

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ АУДИТ: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

© 2011 В.В. Агафонова, Д.Ю. Раевский*

Ключевые слова: инвестиции, аудит, развитие, перспективы, риск, цель, снижение, приоритеты, применение, сообщество, финансы, инструменты.

Инвестиционный аудит рассматривается как одно из перспективных направлений развития аудита в целом. В настоящее время сформирован определенный спрос на данный вид услуг. Целями применения инвестиционного аудита являются идентификация инвестиционных рисков и представление рекомендаций по их снижению.

В последнее время формируются приоритеты развития, связанные с возрастанием инвестиционной активности, развитием и применением инновационных технологий. Задачи сложные, требующие проведения большой и целенаправленной работы в течение ряда лет.

На пленарном заседании Петербургского международного экономического форума в июне 2010 г. Д.А. Медведев отметил: “Инвестиционная активность - один из факторов инновационного развития и успешной модернизации нашей экономики. России нужен настоящий инвестиционный бум”¹.

Меры по улучшению инвестиционного климата позитивно влияют на различные сферы деятельности. Как может показаться, аудиторская деятельность, если и относится к такой сфере, то далеко не в первую очередь. Тем более, проведя обзор периодической и учебной литературы по аудиту, можно прийти к выводу, что понятие “инвестиционный аудит” имеет ограниченный интерес со стороны членов аудиторского сообщества.

В контексте данной статьи рассматривается применение понятия “инвестиционный аудит” не в традиционном понимании, сугубо объектном (аудит бирж, внебюджетных фондов, инвестиционных институтов), а в другом - со стороны постановки новых целей перед аудитом, несколько отличающихся от сегодняшних. Соответственно, если рассматривать инвестиционный аудит с этой точки зрения, то потенциально заинтересованных аудируемых лиц будет гораздо больше, к ним могут быть отнесены все юридические лица, инвестирующие средства в те или иные финансовые инструменты.

Рынок аудита бирж, внебюджетных фондов, инвестиционных институтов достаточно ограничен и имеет принципиальную специфику, которая описана в статье “Инвестиционный аудит: понятие, цель и задачи”². В этой же статье приводится понятие инвестиционного аудита как деятельности по независимой проверке бухгалтерского учета, финансовой и специальной отчетности организаций - профессиональных участников рынка ценных бумаг, прочих организаторов торговли и фондов, привлекающих денежные средства населения и предприятий. В данном определении одним из ключевых словосочетаний является “профессиональных участников рынка ценных бумаг”, что ограничивает круг потенциальных аудируемых лиц. Может возникнуть вопрос: проводится ли инвестиционный аудит на коммерческих предприятиях, не входящих в данную группу? Соотнеся трактовку данного понятия, представленного в вышеназванной статье, с поставленным вопросом, можно подумать, что данный вид аудита затрагивает только круг вышеперечисленных финансовых институтов. Но данное утверждение верно при использовании понятия инвестиционного аудита только в вышеприведенном понимании. Если предложить другую трактовку инвестиционного аудита, то в его проведении могут быть заинтересованы многие компании. И этот интерес проявляется уже сегодня, т.е. существует определенный спрос и предложение на данный вид аудита.

В федеральном законе “Об аудиторской деятельности” № 307-ФЗ и других нормативных актах понятие “инвестиционный аудит”

* Агафонова Валентина Васильевна, доктор экономических наук, профессор Самарского государственного экономического университета; Раевский Дмитрий Юрьевич, аспирант Хабаровской государственной академии экономики и права. E-mail: wagaf@mail.ru.

отсутствует. Соответственно, закрепленного понятия “инвестиционный аудит” не существует, вместе с тем проведение этого вида аудита активно предлагается российскими аудиторскими компаниями. Для понимания и раскрытия данного понятия была изучена информация, полученная с официальных сайтов трех аудиторских компаний (Аудиторско-консалтинговая группа “ФинЭкспертиза”, Аудиторская компания “АРТ аудит”, Консалтинговая группа “Что делать Консалт”)³, предлагающих услуги по проведению инвестиционного аудита. Необходимо отметить, что данные компании входят в тридцатку крупнейших аудиторско-консалтинговых групп 2010 г. по версии рейтингового агентства “Эксперт РА”⁴.

