

АУДИТОРСКАЯ ПРОВЕРКА ПРОГНОЗНОЙ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В статье раскрывается роль аудиторской проверки в процессе реализации инвестиционных проектов, рассматриваются аудиторские стандарты, регулирующие проверку прогнозной финансовой информации, приводятся рекомендации по применению аудитором методов стратегического инвестиционного анализа.

Ключевые слова: международные стандарты аудита, прогнозная финансовая информация, стратегический анализ, инвестиционный анализ.

В современном мире основу экономической системы любой страны образуют организации, сформированные за счет капиталов как физических, так и юридических лиц. Все субъекты рыночных отношений заинтересованы в сохранности вложенных в организацию средств и получении экономических выгод в форме дивидендов или наращении капитала. Рациональное использование инвестиционного капитала, ограниченность финансовых ресурсов во время финансового кризиса ставят перед инвестором вопрос отбора наиболее перспективных проектов, их ранжирования, определение конъюнктуры рынка производственного направления. От своевременности принятия инвестиционных решений и их эффективности во многом зависит конкурентоспособность и инвестиционная привлекательность организации.

Все инвестиционные решения принимаются на основе изучения и интерпретации данных, содержащихся в бухгалтерской (финансовой) отчетности, которая является инструментом сохранности вкладываемых капиталов в различные инвестиционные проекты. Также следует отметить, что бухгалтерская (финансовая) отчетность организации является единственным источником получения финансовой информации об организации. В связи с этим, важнейшей задачей бухгалтерской (финансовой) отчетности является предоставление заинтересованным пользователям своевременной и достоверной информации, необходимой для принятия ими обоснованных экономических решений.

В этих условиях особенно важной становится роль аудиторской деятельности, проводимой в отношении планируемых инвестиционных проектов и прогнозной бухгалтерской (финан-

совой) отчетности. Подтвержденная независимым аудитором информация о приемлемости планируемых к реализации бизнес-проектов становится убедительным доводом в переговорах с потенциальными инвесторами.

На современном этапе развития нормативной базы аудиторской деятельности в Российской Федерации проверка прогнозной финансовой информации остается одним из наиболее проблемных участков работы аудитора. В международной практике проверка прогнозной отчетности относится к заданиям, обеспечивающим уверенность, то есть в результате ее проведения аудитор должен выдать заключение, позволяющее заинтересованным пользователям, в том числе инвесторам, повысить свою уверенность в достоверности прогнозной информации и ее соответствии установленным критериям [1, с. 21]. Следует отметить, что до сих пор отсутствует федеральный стандарт аудиторской деятельности, регулирующий порядок осуществления проверки прогнозной финансовой информации, и исполнители вынуждены использовать достаточно устаревшее по сравнению с международным аналогом правило (стандарт), одобренное уже не существующей Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте Российской Федерации (далее – ПСАД) [2] в совокупности с положениями Международного стандарта по заданиям, обеспечивающим уверенность, ISAE 3400 «Проверка прогнозной финансовой информации» [3].

Одним из основных разногласий, которые выявляются при анализе положений упомянутых документов, является определение вида оказываемой аудиторской услуги. Согласно ПСАД, проверка прогнозной финансовой ин-

формации является сопутствующей аудиту услугой, в то время как ISAE 3400 входит в группу международных стандартов, регулирующих выполнение заданий, обеспечивающих уверенность (кроме аудита и обзорной проверки). ПСАД утверждает, что проверка прогнозной финансовой информации может проводиться наряду с аудитом исторической финансовой отчетности, то есть является совместимой услугой и не противоречит требованиям независимости, но в то же время в документе содержится указание на недопустимость осуществления проверки в случае, если аудитор участвовал в подготовке прогнозной финансовой информации. Международный стандарт не акцентирует внимание на этих аспектах, поскольку подобные требования содержатся в целом в Кодексе этики профессиональных бухгалтеров IFAC (Международной федерации бухгалтеров – организации-разработчика международных стандартов аудиторской деятельности).

В ISAE 3400 введено подразделение прогнозной финансовой информации на виды: прогноз и перспективная оценка. Под прогнозом стандарт понимает прогнозную финансовую информацию, подготовленную на основании допущений относительно будущих событий и действий, которые руководство проверяемой организации планирует предпринять. Перспективная оценка – это информация, подготовленная на основании гипотетических допущений относительно будущих событий или действий, которые необязательно будут иметь место. В этом ракурсе при проверке информации, имеющей отношение к инвестиционным проектам, в первую очередь имеется в виду прогноз. В то же время при подготовке документации, отражающей фазы жизненного цикла инвестиционного проекта, применяется сочетание прогноза и перспективной оценки.

