

## УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ БЮДЖЕТОМ КАК СПОСОБ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВЫМИ РИСКАМИ

М.А. Потапкина

«Долог путь поучения, короток и  
успешен путь примеров»

Сенека

Современная научная мысль развивается по пути оптимизации уже существующих инструментов менеджмента, либо по пути их переориентации. Управление инвестиционным бюджетом – это, по сути, известный процесс, который может быть направлен на управление финансовыми рисками. Каким образом это возможно, какие ограничения могут быть сформулированы и какие критерии оптимизации выбрать в этом случае?

Инвестиционный бюджет – это бюджет проекта. Он включает в себя три основных бюджета – капитальный, операционный и рисковый бюджеты. Такое деление бюджета позволяет охватить максимально возможное количество случаев развития проекта. Поэтому при оптимальном стечении обстоятельств это может привести к выполнению бюджета проекта, согласно плану.

Инвестиционным бюджетом важно управлять. Существует множество явлений в природе, которые развиваются стихийно, не требуя никакого вмешательства. Например, пчелы и мед. Но с проектом ситуация обстоит иначе. Любой менеджер знает, что тот проект идет по плану, которым рационально управляют. Бюджет проекта – это одно из жизненно необходимых звеньев в цепочке инициация проекта – завершение. Без бюджета проекта не существует ни участников, ни стадий проекта. Более того при ненадлежащем

управлении инвестиционным бюджетом возможны ситуации не завершения проекта по причине нехватки денежных средств, например.

Что значит управлять инвестиционным бюджетом? Управление бюджетом заключается в эффективной реализации таких процессов, как планирование, организация, мотивация и контроль. Планирование подразумевает составление стратегических и тактических планов на будущее для последующего воплощения. Организация позволяет иметь информацию о любой составляющей проекта. Мотивация нацелена на выполнение работы качественно, в срок и с минимальными затратами. Контроль позволяет отслеживать степень соответствия текущей действительности плану. Поэтому управление бюджетом – это довольно трудоемкий и сложно выстраиваемый процесс, грамотная постановка которого ведет к оптимизации процесса.

Управление инвестиционным бюджетом имеет смысл, когда осуществляется эффективно. Значит, необходимо определить критерии эффективности. Следует выделить такие, как критерий отношения к ущербу и отношения к плановому бюджету. Очевидно, что ни один менеджер проекта не согласится потратить больше той суммы, на которую возможен ущерб от проекта. Кроме того, маловероятно, что инвесторы проекта будут согласны на увеличение бюджета проекта, например, на каждой его стадии. Отсюда вытекает два условия: первое - бюджет проекта не должен превышать возможный ущерб от него и второе - выполнение бюджета проекта должно идти согласно первоначально установленному плану.

Рассмотрим в качестве примера компанию «Проект Примко».

**Таблица 1. Проект инвестиционного бюджета  
«Проект Примко» на 2 кв. 2009 г., тыс. руб.**

Инвестиции	Остаток на начало периода	Поступления	Расход	Остаток на конец периода (стб.2+стб.3-стб.4)
1	2	3	4	5
1. Ввод новой линии производства	115 000	31 000	0	146 000
1.1. Покупка линии	100 000	30 000	0	130 000
1.2. Монтаж линии	15 000	1 000	0	16 000
2. Реконструкция действующей производственной линии	56 000	1300	300	57 000
2.1. Реконструкция линии с увеличением производительности	15 500	780	0	16 280
2.2. Замена серединной части линии	40 500	520	300	40 720
Итого инвестиционный бюджет	171 000	32 300	300	203 000

Инвестиционный бюджет, представленный в таблице сложно считать реальным. Причина заключается в том, что не учтен фактор риска. В данном случае финансовый риск будет заключаться в том, что в действительности значение инвестиционного бюджета может показать отклонение от представленной цифры как в сторону плюса, так и сторону минуса. Попробуем представить данную таблицу с учетом фактора риска.

**Таблица 2. Проект инвестиционного бюджета «Проект Примко» на 2 кв. 2009 г., тыс. руб. с учетом фактора риска**

Инвестиции	Остаток на конец периода	Фактор риска: вариант №1	Фактор риска: вариант №2	Итого с учетом стб.3	Итого с учетом стб.4
1	2	3	4	5	6
1. Ввод новой линии производства	146 000	+3 000	-2 000	149 000	144 000
1.1. Покупка линии	130 000	-	-	-	-
1.2. Монтаж линии	16 000	-	-	-	-
2. Реконструкция действующей производственной линии	57 000	+500	-1 000	57 500	56 000
2.1. Реконструкция линии с увеличением производительности	16 280	-	-	-	-
2.2. Замена серединной части линии	40 720	-	-	-	-
Итого	203 000	3 500	- 3 000	206 500	200 000

Анализ вариантов факторов риска представляет возможность знать диапазон распределения инвестиционного бюджета. Пример компании «Проект Примко» показывает, что бюджет компании может варьироваться от 200 000 тыс.руб. в качестве нижней планки и до 206 500 в качестве верхней планки. Соответственно, для управления рисками в данном случае требуется резерв в размере 3 500 тыс.руб. Значит, в данном случае имеют место спекулятивные финансовые риски, предполагающие отклонение от плана в положительную или отрицательную стороны.

Грамотное управление инвестиционным бюджетом – это инструмент управления финансовыми рисками. Источники финансовых рисков – это весь спектр операций с деньгами. В бюджете проекта также могут находиться источники финансовых рисков. Поэтому соблюдение условий разумного управления бюджетом приведет к реализации одного из способов управления рисками. Дополнительно распределение денежных средств на каждую статью позволяет контролировать ситуацию детально.

Список использованной литературы

1. Агафонова И.П. Риск как объект управления при реализации инновационного проекта//Экономические преобразования в России: проблемы и перспективы: Межвузовский сборник научных трудов. - СПб. - 2002. - № 3.

2. Альгин А.П. Риск и его роль в общественной жизни/ А.П. Альгин - М.: Мысль, 1989. - 187 с.
3. Батлер К. Десять глобальных задач риск-менеджмента/ К.Батлер, Б.Шатер – М.: Франклин&Грант, 2003.
4. Бернштейн П. Против богов: укрощение риска/ П.Бернштейн: Пер. с англ. – М.: Олимп-Бизнес, 2000.
5. Болотников Я. Вариант работы без сбоев//Риск. - 1998. - № 5—6. - С. 67-70.
6. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов/ Р.Брейли, С.Майерс – М.: Олимп-Бизнес, 1997. – 1120 с.
7. Бригхем Ю.Ф. Энциклопедия финансового менеджмента/ Ю.Ф.Бригхем / Сокр.пер.с англ. Изд. 5-е.- М.: Экономика, 1998. – 823 с.
8. Винокуров М.А. Качество менеджмента - основа современной управленческой парадигмы//Менеджмент в России и за рубежом. - 2006. - N 6. - С. 9-19.