В результате систематизации и анализа полученной информации были выявлены следующие общие черты и особенности инвестиционного аудита: проведение инвестиционного аудита с целью уточнения информации о юридическом лице при принятии решения об осуществлении инвестиций, оценка инвестиционных рисков; проведение инвестиционного аудита для выяснения целесообразности выдачи заемных средств и проверки кредитоспособности компании заемщика; предупреждение потенциальных убытков инвестора по средствам проведения инвестиционного аудита.

Как было выше отмечено, в статье понятие инвестиционного аудита рассматривается со стороны широкого круга объектов и пользователей. Ввиду этого необходимо провести четкую границу между понятиями инвестиционного аудита и аудита профессиональных участников рынка ценных бумаг, аудита бирж, внебюджетных фондов и инвестиционных институтов, остановившись на рассмотрении первого понятия.

Основной целью инвестиционного аудита должны стать описание, оценка, прогнозирование и минимизация инвестиционных рисков, при этом все вышеописанные особенности в той или иной степени вытекают из процедуры анализа инвестиционных рисков. Инвестиционный риск - вероятность потери капитала, получения низких доходов и прибыли вследствие неопределенности условий инвестирования или принятия решения на основе противоречащих действительности данных об объекте инвестирования. Выделяют две группы инвестиционных рисков⁵:

♦ общие (систематические) риски - существуют для всех инвесторов. Общие риски определяют условия инвестирования, которые одинаковы для всех. Соответственно, данная группа рисков не может быть минимизирована, но при этом она должна быть учтена в ходе инвестиционного аудита и подробно описана в отчете аудитора;

♦ специфические (несистематические) риски - в большей степени связаны с инвестиционной политикой предприятия. Данные риски являются понижаемыми и регулируемые за счет выбора оптимального соотношения “риск - доходность”. Специфические риски включают две группы: риски инвестиционного портфеля, возникающие при нарушении принципов формирования данного портфеля, и риски объектов инвестирования, связанные с особенностями инвестирования в тот или иной объект.

Важнейшей стадией анализа рисков является стадия разработки мероприятий по их регулированию. На данном этапе аудиторы должны предложить конкретные меры по сокращению инвестиционных рисков. Основными способами защиты от рисков являются:

♦ Страхование. Наиболее простой способ снижения инвестиционного риска, однако имеет большой недостаток - страхованию поддаются только страхуемые риски (например, страхование от стихийных бедствий)⁶. Таким образом, применение данного способа весьма ограничено.

♦ Диверсификация. Представляет собой оптимальный набор инвестиционных активов по объемам и срокам, при котором риск падения капитала при неблагоприятных экономических и рыночных условиях будет минимальным. Данный способ обычно применяется при работе на фондовых, фьючерсных и других финансовых рынках, однако, если предприятие ведет обширную инвестиционную политику, то этот способ вполне можно применять при проектном инвестировании или при осуществлении прямых инвестиций.

♦ Управление активами и пассивами (хеджирование). Некоторые авторы разделяют данные способы минимизации рисков на два отличных друг от друга. В нашем понимании, хеджирование является инструментом управления активами и пассивами. Управление активами и пассивами помогает создать такой баланс между

активами и пассивами, чтобы негативное изменение одной части баланса компенсировалось противоположным (положительным) изменением другой его части. Хедж - позиция, которую используют в качестве временной замены по другому активу (пассиву)⁷. Существуют различные инструменты хеджирования: форварды, фьючерсы, опционы, свопы и др.

♦ Создание резервов. Формирование резервов как способ защиты от инвестиционных рисков может быть как в добровольном, так и в принудительном порядке. Соответственно, резервы, создание которых предусмотрено нормативными актами Российской Федерации, должны создаваться в любом случае. Кроме этого, предприятие может создавать резервы по собственной воле на случай реализации одного или группы инвестиционных рисков.

Исходя из вышесказанного, при проведении инвестиционного аудита аудитор должен идентифицировать все инвестиционные риски заказчика при инвестировании в интересующий его объект. На основе анализа инвестиционных рисков аудитор должен предложить конкретные мероприятия по их минимизации, отразить все области, которые могут потребовать дополнительных затрат, и сделать пессимистический и оптимистический прогнозный расчеты эффекта от инвестирования.

