

## **ОСНОВЫ ТЕОРИИ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ПРЕДПРИЯТИЯ**

**1. Теоретическая сущность финансового потока предприятия.** В современной отечественной экономике управлению финансовыми потоками не уделяется должного внимания. Это связано с тем, что концепция финансовых потоков возникла сравнительно недавно, в середине двадцатого века, разработка ее основных положений принадлежит зарубежным экономистам, и модели управления финансовыми потоками не адаптированы к специфике отечественных предприятий.

Анализ публикаций в области финансовых потоков позволяет сделать вывод о дискуссионности и недостаточной разработанности вопросов теории финансовых потоков предприятия. В экономической литературе отсутствует однозначное толкование термина «финансовый поток». Большинство специалистов отождествляют финансовый и денежный поток, полагая, что финансовый поток – более широкое понятие для обозначения денежных потоков предприятия. В рамках данного подхода к сущности финансовых потоков следует выделить сальдовую и динамическую концепции.

Сторонники сальдовой концепции определяют денежный поток как разницу между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами на определенную дату. По мнению Б. Коласа, «денежный поток одной операции (одной сделки) или целого предприятия представляют собой деньги, которые остаются на предприятии, другими словами, это разница между приходом (поступлением в кассу) и расходом (выплатой из кассы) в результате одной или всех операций» [1, с. 135-136]. Другими словами, Б. Коласс отождествляет денежные потоки с денежными средствами, которые остаются на предприятии как разница между их поступлением и выплатой.

М.Н. Крейнина считает, что денежный поток – это «разность между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени», а также определяет денежный поток как «средства, получаемые предприятием от всех видов деятельности и расходуемые на обеспечение дальнейшей деятельности» [2, с. 249]. Эти противоречащие определения категории «денежный поток» свидетельствуют об отсутствии однозначной трактовки денежного потока у одного и того же автора. Кроме того, этот же автор дает определение и финансовых потоков, под которыми понимает «оцененное в денежной форме движение (изменение) любых элементов имущества

предприятия и любых источников его формирования" [2, с. 17]. Следует отметить, что это определение ошибочно подменяет сущность финансовых потоков и не учитывает их специфику как самостоятельной экономической категории.

Г.И. Хотинская дает схожее с предыдущим автором определение денежного потока и сводит денежный поток к наиболее ликвидной части капитала предприятия [3, с. 85].

По мнению американского ученого Л.А. Бернстайна, «сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин "потоки денежных средств" (в его буквальном понимании) лишен смысла» [4, с. 333]. Компания может испытывать приток денежных средств (то есть денежные поступления), и она может испытывать отток денежных средств (то есть денежные выплаты). Более того, эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности – производственной, финансовой или инвестиционной. Можно определить различие между притоками и оттоками денежных средств для каждого из этих видов деятельности, а также для всех видов деятельности предприятия в совокупности. Эти различия лучше всего отнести к чистым притокам или чистым оттокам денежных средств. Таким образом, чистый приток денежных средств будет соответствовать увеличению остатков денежных средств за данный период, тогда как чистый отток будет связан с уменьшением остатков денежных средств в течение отчетного периода.

И.Т. Балабанов для обозначения денежного потока использует термин «каш флоу», который рассматривает в качестве показателя накопления собственного денежного капитала. По мнению этого автора, «каш флоу» можно рассматривать «как название процесса потока денег и как показатель денежной наличности. Показатель «каш флоу» означает ту часть денежных средств, которая остается у хозяйствующего субъекта, хотя бы и временно, до дальнейшего их распределения. Она равна сумме амортизационных отчислений, чистой прибыли (т.е. прибыли, оставшейся в распоряжении хозяйствующего субъекта после уплаты налогов) и других денежных запасов (неиспользованные денежные средства)» [5, с. 504].

Рассмотрев сальдовую концепцию, очевидна неправомерность определения денежного потока как разности между полученными и выплаченными предприятием денежными средствами на конкретный момент времени и отождествления денежного потока с денежным остатком, так как поток – величина, значения которой соответствуют определенным периодам времени.

