



УДК. 336.02:334.784

**И.П. Самойлова**, старший преподаватель ФГБОУ ВО «ВГУВТ»  
603950, Нижний Новгород, ул. Нестерова, 5

## **ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ КОРПОРАТИВНОЙ ФИНАНСОВОЙ ПОЛИТИКИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ**

*Ключевые слова: финансовая политика, корпоративная финансовая политика, прогнозирование финансовой активности.*

*Современные экономические условия России не позволяют компаниям осуществлять полноценную корпоративную финансовую политику. В данной статье рассматриваются приоритеты разработки корпоративной финансовой политики.*

Реализация корпоративной финансовой политики в условиях стагнации экономики России не могла не претерпеть существенных изменений. Существовавшая в последние пятнадцать лет модель развития бизнеса, основанная на росте потребления и увеличения долговой нагрузки на сегодняшний день более не актуальна. В 2015 году оборот розничной торговли упал более чем на 10%, происходит сокращение потребительских кредитов. Как следствие, основные усилия предпринимателей сегодня ориентированы на повышение роста эффективности в условиях падающего спроса. С точки зрения финансовой политики это означает приоритетность вопросов управления оборотным капиталом, минимизацию запасов и дебиторской задолженности, повышение эффективности взаимодействия с поставщиками и управление кредиторской задолженностью.

Рост дивидендного потока, как результат увеличения прибыли организаций, является ключевым показателем оценки эффективности менеджмента. Безусловно, это близко к наиболее распространенной теории благосостояния собственников, которая во многом определяется прибыльностью бизнеса в долгосрочном плане. Однако, наиболее распространенный механизм оценки благосостояния в виде проведения первичного размещения акций (IPO) сегодня де-факто не рассматривается российскими компаниями. Как следствие, ставшие уже традиционными модели подготовки компаний к IPO в виде серий сделок слияний и поглощений, в настоящее время также не актуальны.

Невозможность долгосрочного прогнозирования финансовой активности компании является следствием, во-первых, высокой степени неопределенности макроэкономических прогнозов: не смотря на многочисленные заявления о завершении кризиса, официальная статистика до сих пор не подтверждает этот факт. При этом развитие тех или иных сегментов экономики в условиях фактического прекращения финансирования иностранными институтами, а также неопределенности в отношении продления санкций, не говоря уже о различиях в прогнозах цены на нефть, приводит к отсутствию консенсуса среди ведущих экономистов по перспективам роста отдельных отраслей.

Во-вторых, усиление роли государства в экономике и фактический рост налоговой нагрузки являются важными факторами, демотивирующими частных предпринимателей к дальнейшему развитию бизнеса. Это подтверждают данные 2015-го года, когда существенно упал объем инвестиций. В настоящее время осуществляется завершение

инвестиционных проектов, начатых до 2014 года. Старта новых проектов не происходит. Таким образом, долгосрочное планирование сегодня становится не приоритетным. Формально подготавливаемые трех и пятилетние планы являются лишь экстраполяцией существующей ныне ситуации в компаниях.

Обобщая все вышесказанное, можно сделать следующие основные выводы о корпоративной политике российских частных компаний:

- Минимизация инвестиционных планов и других направлений долгосрочной финансовой политики;
- Отказ от стратегии публичного привлечения финансирования и роста финансовой прозрачности; отсутствие модели слияний и поглощений как элемента корпоративной финансовой политики;
- Приоритетность вопросов операционного финансового управления в виде управления оборотным капиталом и кредиторской задолженностью.

По нашему мнению сложившийся подход к финансовому управлению актуально было применять до настоящего времени. Однако, как отмечают многие экономисты, выход из текущей экономической ситуации возможен только путем проведения структурных реформ в экономике. Даже в случае возврата цен на нефть на докризисный уровень ВВП России не будет расти выше, чем 1,5-2% в год, что не соответствует целевым установкам правительства РФ. Кроме того, в мировой экономике постепенно накапливаются технологические изменения, связанные с внедрением телекоммуникационных и информационных технологий. Это приводит к росту вероятности стратегических изменений во внешней среде организации. Поэтому при подготовке финансовых прогнозов компаний на 2017 и далее годы необходимо уделять особое внимание потенциальным изменениям и их влиянию на деятельность организаций. В противном случае организация будет не готова к любого вида изменению существующего состояния стагнации российской экономики.

### **Peculiarities of corporate financial policy buildup in modern conditions**

*I.P.Samoilova*

*Modern economic conditions of Russia do not allow companies to pursue a full corporate financial policy. This article outlines the priorities of corporate financial policy.*