При подготовке инвестиционных проектов используется исходная информация, содержащаяся в системах бухгалтерской, финансовой, управленческой и нефинансовой отчетности. Мы полностью разделяем мнение Мельник М.В. и Когденко В.Г., что оценка достоверности отчетности должна начинаться с оценки качества информации, поскольку результативность последующих аналитических процедур напрямую зависит от того, насколько адекватно имеющаяся информация отражает хозяйственную деятельность орга-

низации [4, с. 100]. В случае, если ранее проводился аудит бухгалтерской (финансовой) отчетности организации, реализующей инвестиционный проект, и было выдано модифицированное аудиторское заключение, аудитору необходимо определить, насколько значима модификация для показателей проекта, и есть ли необходимость корректировки исходных данных.

Цели подготовки прогнозной финансовой информации могут быть разными – ПСАД определяет, что в одном случае она более пригодна для внутренних управленческих нужд, в другом – для потенциальных инвесторов. При разработке инвестиционных проектов главная задача аудитора – установить применимость принятых аудируемым лицом допущений при подготовке финансовой информации и правильность их использования. Центральное место в процессе аудита прогнозной финансовой информации по инвестиционному проекту занимает рассмотрение методов ее подготовки, а также оценки и отбора допущений. В зависимости от компетентности аудитора в вопросах оценки инвестиционных проектов он может принять решение о выражении или невыражении мнения о том, будут ли достигнуты планируемые показатели в ходе реализации проекта. Чтобы повысить ценность мнения, выражаемого в результате выполнения задания по проверке прогнозной информации, аудитору необходимо владеть приемами и методами стратегического анализа, которые рекомендуется применять в зависимости от этапа жизненного цикла инвестиционного проекта [5].

Проведение стратегического инвестиционного анализа предлагается разбить на несколько этапов, которые определяют целесообразность реализации проекта, задают стратегические цели, выявляют условия и факторы осуществления проекта. Этапы четко соответствуют фазам жизненного цикла проекта.

I. Преинвестиционная фаза. Стратегическая важность проекта определяется его соответствием региональной и отраслевой стратегией организации, развитием наиболее важных направлений текущей деятельности, влиянием проекта на текущую стоимость хозяйственного процесса, возможность реализации ранее начатых проектов. Предполагает определение целесообразности реализации проекта, его жизнеспособности в существующих экономических усло-

виях, проведении технико-экономического обоснования проекта и разработки программы его реализации (инвестиционный бизнес-план). Для этого оцениваются критерии экономической эффективности, а также риск инвестирования.

II. Финансовая фаза реализации проекта. Производится исследование и поиск вариантов капиталовложений, финансовое конструирование, планирование оптимальных схем финансирования проекта, соответствующих стратегическим целям. Данная фаза предполагает анализ возможностей финансирования проекта за счет внутренних и внешних источников. При этом для финансирования проектов могут привлекаться традиционные источники финансирования (заемное кредитование, государственные субсидии), а также проектное финансирование, предполагающее особый механизм участия кредиторов в инвестиционном проекте, когда проект является гарантией возврата предоставляемых заемных ресурсов.

III. Инвестиционная фаза. Включает в себя инженерно-строительное и технологическое проектирование, строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования и ввод проектируемого объекта в эксплуатацию.

IV. Операционная (эксплуатационная) фаза включает в себя производство и реализацию товаров. Данная фаза предполагает контроль за выполнением управленческих решений по реализации инвестиционного проекта; предусматривает функционирование объекта, его реконструкцию, модернизацию.

V. Ликвидационная фаза начинается после прекращения производства продукции, товаров (услуг). При данной фазе возможен демонтаж, продажа и утилизация, утративших свою экономическую полезность реальных активов, а также обобщение опыта инвестиционного проекта.

Прединвестиционная, финансовая и инвестиционная фаза проекта генерируют отрица-

Таблица 1. Показатели, применяемые в процессе стратегического анализа при проверке прогнозной финансовой информации

