

С.Г. Татаринцева, А.А. Либерова
МЕТОДИЧЕСКИЙ ИНСТРУМЕНТАРИЙ ОЦЕНКИ
ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ КОРПОРАЦИИ

Светлана Геннадьевна Татаринцева – доцент кафедры финансов и кредита, Государственный институт экономики, финансов, права и технологий, кандидат экономических наук, доцент, г. Гатчина. ✉ tatsg@mail.ru
Александра Анатольевна Либерова – ведущий экономист, АО «НИИ командных приборов», г. Санкт-Петербург. ✉ toto_92@mail.ru

Аннотация. Сделана попытка обоснования предложений по формированию набора факторов влияния на финансовую политику корпораций. Цель – последующая оценка текущего состояния и выбор корректировочных мер для повышения результативности финансовой политики организации. Определенное внимание уделено взаимосвязи организационного механизма с успешностью финансовой политики в области финансового планирования. Исследование является продолжением работ А.А. Либеровой и С.Г. Татаринцевой по тематике финансовой политики, устойчивого экономического роста и развития компаний нефинансового сектора экономики.

Ключевые слова: финансовая политика корпорации; оценка финансовой политики; компании Ленинградской области; методика оценки финансовой политики; факторы финансовой среды.

S.G. Tatarintseva, A.A. Liberova
METHODOLOGICAL TOOLS TO ASSESS
CORPORATE FINANCIAL POLICY

Svetlana Tatarintseva – senior lecturer, the Department of Finance and Credit, State Institute of Economics, Finance, Law and Technology, PhD in Economics, associate professor, Gatchina. ✉ tatsg@mail.ru
Alexandra Liberova – leading economist, Research Institute of Control Units, St. Petersburg. ✉ toto_92@mail.ru

Annotation. We make an attempt to substantiate the proposals concerning the set of factors affecting corporate financial policy. The research is aimed at further assessment of the current state and selection of corrective measures to improve the financial policy results. Special attention is paid to the correlation between the organization mechanism and the success of financial policy as far as financial planning is concerned. The study in question continues the research of A. Liberova and S. Tatarintseva of financial policy, sustainable economic growth and the development of non-financial sector companies.

Keywords: corporate financial policy; assessment of financial policy; Leningrad region companies; methods of assessment of financial policy; factors of financial environment.

Методологические, методические и практические аспекты финансовой политики корпораций на современном этапе привлекают внимание не только финансистов, но и широкий круг специалистов в области маркетинга, управления персоналом, других участников организации биз-

нес-процессов, крупного, среднего и малого бизнеса. Вопросы состава и структуры финансовой политики носят многофункциональный характер. Предлагаются варианты базовой оценки результативности финансовой политики. Одновременно на этапность разработки и критерии

оценки оказывает значительное влияние специфика региональной и отраслевой деятельности компаний. В рамках статьи определенное внимание уделено общей статистической характеристике компаний Ленинградской области и, в частности, показана статистика компаний вида деятельности 72.19 «Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие».

В Ленинградской области действует значительное количество предприятий различных отраслей. На долю обрабатывающих производств в 2023 году, по данным сформированного и открытого для желающих ознакомиться регионального Навигатора Инвестора-2024, приходилось 50,4%. В документе указано на разнообразие промышленной экосистемы Ленинградской области. Карта индустриальных парков Ленинградской области включает 10 площадок. Среди них – «Нанопарк Гатчина» – северо-западный нанотехнологический центр.

По информации СПАРК-Интерфакс, свою экономическую деятельность на территории Ленинградской области осуществляют более 30 тыс. юридических лиц. Коммерческих организаций указано 25019 на момент 12.03.2024 года. Из них 78,7% составляют общества с ограниченной ответственностью.

На территории Ленинградской области функционирует более 50 организаций с видом деятельности 72.19 «Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие». Публикуются рейтинги по показателям объемов выручки и активов. Согласно данным рейтинга, на 2023 год наибольшая выручка получена в размере 495 млн руб. при размере активов 382 млн руб. Таким образом, все компании относятся к категории малого предпринимательства.

