

Praktični vodič

KAKO V ČASU INFLACIJE OHRANITI IN PLEMITITI SREDSTVA PODJETJA

ZAKAJ DENAR NA RAČUNU DANES DEJANSKO IZGUBLJA VREDNOST

Inflacija za podjetje pomeni neposreden pritisk na realno vrednost sredstev. Če sredstva ostajajo na poslovnem računu brez donosa, ki bi vsaj delno kompenziral inflacijo, se njihova kupna moč zmanjšuje. Pri letni inflaciji 3 % to pomeni, da 1 milijon evrov neaktivnih sredstev na računu v enem letu realno izgubi približno 30.000 evrov kupne moči. Pri 5 milijonih evrov to pomeni približno 150.000 evrov. Ker obresti na poslovnih računih teh izgub praviloma ne pokrijejo, podjetje beleži negativni realni učinek: nominalna vrednost sredstev ostaja enaka, njihova realna vrednost pa se zmanjšuje. V takšnem okolju pasivno držanje presežnih sredstev ni nevtralna odločitev, temveč odločitev z merljivo finančno posledico. Upravljanje presežnih denarnih sredstev zato ni več le vprašanje optimizacije, ampak tudi vprašanje ohranjanja njegove realne vrednosti. Ključno vprašanje danes ni le, ali podjetje investira del sredstev, temveč kako jih razporedi, da ostane dovolj likvidno in hkrati dolgoročno ne izgublja vrednosti.

Realni strošek neaktivnih denarnih sredstev

- 10 milijonov evrov na poslovnem računu, ki ne ustvarjajo donosa, pomeni približno 200.000 evrov letne izgube vrednosti (pri približno 2-odstotni inflaciji).
- V praksi to pomeni: vsako leto izgubite vrednost, primerljivo z vrhunskim športnim avtomobilom.

Takšne izgube niso vidne v bilanci, so pa realne in se skozi čas kumulirajo.

Kaj lahko podjetje naredi že danes:

- **preveri, kolikšen del presežnih sredstev trenutno ne ustvarja donosa,**
- **določi likvidnostno rezervo,** ki jo potrebuje za nemoteno poslovanje,
- **preostanek sredstev razporedi glede na časovni horizont in namen uporabe,**
- **loči med kratkoročno likvidnostjo, razvojnimi potrebami ter dolgoročnimi naložbami.**

PRESEŽNA LIKVIDNA SREDSTVA PODJETJA KOT PORTFELJ

Podjetje, ki presežnih sredstev ne upravlja, v praksi sprejema odločitev, da del sredstev ostaja neizkoriščen oziroma izgublja realno vrednost.

Presežna denarna sredstva na računu podjetja niso le rezerva za nepredvidene dogodke. Smiselno jih je obravnavati kot del portfelja, ki opravlja tri ključne funkcije:

- **likvidnost:** sredstva za tekoče poslovanje in varnostno rezervo;
- **razvoj:** sredstva za rast, investicije in poslovne priložnosti;
- **donos:** dolgoročne naložbe, namenjene ohranjanju in povečevanju vrednosti denarnih sredstev.

Ključno vprašanje zato ni več zgolj, ali investirati, temveč kako sredstva pravilno razporediti med te tri funkcije. Podjetja, ki to razumejo, denarna sredstva upravljajo načrtno glede na svoje potrebe, časovni horizont in sprejemljivo stopnjo tveganja.

KRATKOROČNO: KAKO OHRANITI LIKVIDNOST IN UČINKOVITEJE UPRAVLJATI PRESEŽNA SREDSTVA

Likvidnost ostaja temelj stabilnega poslovanja. Vsako podjetje potrebuje del sredstev, ki so hitro dostopna za tekoče obveznosti, nepredvidene situacije in operativno varnost.