Одним из возможных способов применения инвестиционного аудита является проведение дополнительных аудиторских процедур во время обязательного аудита. При проведении обязательной аудиторской проверки аудитор должен сделать вывод о рациональности использования и возможном перераспределении между временно свободными денежными средствами организации и финансовыми вложениями. Таким образом, при проведении аудита денежных средств и финансовых вложений делаются два вывода: 1) о достоверности данных бухгалтерского учета - отражается в аудиторском заключении (вывод предполагается обязательным аудитом); 2) о рациональности использования денежных средств и финансовых вложений в определенные инструменты - отражается в письменном отчете аудитора (вывод предполагается инвестиционным аудитом). При этом оба вывода должны быть максимально обоснованы. Если, по мнению аудитора, денежные средства используются нерациональ-

но или финансовые вложения имеют высокие инвестиционные риски, то по согласованию с клиентом могут быть предложены альтернативные способы инвестирования денежных средств. При этом согласование инструмента должно опираться на предполагаемые сроки инвестирования и соотношение "риск - доходность". Наиболее распространенными и доступными инвестициями в зависимости от данных критериев являются вложения денежных средств в недвижимость, в паевые инвестиционные фонды (ПИФы), в акции, в облигации, в производные инструменты. В отчете аудитор должен дать краткую характеристику согласованному инструменту и подробно описать все его инвестиционные риски.

В настоящее время все больше и больше представителей топ-менеджмента задумываются над повышением эффективности работы своих компаний. Очевидно, что повышение эффективности, как правило, связано либо с более эффективным использованием имеющихся ресурсов, либо с инвестициями в новые, современные ресурсы. В сложившейся ситуации данное направление инвестиционного аудита имеет достаточно перспективные шансы на развитие в ближайшем будущем.

Кратко описав возможные пути развития инвестиционного аудита, необходимо соотнести понятие аудита, закрепленное на законодательном уровне, и понятие инвестиционного аудита, которое сложилось в аудиторском сообществе, и возможно, получить дополнительный импульс к развитию в ближайшее время.

Итак, в п. 3 ст. 1 федерального закона "Об аудиторской деятельности" от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ дано определение аудита: "Аудит - независимая проверка бухгалтерской (финансовой) отчетности аудируемого лица в целях выражения мнения о достоверности такой отчетности"⁸. Соответственно, если целями инвестиционного аудита являются анализ и минимизация рисков, оценка рациональности использования средств и планирование инвестиционной деятельности, а не выражение мнения о достоверности финансовой отчетности, то данный вид аудита с формальной точки зрения нельзя отнести к аудиту в принципе. Для решения данного несоответствия и отнесения инвестиционного аудита как такового к определенной категории существует несколько подходов:

1. Введение понятия “инвестиционный аудит” на законодательном уровне и уточнение существующего понятия аудита являются правомерными и своевременными. При этом считаем, что для улучшения инвестиционного климата в Российской Федерации должны вноситься законодательные изменения, способствующие более четкой прозрачности бизнеса, как в инвестиционной сфере, так и в смежных сферах, к которым можно отнести аудиторскую деятельность. Однако, как показывает практика, если данные изменения и делаются, то не в полном объеме и с некоторым опозданием. Именно поэтому подход к решению данной проблемы может быть исполнен только через определенное время, когда необходимость в преобразованиях будет очевидна.

2. Инвестиционный аудит может быть отнесен к прочим услугам, связанным с аудиторской деятельностью, в соответствии с п. 7 ст. 1 федерального закона “Об аудиторской деятельности” от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ, таким, как анализ финансово-хозяйственной деятельности организаций и индивидуальных предпринимателей, экономическое и финансовое консультирование (пп. 3) или как разработка и анализ инвестиционных проектов, составление бизнес-планов (пп. 8). Однако сомнительно относить инвестиционный аудит к прочим услугам, это логически неверно.

3. Инвестиционный аудит может быть отнесен непосредственно к категории аудита в соответствии с п. 3 ст. 1 федерального закона “Об аудиторской деятельности” от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ. В ходе аудита первостепенной целью является выражение мнения о достоверности отчетности, а второстепенными целями - анализ и минимизация рисков, оценка рациональности использования средств, планирование инвестиционной деятельности и др. При этом инвестиционный аудит будет удовлетворять требованиям, отраженным в ст. 1 федерального закона “Об аудиторской деятельности” от 30 декабря 2008 г. № 307-ФЗ, и выполнять свои непосредственные, подробно описанные выше цели.