В основном значение данного вида деятельности обусловлено инновационным и стратегическим характером производств, продукции, услуг. Акцент в функционировании направлен на высокую долю научно-исследовательских работ. Это научные исследования и разработки в области естественных и технических наук. Код ОКВЭД 72.19 включен в определенный раздел по

классификатору «Деятельность профессиональная, научная и техническая» и является группой, содержащей следующие подгруппы:

72.19.1 «Проведение фундаментальных исследований и научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ в области использования атомной энергии и в области ядерной оружейной продукции»;

72.19.3 «Научные исследования и разработки в области нанотехнологий»;

72.19.4 «Научные исследования и разработки в области защиты информации»;

72.19.9 «Научные исследования и разработки в области естественных и технических наук прочие, не включенные в другие группировки».

Заинтересованность в исследованиях обусловлена спецификой формирования и реализации финансовой политики исследуемых организаций. Был поставлен ряд локальных задач из серии предыдущих и последующих исследований. Одна из них заключается в попытке предложить исходный методический материал по формированию инструментария оценки результативности финансовой политики. Публичная информационная база исследуемых компаний невелика. Значительная часть информации о компаниях рассматриваемого вида деятельности жестко регламентирована законодательно-нормативной базой. Однако с учетом практического опыта одного из авторов и имеющейся в публичной доступности документации, финансовой и иной отчетности некоторых компаний было сделано несколько предположений. Гипотеза основана на базовых теоретико-методологических исследованиях и более ранних работах авторов.

Названный выше вид деятельности применяется в ряде отраслей. Одна из них – радиоэлектронная промышленность.

На территории Ленинградской области, согласно официальным статистическим сведениям, действует 5 компаний радиоэлектронной промышленности. Из них 2 организации зарегистрированы в г. Гатчине и по одной компании в г. Выборге, г. Волхове, г. Сосновом бору. Все компании – общества с ограниченной ответственностью. Тип организационно-правовой фор-

мы и стратегическая направленность продукции компаний исследуемого вида деятельности выявили недостаточное для глубокого исследования финансовых аспектов информационное поле по данным организациям. Поэтому в статье приведена лишь статистическая обзорная информация о компаниях вида деятельности 72.19 Ленинградской области.

Однако в границах г. Санкт-Петербурга функционирует ряд крупных акционерных обществ с видом деятельности 72.19. Наличие официальных сайтов и значительного объема ретроспективной финансовой информации позволяет произвести критический анализ финансовой политики нескольких компаний радиоэлектронной отрасли. Крупные корпорации, как правило, входят в состав государственных корпораций «Роскосмос» или «Российские технологии».

В компаниях радиоэлектронной промышленности рекомендуется использовать для системы управления органические виды. Однако фактически системы управления в отрасли иерархические и комбинированные. С учетом специфики отрасли в иерархической структуре сохранены вертикальные линейные связи, единство полномочий.

В итоге изучения директивных документов с сайта двух крупных корпораций «АО Росэлектроника» (структура ГК «Ростехнологии») и АО «НИИ Телевидения» (структура ГК «Ростехнологии») в части корпоративного менеджмента выявлена иерархическая структура стратегического планирования. Данная структура связана с трехуровневой иерархией в управлении: государственная корпорация (далее Корпорация) – холдинговые компании (далее Холдинги) – дочерние и зависимые акционерные общества (далее АО). Первый (верхний) уровень системы управления выражен в долгосрочной стратегии государственной корпорации и является базисом формирования долгосрочной и среднесрочной финансовой политики всех организаций в названной выше системе иерархии.