Сторонники динамической концепции определяют денежные потоки как движение денежных средств предприятия, их приток и отток за определенный период времени. По мнению Е.М. Сорокиной, “показатели остатка денежных средств не являются непосредственными показателями денежных потоков предприятия, так как это статические показатели. Они характеризуют результат движения денежных средств предприятия. Однако показатели остатка денежных средств находятся в прямой взаимозависимости и взаимообусловленности с показателями денежных потоков. Сумма чистого остатка денежных средств предприятия определяется объемами их поступления и выплат, т. е. входящим и исходящим денежными потоками” [6, с. 88]. Таким образом, Е.М. Сорокина в отличие от авторов, сводящих денежный поток к остаткам денежных средств предприятия, правомерно отмечает, что показатели денежных потоков предприятия и остатка его денежных средств находятся в тесной взаимосвязи друг с другом, и неправомерно отождествление данных показателей. А денежный поток предприятия следует рассматривать как “движение денежных средств, т.е. их поступление (приток) и использование (отток) за определенный период времени” [7, с. 6].

Наиболее весомый вклад в раскрытие сущности денежного потока внес украинский автор И.А. Бланк, который рассматривает денежный поток предприятия как многоаспектную с теоретических и прикладных позиций экономическую категорию, “совокупность распределенных по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых его хозяйственной деятельностью, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности” [8, с. 29].

Е.Г. Толкачева и Н.Н. Затолгутская разделяют точку зрения И.А. Бланка и приводят аналогичное определение денежного потока. При этом Е.Г. Толкачева рассматривает денежный поток с позиции оценки платежеспособности предприятия [9, с.31], а Н.Н. Затолгутская – с позиции анализа лизинговых операций [10, с. 36].

В контексте анализа платежеспособности предприятия рассматривает движение денежных средств Л.Л. Ермолович. По мнению этого автора, денежный поток – “с одной стороны, поступление денежных средств плюс остатки на денежных счетах, а с другой – расходование денежных средств на выплату зарплаты, социальные нужды, на оплату счетов поставщикам сырья, материалов, топлива, энергии и др., перечисление налогов в бюджет и внебюджетные фонды, оплату процентов за кредит, возврат кредита и т.д.” [11, с. 179].

Г.В. Савицкая определяет денежный поток как “непрерывный процесс движения денежных средств во времени, который образно сравнивают с системой “финансового кровообращения”, обеспечивающей жизнеспособность организации” [12, с.472].

Американский ученый Дж. К. Ван Хорн считает, что “движение денежных средств фирмы представляет собой непрерывный процесс” [13, с. 180]. Активы фирмы представляют собой чистое использование денежных средств, а пассивы – чистые источники. Объем денежных средств колеблется во времени в зависимости от объема продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

По мнению М.С. Абрютиной и В.В. Грачева, денежный поток – это “движение денежных средств в процессе осуществления предприятием расчетов или платежей и получения последних” [14, с.32]. Схожее определение денежному потоку дает В.В. Бочаров: – «...объем денежных средств, которые получает или выплачивает предприятие в течение отчетного или планируемого периода» [15, с. 70].

Н. Н. Ильшева и С. И. Крылов также сводят денежный поток к финансовому потоку. При этом под финансовым потоком они понимают “не только потоки денежных средств (денежные потоки), но и материально-вещественные потоки в стоимостном выражении, так как последние представляют собой не что иное, как движение денежных средств через иные формы активов назад к денежной форме” [16, с. 10]. Таким образом, финансовые потоки организации отражают кругооборот ее хозяйственных средств в стоимостном выражении.

М.И. Гоян предлагает “определять денежный поток как объект бухгалтерского учета, проявляющийся в отражении на синтетических и аналитических счетах, синхронизированного во времени и по суммам процесса формирования и расходования денежных средств от всех видов деятельности предприятия в целях поддержания его платежеспособности и обеспечения нераспределенной прибыли денежной составляющей” [17, с. 53].

Анализ динамической концепции свидетельствует о целесообразности рассмотрения категории “денежный поток” в свете этой концепции, но в то же время о неправомерности отождествления денежного и финансового потоков. Необходимо разделение понятий финансовый поток и денежный поток, вычленение финансовых потоков из общего денежного оборота в качестве специфических денежных потоков.

