

10. Павлов Н. Внешняя политика Берлинской республики: новый «германский» путь? // *Мировая экономика и международные отношения*. – 2005. – №2. – С.71.
11. Сокольников Г.О. Россия – Германия: состояние и проблемы торгово-экономического сотрудничества // *Внешнеэкономический бюллетень*. – 2000. - №10. – С.31.
12. Тиммерманн Х. Германо-российские отношения в европейском контексте // *Мировая экономика и международные отношения*. – 2006. - №3. – С.42.
13. Фишер П. Как превратить Россию в привлекательный рынок для иностранных инвесторов // *Вопросы экономики*. – 2002. - №2. – С.84.
14. Amerongen O.W. The Importance of Germany as a Location for the former Eastern Bloc countries / Ermrich R. Germany. Global Visions. – Düsseldorf: MVV Medien, 2000. – 31-33 p.
15. Die deutsch-russischen Wirtschaftsbeziehungen „Deutschland und Russland: Strategische Partner mit Zukunft“: Positionspapier. – Berlin: Ost-Ausschuss der Deutschen Wirtschaft, September 2007 // http://www.ost-ausschuss.de/pdfs/positionspapier_september_2007.pdf
16. Investment in Germany 2006 / T. H. Eckerle, M. Oblau, G.Eder etc.: KPMG // www.kpmg.de/library/pdf/070115_Investment_in_Germany_2006_en.pdf
17. Sinn H-W. Die Basar-Ökonomie. Deutschland: Exportwelmeister oder Schlusslicht. – Berlin: Econ, 2005. – С.41.

А.А. Лепихин, К.В. Шалынина

Российский государственный профессионально-педагогический университет

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ АКТИВАМИ ПРЕДПРИЯТИЯ:

ЭФФЕКТИВНЫЕ МЕХАНИЗМЫ КРАТКОСРОЧНОГО

ИНВЕСТИРОВАНИЯ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Процесс движения капитала на предприятии сопровождается образованием временно свободных денежных средств. Данные средства возникают в

результате разрывов производственного и финансового циклов на предприятии. Обычно, временно свободные денежные средства аккумулируются банковской системой в виде остатка на расчетном счете. До современного этапа развития информационных технологий, данные средства не являлись инвестиционным капиталом, приносящим доход, более чем ставка по банковским депозитам, так как операции по переводу денежных средств занимали длительный промежуток времени, а комиссия за обслуживание составляла существенную долю от переводимых сумм. Исходя из выше сказанного, предприятия не могли в полной мере использовать краткосрочные инструменты инвестирования, связанные с игрой на разрыве между ценами инструментов собственности, инструментов долга, производных инструментов и других финансовых контрактов. Сегодня информационные технологии современной экономики дают возможность хозяйствующему субъекту, помимо дохода от предпринимательской деятельности, получать дополнительные (спекулятивные) доходы. Спекулятивные виды доходов менее стабильны и предсказуемы, они связаны с большим риском, чем доходы, получаемые в результате основной деятельности, поэтому и рассматриваются как дополнительные к основному предпринимательскому виду доходов. Данные доходы складываются в результате действия рыночного механизма спроса и предложения, а также проявления элементов внешней среды предприятия на небольших отрезках времени, где могут иметь место значительные амплитуды колебания цен финансовых инструментов. При этом краткосрочная доходность в результате спекулятивных операций часто превышает уровень предпринимательского дохода.

В России предприятиям доступны следующие виды спекулятивного дохода:

1. Доходы, получаемые в результате размещения денежных средств в банках, имеющих наиболее высокие ставки процента;
2. Доходы, получаемые на рынке титулов собственности;
3. Доходы, получаемые на рынке государственных ценных бумаг;

4. Доходы, получаемые в результате манипулирования производными финансовыми инструментами;

5. Доходы, получаемые на международном рынке иностранной валюты;

6. Доходы от операций с векселями и облигациями;

7. Доходы, получаемые на рынке драгоценных металлов;

8. Доходы, получаемые на сырьевых рынках.

Теоретические основы получения дополнительного спекулятивного дохода в науке достаточно разработаны. Во-первых, это способы определения минимально необходимого остатка денежных средств на расчетном счете предприятия, основанные на нормах и нормативах которые установлены по данным предприятия за прошлые периоды и учитывают ситуацию на рынке сбыта продукции, а также, выбранную предприятием политику финансовой устойчивости. Во-вторых, это модели управления остатками денежных средств предприятия, к ним относят модель Баумола и модель Миллера – Орра. Данные знания позволяют финансовому менеджеру установить оптимальный остаток денежных средств на расчетном счете, учитывая выбранные на предприятии уровни ликвидности и платежеспособности, выявить амплитуду поступлений денежных средств на счет и рассчитывать объем временно свободного капитала для краткосрочного инвестирования. В-третьих, что касается объектов инвестирования, то экономическая наука в концентрированном виде свела проблему получения оптимального размера спекулятивного дохода к выбору инвестиционного портфеля, при котором решается проблема оптимизации соотношения доходности и риска, здесь главным представляется или получение стабильного дохода при минимальном риске, или максимизация дохода при заданном уровне риска. Теория выбора инвестиционного портфеля принадлежит американским ученым Марковицу и Шарпу. В-четвертых, для эффективного инвестирования глубоко разработаны два вида анализа - фундаментальный и технический, - позволяющие составить оптимальный инвестиционный портфель. Данная информация позволяет финансовому менеджменту эффективно управлять инвестированным временно свободным капиталом и

получать дополнительный спекулятивный доход не только покрывающий транзакционные издержки, но и приносящий рентабельность на вложенный капитал не ниже рентабельности от основной деятельности.

Получить дополнительный спекулятивный доход, эффективно управляя временно свободными денежными средствами возможно, используя следующий механизм. Во-первых, современная банковская система предлагает такую услугу как «клиент-банк». При помощи данной услуги предприятие может самостоятельно управлять всеми своими счетами, это позволяет оперативно перемещать денежные средства, превышающие минимальный резерв, с расчетного счета предприятия на любые другие собственные счета или счета контрагентов. Во-вторых, заключить договор на брокерское обслуживание предприятия. Далее финансовый менеджер переводит временно свободные активы на счета брокерской компании. Затем при помощи установленной на предприятии программы брокера специалист предприятия приобретает ликвидные финансовые инструменты и постоянно отслеживает изменения их цен. Инструменты, растущие в цене, остаются в инвестиционном портфеле предприятия и продаются только к моменту возврата денежных средств на расчетный счет предприятия, а демонстрирующие отрицательную динамику незамедлительно реализуются. Высвобожденные за счет продажи средства инвестируются в растущие в цене финансовые инструменты. Все эти операции с помощью современных информационных технологий проходят в режиме реального времени, что позволяет увеличить оборачиваемость финансовых средств, а значит и увеличить их рентабельность, повышая, в конечном счете, эффективность управления финансовыми активами предприятия.