Стратегия формируется на уровне Корпорации и Холдингов, являясь, наряду с отраслевыми стратегическими установками,

одной из ключевых предпосылок формирования финансовой политики организаций низшего звена. Второй уровень системы – программа деятельности, формируемая каждым звеном иерархии Корпорации. Программа деятельности, учитывая факторы внешней и внутренней среды, а также показатели развития Корпорации и ее организаций в предыдущие периоды, определяет приоритетные направления развития и ключевые показатели деятельности, является основным инструментом реализации Стратегии развития. В качестве подуровня выделяется инвестиционная программа, включающая основные инвестиционные проекты – обоснования осуществления инвестиций, направленных на развитие научно-производственного потенциала организаций или достижение иных социальных и экономических целей. Программа деятельности и инвестиционная программа формируются сроком на три года с возможностью ежегодной актуализации и служат для формирования финансовой тактики в финансовой политике организаций Корпорации в среднесрочной перспективе. Важную роль играет стремление к ответственному инвестированию [1].

Третий уровень представлен системой бюджетирования как инструмента краткосрочного (оперативного) финансового планирования. При этом более высокие уровни иерархии в системе финансового планирования Корпорации определяют набор и целевые значения макроэкономических параметров, характеризующих общую среду деятельности организаций (бюджетные предпосылки, формируемые на стратегическом уровне, исходя из прогноза социально-экономического развития страны и отраслей промышленности в целом), а также устанавливающих конкретные цели и задачи на плановый период (бюджетные ориентиры, формируемые на тактическом уровне).

Сложности организации финансового планирования обусловлены рядом недостатков, присущих линейно-функциональным организационным структурам. Они включают доминирование текущих проблем над стратегическими задачами как в среднем, так и в высшем звене управления.

Существует тенденция к перекалыванию ответственности при организации горизонтальной интеграции с участием нескольких подразделений. Наблюдается повышенная зависимость результатов работы от личных и деловых качеств менеджмента высшего звена.

Фаза жизненного цикла рассматриваемых компаний – стадия зрелости. На данном этапе в традициях теории финансовых рисков желательна максимальное использование собственного капитала. Однако такая формулировка вступает в противоречие с условиями функционирования изучаемых компаний в соответствии с рядом финансовых ограничений, налагаемых верхним уровнем иерархии – государственной корпорацией.

Значительное влияние на формирование и реализацию финансовой политики оказывают внешние и внутренние факторы финансовой среды деятельности корпорации. Они обеспечивают движение к дальнейшему экономическому росту [2] и участвуют в обеспечении финансовой стабильности как наличия достаточных финансовых резервов [3].

Одним из важных факторов является организационно-правовая форма и степень участия государства. В табл. 1 приведен авторский вариант набора методического оценочного инструментария. Он охватывает только первый этап оценки реализации финансовой политики организации – аналитический [4].

Пример АО «НИИ Телевидения» (структура ГК «Ростехнологии») демонстрирует следующие результаты при отношении к инструментарю оценки финансовой политики, показанные в табл. 2.

Дальнейшие исследования направлены на расширение и детализацию информационно-аналитического обеспечения мониторинга, анализа, оценки финансовой политики корпораций на счет дополнительного включения ряда отраслей и видов экономической деятельности [6]. Серия исследований будет продолжена и дополнена выявлением региональной и отраслевой специфики оценки финансовой политики корпораций. Отдельным пунктом планируется изучить взаимосвязи финансовой политики с устойчивым развитием корпораций [5].

Таблица 1

Базовый методический инструментарий оценки финансовой политики корпорации

Группы инструментария оценки финансовой политики корпорации	Краткое содержание состава и структуры инструментария оценки финансовой политики корпорации
Факторы влияния внешней финансовой среды	- политические условия (регулирование конкуренции, государственная стабильность и связанные с ней изменения, другие); - экономические условия (экономические санкции, инфляция, ключевая ставка и др.); - политические условия (регулирование конкуренции, государственная стабильность и связанные с ней изменения, трудовое право и др.).
Факторы влияния внутренней финансовой среды	- индикаторы ликвидности, устойчивости, деловой активности, доходности; - методики стратегического и оперативного планирования, прогнозирования; - методы, способы, процедуры контроля и контроллинга.
Тип организационно-управленческой структуры	- линейно-функциональная; - дивизионная; - матричная; - проектная; - комбинированная (по Рону Хаббарду).
Фаза жизненного цикла	- детство; - юность; - зрелость; - старость.