Vendar likvidnost sama po sebi še ne pomeni, da morajo sredstva ostajati neaktivna na poslovnem računu. Ključno vprašanje je, kako del kratkoročnih presežkov upravljati tako, da podjetje ohrani dostopnost sredstev in hkrati zmanjša negativni vpliv inflacije na njihovo realno vrednost.

Ena od možnosti za učinkovitejše upravljanje takšnih sredstev so **denarni skladi**. Ti so lahko primerni za podjetja, ki želijo del kratkoročnih presežkov upravljati aktivneje ter ob tem ohraniti razmeroma visoko likvidnost in nizko volatilnost v primerjavi z drugimi vrstami naložb.

V praksi to pomeni, da lahko podjetje del sredstev, ki jih ne potrebuje takoj, začasno razporedi na primer v instrumente denarnega trga, namenjene kratkoročnemu upravljanju likvidnosti. **Ključna razlika v primerjavi s sredstvi na poslovnem računu je, da so ta sredstva vključena v naložbeno strukturo, katere cilj je učinkovitejše upravljanje kratkoročnih presežkov.**

Ena od možnosti za učinkovitejše upravljanje likvidnosti

Za sredstva, ki morajo ostati razmeroma hitro dostopna, podjetje pa jih ne potrebuje za tekoče poslovanje, so lahko ena od možnosti denarni skladi.

Sklad Generali MM je namenjen upravljanju kratkoročnih presežkov sredstev in omogoča razmeroma visoko likvidnost ter nizko volatilnost v primerjavi z drugimi vrstami naložb.

Takšna rešitev je lahko primerna za podjetja, ki želijo del likvidnih sredstev upravljati učinkoviteje kot zgolj na poslovnem računu, ob tem pa je pomembno poudariti, da denarni sklad ni bančni depozit in ni zajamčena naložba.

Več informacij

DOLGOROČNO: ZAKAJ SO NEPREMIČNINE POMEMBEN DEL PORTFELJA

Z vidika portfelja nepremičnine oziroma nepremičninski skladi prispevajo k razpršitvi, saj njihova vrednost ni popolnoma korelirana z delniškimi ali obvezniškimi trgi.

Razlogi za to so strukturni:

- ustvarjajo stabilne prihodke iz najemnin;
- pogosto omogočajo prilagajanje prihodkov inflaciji;
- njihova vrednost se ne giblje enako kot finančni trgi;
- predstavljajo fizično, realno sredstvo.

Zato nepremičnine kot naložbeni razred praviloma predstavljajo pomemben del portfeljev institucionalnih vlagateljev.

Primer: donosnost nepremičnin

Pri oceni nepremičninskih naložb je ključno razlikovati med različnimi tipi nepremičnin:

- stanovanjske nepremičnine pogosto dosegajo donosnost najemnin približno 1,5–2 %;
- poslovne nepremičnine lahko dosegajo bistveno višje donosnosti, pogosto v razponu 6–8 % ali več.

Razlika izhaja predvsem iz drugačne strukture najemnikov, daljših najemnih pogodb in večje profesionalizacije trga.

V regiji jugovzhodne Evrope, zlasti v Sloveniji in na Hrvaškem, dodatno dinamiko ustvarjajo:

- omejena ponudba kakovostnih poslovnih nepremičnin;
- rast povpraševanja po sodobnih poslovnih prostorih;
- razvoj logistike in e-trgovine.

To ustvarja okolje, v katerem lahko kakovostne poslovne nepremičnine dolgoročno ohranjajo in povečujejo vrednost finančnih sredstev. Za večino podjetij neposredno investiranje v takšne projekte ni dostopno – bodisi zaradi višine investicije bodisi zaradi zahtevnega upravljanja.

Zato se kot alternativa uveljavljajo nepremičninski skladi, ki omogočajo:

- dostop do večjih projektov;
- profesionalno upravljanje;
- razpršitev naložb.

Ključno tveganje pri nepremičninah kot naložbenem razredu: likvidnost pri izstopu

Pri dolgoročnih naložbah v nepremičnine največje tveganje pogosto ni nihanje vrednosti, temveč likvidnost ob izstopu.