Немногочисленные сторонники идеи вычленения финансовых потоков из общего денежного оборота считают, что природа финансового и денежного потока различается. По мнению В.Е. Дудкина и Ю.И. Любимцева,

под финансовыми потоками следует понимать главным образом потоки финансовых ресурсов по формированию и использованию централизованных фондов государства. Финансовые потоки аккумулируются в денежном фонде (его доходы и поступления) и исходят из него (расходы, ассигнования, финансирование, кредитование). Денежный фонд предстает в виде определенной суммы денежных ресурсов, некоего "резервуара" денежных средств, а также как своего рода оператор денежных потоков, их накопитель и регулятор. Движение финансовых потоков – сложнейший механизм, обеспечивающий своеобразный "обмен веществ" в обществе, создающий необходимые условия существования и деятельности государства, регионов, различных образований гражданского общества и его институтов, экономики в целом и ее отдельных сфер (социальной, духовной) [18, с. 40].

Приведенное выше понимание сущности финансового потока полностью разделяет Д.О. Чухланцев, который изложил идеи В.Е. Дудкина и Ю.И. Любимцева в книге "Управление финансовыми потоками компании" [19, с. 47-48].

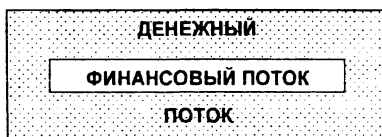
В.В. Бурцев рассматривает финансовые потоки также с позиции государства. Под финансовыми потоками государства следует понимать "оцененное в денежном выражении движение (изменение количества, стоимости, пропорций, перераспределение между любыми институциональными единицами экономики – секторами, хозяйственными субъектами и пр.) любых элементов государственного имущества или объектов государственных имущественных прав и, соответственно, любых источников их формирования (финансирования)" [20, с. 2]. С точки зрения В.В. Бурцева, денежные потоки – один из элементов потоков финансовых – возникают, когда в процессе движения неденежного имущества и источников его формирования образуются, распределяются, расходуются денежные средства.

Однако использование термина "финансовый поток" для обозначения исключительно финансовых потоков по формированию централизованных фондов денежных средств государства следует считать не полным. Несмотря на дискуссионность вопроса о сущности категории "финансы", под термином "финансы" следует понимать не только государственные финансы, но и финансы предприятий и частных лиц. Следовательно, под финансовым потоком необходимо понимать и специфические денежные потоки предприятий.

Отличие финансовых и денежных потоков кроется в различии сущности экономических категорий «деньги» и «финансы», а также сферы денежных и финансовых отношений.

По мнению белорусского ученого Н.Е. Заяца, под термином “финансы” следует понимать специфическую форму “производственных отношений, возникающих по поводу распределения и перераспределения части валового внутреннего продукта, главным образом чистого дохода, и формирования на этой основе централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, используемых на цели расширенного воспроизводства и удовлетворение общегосударственных потребностей” [21, с. 18]. Из определения видно, что финансы – это стоимостная категория, но в отличие от всех других стоимостных категорий это не просто деньги, а совокупность денежных отношений, связанная с распределением и перераспределением стоимости созданного продукта. Финансы функционируют посредством денег, и в процессе распределения и перераспределения созданного продукта финансовые отношения выступают как денежные отношения. Финансы опосредованы в денежной форме, однако финансы не тождественны деньгам, а имеют свою специфику и общественное назначение, которое выражается в их специфических функциях отличных от функций денег. Финансовыми будут денежные отношения, которые опосредуют только отношения распределения и перераспределения части созданного продукта. Для финансовых отношений в отличие от денежных отношений характерна не смена форм стоимости (товар – деньги), а создание денежных фондов без соответствующего вещественного эквивалента за счет чистого дохода. Следовательно, финансовый поток возникает в момент раздвоения и разделения денежной и эквивалентной им материально-вещественной формы движения и возникновения самостоятельной формы движения созданного продукта – чистого дохода, за счет которого формируются денежные фонды предприятия и фонды денежных средств государства.

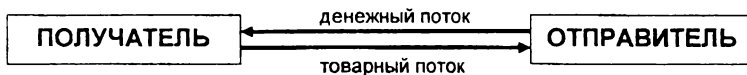
Таким образом, финансовый поток представляет собой специфическую форму денежного потока и является производной от денежного потока категорией (рисунок 1).



*Рисунок 1 – Соотношение финансового и денежного потоков*

Денежный поток – это акт смены форм стоимости посредством обмена эквивалентами, выраженными в товарной форме у продавца-получателя и, как правило, денежной форме у покупателя-отправителя (рисунок 2). В результате данного акта продавец утрачивает продукт труда и взамен получает равнозначный эквивалент, как правило, в де-

нежной форме (для бартерных отношений – в товарной форме). Покупатель наоборот утрачивает определенные денежные средства и получает эквивалент в виде товара, работы, услуги.