Специфика финансового управления по организационно-правовой форме (А) и степени участия государства (Б)	А: ООО; АО; ПАО, др.; Б: - компании, в которых государству принадлежит пакет в размере 100 % или доля в уставном капитале ООО; - компании, в которых государству принадлежит контрольный пакет акций или доля в уставном капитале ООО; - компании, в которых государство выступает миноритарным акционером или доля в уставном капитале ООО менее 25%; - компании без участия государства.
Ключевые риски	- соотношение эффективность – стоимость; - сложность привлечения заемного капитала; - ценовые риски; - другие риски.

Источник: сост. авт.

Таблица 2

Инструментарий оценки финансовой политики АО «НИИ Телевидения»

Группы инструментария оценки финансовой политики корпорации	Краткое содержание состава и структуры инструментария оценки финансовой политики корпорации
Факторы влияния внешней финансовой среды компании	- экономические условия (экономические санкции, высокая инфляция, высокая ключевая ставка ЦБ РФ); - политические условия (слабое регулирование конкуренции).
Факторы влияния внутренней финансовой среды компании	- индикаторы устойчивости и доходности; - нормативный метод. Основан на расчете; - методы наблюдения и анализа в контроле.
Тип организационно-управленческой структуры	- комбинированная (по Рону Хаббарду – сочетание линейно-функциональной и матричной).
Фаза жизненного цикла	- зрелость.
Специфика финансового управления по организационно-правовой форме (А) и степени участия государства (Б)	А: АО; Б: компания, в которой государству принадлежит пакет в размере 100%.
Ключевые финансовые риски	- соотношение эффективность – стоимость; - сложность привлечения заемного капитала.

Источник: сост. авт.

ЛИТЕРАТУРА

1. *Анцибор И.А., Осипова Н.И.* Ответственное инвестирование – новый вызов российскому бизнесу // *Время научного прогресса: сб. научных трудов по материалам II Междунар. конф., Волгоград, 2 ноября 2021 г.* Волгоград: ООО «Издательство "Научное обозрение"», 2021. С. 62–67. EDN CVGSQF.
2. *Епрынцева Е.С., Татаринцева С.Г.* Финансовые показатели оценки устойчивого роста организации // *Архитектура финансов: стратегия взаимодействия финансового и реального секторов экономики: материалы V Междунар. науч.-практ. конф., Санкт-Петербург, 28–29 марта 2014 г. / под науч. ред. И.А. Максимцева, А.Е. Карлика, В.Г. Шубаевой.* СПб.: Санкт-Петербургский государственный экономический университет, 2014. С. 319–322. EDN TKWQHF.
3. *Львова Н.А., Судакова А.Ю.* Финансовая стабильность через призму представлений об устойчивом финансовом развитии // *Science SPbU-2020: сб. материалов Междунар. конф. по естественным и гуманитарным наукам, Санкт-Петербург, 25 декабря 2020 г.* СПб.: ООО «Скифия-принт», 2021. С. 1000–1001. EDN JPOSQC.

4. *Татаринцева С.Г.* Основные этапы формирования и реализации стратегии и тактики финансовой политики корпорации // Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2017. № 6. С. 109–119. <https://doi.org/10.26653/2076-4650-2017-6-07>. EDN UORISC.

5. *Liberova A., Tatarintseva S., Udalova D.* Relationship between financial policy performance and sustainable development of the company // E3S Web of Conferences, Voronezh, 09–13 октября 2023 г. Vol. 458. Voronezh: EDP Sciences, 2023. P. 05017. <https://doi.org/10.1051/e3sconf/202345805017>. EDN DGSITM.

6. *Tatarintseva S.G., Udalova D.V., Satcuk T.P.* Financial Strategy Indicators and Financial Policy Tactics in a Corporation // Studies in Systems, Decision and Control. 2021. Vol. 283. P. 69–76. https://doi.org/10.1007/978-3-030-58823-6_8. EDN VEGBXK.