To pomeni vprašanje, ali je naložbo mogoče prodati v želenem trenutku in po pričakovani ceni. Zato pri takšnih naložbah ni ključnega pomena le izbor naložbe, temveč tudi strategija izstopa.

Rešitev za dolgoročno plemenitenje prostih denarnih sredstev

Podjetja lahko del presežnih likvidnih sredstev dolgoročno plemenitijo prek nepremičninskih skladov, ki omogočajo dostop do večjih poslovnih nepremičnin brez neposrednega upravljanja. Sklad Generali Adriatic Value Fund II je usmerjen v poslovne nepremičnine v Sloveniji in na Hrvaškem ter cilja na kombinacijo stabilnih prihodkov iz najemnin in rasti vrednosti.

Več informacij

KAKO LAHKO PODJETJE RAZPOREDI PRESEŽNA DENARNA SREDSTVA: PRAKTIČEN PRIMER

Ko podjetje začne razmišljati o svojem lastnem o portfelju, se hitro pojavi ključno vprašanje: **koliko sredstev naj ostane likvidnih in koliko jih lahko namenimo dolgoročnim naložbam?** Univerzalnega odgovora ni, obstaja pa okvir, ki ga uporabljajo tudi institucionalni vlagatelji. **Primer razporeditve prostih denarnih sredstev podjetja:**

- 20–40 %: likvidna sredstva;
- 40–60 %: sredstva za razvoj in poslovanje;
- 10–30 %: dolgoročne naložbe.

Takšna struktura omogoča:

- stabilno poslovanje;
- dovolj likvidnosti za nepričakovane situacije;
- ter hkrati ohranjanje realno vrednosti in ustvarjanje donosa na delu sredstev, ki jih ne potrebuje za tekoče poslovanje.

Ključno je, da sredstva ne ostajajo pasivna, temveč imajo jasno vlogo.

Podjetja danes pogosto uporabljajo kombinacijo kratkoročnih in dolgoročnih rešitev.

1. KRATKOROČNO (likvidnost): del sredstev, ki jih podjetje ne potrebuje takoj, lahko upravlja prek denarnih skladov. Ti omogočajo:

- hitro dostopnost sredstev;
- večjo učinkovitost kot klasični poslovni računi;
- ohranjanje fleksibilnosti.

Tak pristop je primeren za operativno likvidnost in kratkoročno upravljanje sredstev.

2. DOLGOROČNO (plemenitenje finančnega premoženja podjetja): del sredstev, ki ga podjetje ne potrebuje za tekoče poslovanje, lahko nameni dolgoročnim naložbam. Nepremičninski skladi omogočajo:

- dostop do večjih poslovnih nepremičnin;
- razpršitev med različne projekte in lokacije;
- profesionalno upravljanje;
- stabilne prihodke iz najemnin.

Takšna kombinacija omogoča ravnotežje med varnostjo, likvidnostjo in donosom.

NAJPOGOSTEJŠE NAPAKE PRI UPRAVLJANJU PRESEŽNIH DENARNIH SREDSTEV

Pri delu s podjetji se najpogosteje pojavljajo tri napake.

- 1. Prevelika izpostavljenost likvidnosti:** podjetja pogosto držijo preveč sredstev na računih, kjer ne ustvarjajo donosa.
- 2. Nejasen časovni horizont:** sredstva, ki bi lahko bila dolgoročno investirana, ostajajo neizkoriščena zaradi neodločnosti.
- 3. Odsotnost strategije:** sredstva niso razporejeni načrtno, temveč ostajajo na računu kot posledica trenutnih odločitev.

Posledica teh napak je, da podjetje ne ustvarja donosa in dolgoročno izgublja vrednost.

