3. pp. 166–168.
12. Oficial'nyj sajt ОАО «Финам» URL: <http://www.finam.ru/analysis/charts/default.asp#chartform> (data obrashhenija: 10.01.2015).

Рецензенты:

Кузьминова Т.В., д.э.н., профессор, НОУ ВО «Московский технологический институт», г. Москва;

Тяпухин А.П., д.э.н., профессор, Московская бизнес-школа, г. Москва.

Работа поступила в редакцию 09.02.2015.