В сложившихся условиях определять категорию инвестиционного аудита необходимо по последнему предложенному вари-

анту, тем более при данном определении преимущество будут у всех: аудиторские компании вместе с обязательным (инициативным) аудитом будут проводить инвестиционный аудит, выводя данный вид услуг на рынок и формируя нишу потребителей данных услуг как отдельной услуги в будущем; заинтересованные аудируемые лица за небольшую дополнительную плату будут получать дополнительные услуги, которые помогут оптимизировать работу многих компаний, что, в свою очередь, может привести к высокому спросу на инвестиционный аудит. Считая, что третий вариант должен стать подготовительным к первому, т.е. к введению на законодательном уровне понятия “инвестиционный аудит” и к широкому его распространению.

Одной из проблем определения понятия инвестиционного аудита является его местоположение в классификации видов аудита. Суть проблемы заключается в том, что большинство авторов в своих научных трудах не выделяют понятие “инвестиционный аудит” в представленном понимании, что негативно сказывается на возможности его развития.

Как известно, в действующем законодательстве выделяется два основных вида аудита: обязательный и инициативный. Очевидно, что инвестиционный аудит является инициативным аудитом, так как его проведение не закреплено нормативными документами. Однако информация, используемая в процессе инвестиционного аудита, может быть и должна быть получена в процессе обязательного аудита (подход 3), поскольку данная информация является более достоверной, чем информация, представленная аудируемым лицом и не прошедшая обязательной аудиторской проверки. Соответственно, инвестиционный аудит имеет черты как инициативного аудита, так и обязательного аудита, однако в большей степени относится ко второму. В будущем при реализации первого подхода и, соответственно, при закреплении понятия инвестиционного аудита на законодательном уровне данный вид аудита будет выделен в качестве самостоятельного.

В подтверждение актуальности дискуссий на тему инвестиционного аудита нужно отметить, что в аудиторском сообществе существу-

ет ряд мнений о перспективности развития тех или иных направлений. Одним из них, возможно наиболее существенным, является оценка рисков, которая сводится к определению вероятности возникновения неблагоприятных обстоятельств⁹. Это направление имеет большое значение для оценки финансовых инструментов (опционов, фьючерсов, форвардов, свопов и др.) и, как было указано, тесно связано с оценкой “инвестиционных рисков”.

В заключение следует отметить, что суждения, высказанные в данной статье, являются дискуссионными и с развитием аудиторской деятельности подлежат последующей корректировке. Необходимость определенных перемен в аудите тесно связана с дальнейшим развитием этого вида деятельности. Безусловно, что такие перемены должны соответствовать как политике, проводимой государством, так и интересам общественности. Главная цель статьи - обозначить проблему,

которая станет предметом научных дискуссий в ближайшее время.

¹ Рейтинговое агентство “Эксперт РА”. URL: www.raexpert.ru.

² Кизь В.В. Инвестиционный аудит: понятие, цель, задачи // Аудитор. 2006. № 12. С. 22-24.

³ См.: Официальный сайт Аудиторской компании “АРТ аудит”. URL: www.art-audit.com; Официальный сайт Консалтинговой группы “Что делать Консалт”. URL: www.4dk.ru.

⁴ Официальный сайт Аудиторско-консалтинговой группы “ФинЭкспертиза”. URL: www.finexpertiza.ru.

⁵ Игонина Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие / под ред. В.А. Слепова. М., 2005. С. 310-325.

⁶ Малая энциклопедия трейдера / Эрик Л. Найман. 10-е изд. М., 2009. С. 343-344.

⁷ Там же.

⁸ Об аудиторской деятельности: федер. закон от 30 дек. 2008 г. № 307-ФЗ: [с изм. и доп.]. URL: <http://www.consultant.ru>.

⁹ Ерофеева В.А., Пискунов В.А., Битюкова Т.А. Аудит: учеб. пособие. М., 2008. С. 47-48.

Поступила в редакцию 13.04.2011 г.