ZAKAJ DENARNA SREDSTVA OSTANEJO NA BANČNIH RAČUNIH KLJUB OČITNIM FINANČNIM IZGUBAM

Podjetja pogosto ohranjajo večino sredstev na računih. Razlogi so praviloma nefinančni:

- občutek varnosti in nadzora;
- strah pred neznanimi naložbami;
- pomanjkanje časa ali znanja za upravljanje premoženja.

Zato odločitev za neaktivnost pogosto ni racionalna finančna odločitev, temveč posledica psiholoških dejavnikov.

KAKO ZAČETI?

Če želite začeti bolj aktivno upravljati finančna sredstva podjetja, **si postavite teh pet vprašanj:**

1. Koliko sredstev podjetje potrebuje za nemoteno poslovanje v naslednjih 6–12 mesecih?
2. Kolikšen del trenutno ne ustvarja donosa in ostaja pasiven na računih?
3. Kolikšen delež denarnih presežkov lahko namenimo za kratkoročno upravljanje likvidnosti, brez ogrožanja poslovanja?
4. Kolikšen del prostih denarnih sredstev lahko dolgoročno investiramo, glede na naš časovni horizont in načrte rasti?
5. Kakšen donos želimo doseči na presežna sredstva in kakšno tveganje smo pripravljeni prevzeti?

Odgovori na ta vprašanja omogočajo prvi korak k bolj strukturiranemu upravljanju presežnih likvidnih sredstev na računu.

NASLEDNJI KORAK

Upravljanje presežnih denarnih sredstev podjetja **danes ni več vprašanje, ali investirati, temveč kako te denarne presežke strukturirati, da ohranjajo svojo vrednost in hkrati podpirajo poslovanje.**

Če želite oceniti, kako bi takšen okvir lahko deloval v vašem podjetju, vas ekipa Generali Investments vabi na individualni pregled in usmeritve.

Vstopite v stik z:



GORAN DJURATOVIČ,

Direktor sektorja finančnega svetovanja



GEZA NORČIČ,

Upravitelj

E: goran.djuratovic@generali-investments.si

E: geza.norcic@generali-investments.si



Oglejte si posnetek webinarja, na katerem član uprave Generali Investments Sašo Šmigić govori o upravljanju presežnih denarnih sredstev podjetij in praktičnih pristopih k ohranjanju njihove vrednosti v času inflacije.

Predmetni dokument ne predstavlja priporočila za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, niti ne pomeni ponudbe ali vabila k sestavljanju ponudb za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, temveč je izključno informacijske narave. Generali Investments, družba za upravljanje, d. o. o., ne jamči za točnost in popolnost objavljenih podatkov, niti ne prevzema nobene odgovornosti za morebitne posledice, ki bi izhajale iz njihove uporabe. Seznanitev z vsemi oblikami tveganja pri naložbah v finančne instrumente je pogoj za oblikovanje ustrezne investicijske odločitve, zato Generali Investments posameznikom priporoča, da investicijskih odločitev ne sprejemajo zgolj na osnovi tu objavljenih informacij, temveč da informacije o poslovanju pridobijo tudi neposredno od izdajateljev vrednostnih papirjev in da se o morebitnih investicijah posvetujejo s pooblaščenimi strokovnjaki na ustreznih področjih. Generali Investments in z njimi povezane osebe imajo lahko interes za nakup ali prodajo finančnih instrumentov, ki so omenjeni v tem dokumentu. Vsebina tega dokumenta je predmet avtorske zaščite in drugih oblik intelektualne lastnine. Generali Investments si v zvezi s predmetnim dokumentom pridržuje vse pravice intelektualne lastnine v največjem obsegu, ki ga omogoča zakonodaja. Vsebine, objavljene v tej novici, se lahko uporabijo samo v nekomercialne namene, zato je razmnoževanje, spreminjanje ali kakršnokoli razširjanje dela ali celotnega besedila, objavljenega v tej novici, ali podatkov, vsebovanih v njej, prepovedano, razen v primeru pisnega soglasja Generali Investments oziroma z njimi povezane osebe, na katero se posamezno besedilo nanaša.