Фаза жизненного цикла инвестиционного проекта	Показатели инвестиционной привлекательности и эффективности проекта
Прединвестиционная	Доля заемных средств в пассивах Доля кредиторской задолженности в сумме заемных средств Доля внеоборотных активов в сумме имущества Доля оборотных активов в сумме имущества Доля наиболее ликвидных активов в сумме имущества Доля дебиторской задолженности в сумме имущества
Финансовая	Коэффициент рентабельности продаж Коэффициент рентабельности активов Коэффициент рентабельности капитала Коэффициент автономии Соотношение заемных и собственных средств Собственный оборотный капитал Коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом
Инвестиционная	Выручка от продажи продукции (работ, услуг) Финансовый результат от реализации продукции (работ, услуг) Чистая прибыль (убыток) Коэффициент текущей ликвидности Коэффициент срочной ликвидности Коэффициент абсолютной ликвидности
Операционная	Выручка от продажи продукции (работ, услуг) Рентабельность чистых активов Дисконтированный индекс доходности Финансовый результат от продажи продукции (работ, услуг) Рентабельность инвестиционного капитала Чистая прибыль (убыток)
Ликвидационная	Экономическая добавленная стоимость Эффективность инвестиционного проекта Мультипликатор капитала Темп прироста мультипликатора собственного капитала Темп прироста инвестиционного капитала

тельный денежный поток и формируют долговую нагрузку на проект; организационная и ликвидационная – генерируют положительный денежный поток. Формирование денежного потока, таким образом, объясняется тем, что построенный объект не сразу выходит на проектную мощность. В соответствии с фазами и этапами стратегического инвестиционного анализа определяется его методологическая база. Предлагается использовать следующие показатели пофазной диагностики инвестиционной привлекательности проекта и его экономической эффективности (таблица 1).

Исходная информация для проведения вышеописанных аналитических процедур может быть подготовлена в результате запроса, направляемого аудитором руководству проверяемого субъекта. Для наглядности и удобства сбора информации аудитор рекомендуется использовать форму внутренней отчетности, которую он может передать представителям экономической службы клиента для заполнения (таблица 2) [5].

Российский ПСАД обращает внимание аудитора на то, что прогноз может быть одно- и многовариантным. В последнем случае возрастает сложность работы аудитора, поскольку возникает потребность не только в определении применимости проекта, но и в оценке правильности предпочтений, отданных в конечном итоге конкретному варианту проекта. В этом случае аудитор может применить предлагаемый ниже алгоритм рейтинговой оценки инвестиционных проектов коммерческой организации в соответствии с фазами стратегического инвестиционного анализа: прединвестиционной, финансовой, инвестиционной. На остальных (операционной, ликвидационной) фазах стратегического инвестиционного анализа проекта применение рейтинговой оценки нерационально в связи с тем, что операционная и ликвидационная фазы характеризуют экономическую эффективность инвестиционного проекта. Построение ранжированного ряда инвестиционно привлекательных проек-

Таблица 2. Форма отчета о затратах согласно фазам инвестиционного проекта

№ п/п	Виды затрат	Фазы инвестиционного проекта															Итого
		Прединвестиционная			Финансовая			Инвестиционная			Операционная			Ликвидационная			
		План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	План	Факт	Откл. (+/-)	
Затраты на производственные мощности и оборудование по инвестиционному проекту																	
1																	
2																	
...																	
	Итого затрат на производственные мощности и оборудование по проекту																
Затраты на производственные запасы по инвестиционному проекту																	
1																	
2																	
...																	
	Итого затрат на производственные запасы по проекту																
Общая сумма затрат																	
	Всего затрат по проекту																

тов производится по установленным алгоритмам на основе данных бухгалтерской, управленческой и финансовой отчетности.

Предлагаемая методика рейтинговой оценки инвестиционного проекта включает в себя количественные показатели, ранжируемые по степени влияния на результат инвестиционной деятельности, и анализирует все важнейшие параметры функционирования предприятия. Каждому показателю присваивается весовой коэффициент влияния на итоговую оценку, который при экспертной оценке показывает влияние объединяемой группы коэффициентов на проект в целом. Показатели должны быть максимально информативными и всесторонне характеризовать деятельность организации. Для всех показателей указаны эмпирические значения минимального удовлетворительного уровня или диапазона измерений. Показатели должны давать возможность проводить рейтинговую оценку предприятия как в пространстве (в сравнении с другими предприятиями, другими проектами предприятия), так и во времени (за ряд периодов).

В результате ранее проведенных исследований [5] для этой цели был предложен и апробирован перечень расчетных показателей рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности организации, разделенный на шесть групп:

Группа А. Показатели, характеризующие состояние источников имущества:

- доля заемных средств в пассивах;
- доля кредиторской задолженности в пассивах;

Группа Б. Показатели, характеризующие имущественное положение:

- доля внеоборотных активов во всем имуществе;
- доля оборотных активов во всем имуществе;
- доля наиболее ликвидных активов во всем имуществе;
- доля дебиторской задолженности во всем имуществе;

Группа В. Показатели эффективности деятельности:

- коэффициент рентабельности продаж;
- коэффициент рентабельности активов;
- коэффициент рентабельности инвестиций;

Группа Г. Показатели финансовой устойчивости:

- коэффициент автономии;
- соотношение доли заемных и собственных средств;

- собственный оборотный капитал;
- коэффициент обеспеченности собственным оборотным капиталом;

Группа Д. Показатели, характеризующие финансовые результаты:

- выручка от реализации продукции;
- прибыль (убыток) от реализации;
- чистая прибыль (убыток);

Группа Е. Показатели ликвидности:

- коэффициент текущей ликвидности;
- коэффициент срочной ликвидности;
- коэффициент абсолютной ликвидности.

По результатам проведенных аналитических процедур выявляется наиболее предпочтительный проект, имеющий наилучший рейтинг по сумме показателей всех групп.

В отчете аудитора по проверке прогнозной финансовой информации особое внимание необходимо уделить следующим элементам:

- ссылка на цель и ограниченное распространение прогнозной финансовой информации. Аудитор должен довести до сведения заинтересованных пользователей отчета тот факт, что данная информация подготовлена для инвестиционных целей, и использование ее в других случаях может быть недопустимо;

- выражение негативной уверенности в приемлемости допущений, на основе которых подготовлена прогнозная информация. Такой ограниченный вид уверенности, в отличие от позитивной, выражаемой при проведении традиционного аудита исторической финансовой информации, предоставляет аудитору возможность не заявлять о приемлемости допущений, чтобы не принимать на себя неоправданную ответственность за последующие события, связанные с реализацией инвестиционного проекта, а довести до сведения пользователей тот факт, что в результате проверки не обнаружены факты, свидетельствующие о неприемлемости применяемых при подготовке проекта допущений;

- предостережение относительно возможности достижения результатов, запланированных в проекте. Дополнительно к вышесказанному аудитор обязан указать, что фактические результаты, вероятно, будут иметь отклонения от прогнозных в силу наличия неопределенно-

сти и рисков при осуществлении инвестиционной деятельности.

В то же время использование аналитических методик и процедур, изложенных в настоящей статье, позволит аудитору повысить ин-

формативность отчета по результатам проверки прогнозной финансовой информации и положительно повлияет на экономические решения потенциальных инвесторов.

12.10.2011

Список литературы:

1. Панкова С.В., Попова Н.И. Международные стандарты аудита. – М.: Магистр, 2009. – 287 с.
2. Правило (стандарт) аудиторской деятельности «Проверка прогнозной финансовой информации» (одоблено Комиссией по аудиторской деятельности при Президенте РФ 20 августа 1999 г. протокол N 5)
3. Международный стандарт по заданиям, обеспечивающим уверенность ISAE 3400 «Проверка прогнозной финансовой информации»
4. Мельник М.В., Когденко В.Г. Экономический анализ в аудите. – М.: ЮНИТИ-Дана, 2007. – 543 с.
5. Кривцов, А.И. Методологические аспекты анализа эффективности инвестиционной деятельности. – Самара: ООО «СамЛюксПринт», 2010. – 175 с.

Сведения об авторах:

Панкова Светлана Валентиновна, декан финансово-экономического факультета Оренбургского государственного университета, доктор экономических наук, профессор 460018, г. Оренбург, пр-т Победы, 13, тел. (3532) 372470, e-mail: fef@mail.osu.ru

Кривцов Артем Игоревич, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита Самарского института (филиала) Российского торгово-экономического университета, доктор экономических наук, доцент 443036, г. Самара, ул. Неверова, 87, e-mail: 2030202@gmail.com

UDC 657.6

Pankova S.V., Krivtsov A.I.

E-mail: 2030202@gmail.com

AUDIT EXAMINATION OF THE PROSPECTIVE FINANCIAL INFORMATION ON TERMS OF INVESTMENT PROJECTS' REALIZATION

This article considered the role of auditing in the course of investment projects' realization, the auditor standards regulating of the prospective financial information are offered, recommendations by the auditor's application of strategic investment analysis methods are resulted

Key words: international standards on auditing, prospective financial information, strategic analysis, investment analysis

Bibliography:

1. Pankova S.V., Popova N.I. International standards on auditing. – M.: Master, 2009. – 287 p.
2. The rule (standard) of audit activity «The examination of prospective financial information» (approved by the Commission on auditor activity at the President of the Russian Federation on August, 20th, 1999, report 5)
3. International standard on assurance engagement «The examination of prospective financial information»
4. Melnik M.V., Kogdenko V.G. Economic analysis in auditing. – M.: UNITI-Dana, 2007. – 543 p.
5. Krivtsov, A.I. Methodological aspects of the analysis of investment activity efficiency. – Samara: SamLuxPrunt, 2010. – 175 p.