*Рисунок 2 – Схема движения денежного потока*

Для обычных денежных отношений по поводу смены форм стоимости характерно наличие параллельных денежного и товарного потоков. Обычный денежный поток является источником простого возмещения затраченных ресурсов на создание продукта труда, а товарный поток является эквивалентом, компенсирующим получателю-покупателю величину утраченных денежных средств. Между денежным и товарным потоком возможен временной лаг. В случае неисполнения одной из сторон своих обязательств в ответ на денежный поток может не последовать товарный поток и наоборот, но это является исключением, и сторона, не получившая эквивалент, вынуждена за счет чистого дохода обеспечивать простое воспроизводство средств производства и труда.

Сущность денежных потоков раскрывается в следующих существенных признаках:

- Для денежного потока характерна определенная природа движения и существования, т.к. в основе и причинах денежного потока лежит финансово-хозяйственная деятельность предприятия.
- Следствием денежного потока, как правило, является обратный поток равнозначного эквивалента.
- Материальной формой существования денежных потоков являются высоколиквидные активы.

Финансовый поток – движение в денежной (в ряде случаев неденежной) форме, в результате которого не происходит смена форм стоимости и обмен эквивалентами. Для финансового потока не характерно наличие параллельного потока эквивалента. Финансовый поток в силу своей природы безэквивалентен и безвозмезден, т.е. получатель финансового потока приобретает его, а отправитель – полностью утрачивает направленный поток (рисунок 3). Таким образом, исходящий финансовый поток не возмещается эквивалентом в товарной или денежной форме, а используется на безвозмездной основе для выполнения обязательств перед собственниками, государством, трудовым коллективом, контрагентами.

Специфическая природа одноактного финансового потока отлична от природы обычного эквивалентного денежного потока. Финансовый поток не является эквивалентным, возмездным, т.е. по своей экономиче-

ской природе финансовый поток не возмещает и не компенсирует источников своего возникновения. Финансовый поток возникает в связи с распределением чистого дохода (в случае убыточной деятельности предприятия – собственного капитала) по соответствующим фондам денежных средств, не имеющим материально-вещественного эквивалента. На рисунке 3, помимо финансового потока от отправителя к получателю, изображен обратный поток от получателя к обществу. Однако этот вторичный финансовый поток нельзя трактовать как эквивалент финансовому потоку отправителя, т.к. для него характерна общественная направленность, а для первичного отправителя финансовый поток будет характеризоваться, как правило, безвозвратностью и безвозмездностью.

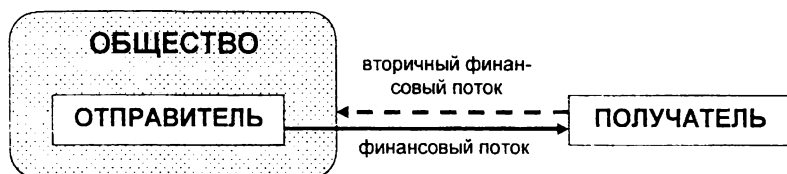


Рисунок 3 – Схема движения финансового потока

Таким образом, под категорией **финансовый поток** следует понимать **специфическую форму денежного потока, возникающую по поводу распределения и перераспределения прибавочной стоимости, и формирования на этой основе централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, используемых на безвозмездной основе для выполнения обязательств перед собственниками, государством, трудовым коллективом, контрагентами.**

**2. Классификация финансовых потоков предприятия.** Основными свойствами финансового потока являются безвозмездность, безвозвратность, односторонность и распределительный характер отношений. Финансовый поток определяется такими параметрами, как объем, стоимость, время и направление. Объем потока определяется эквивалентом денежных средств, указанных в его информационном сопровождении. Стоимость потока определяется затратами на его организацию, а время характеризуется доступностью для воздействия. Направление характеризуется притоком финансовых средств (входящий финансовый поток) либо их оттоком (исходящий финансовый поток).

Различие финансовых потоков по параметрам обуславливает необходимость их классификации. Вопросам классификации денежных потоков уделено внимание в работах большинства специалистов в области денежных потоков. Наиболее полная классификация денежных потоков разработана украинским ученым И.А. Бланком, который выделяет для денежных потоков 19 классификационных признаков [8, с. 114-129].



В основу классификации финансовых потоков необходимо положить критерии, раскрывающие сущность категории “финансовый поток предприятия” и позволяющие эффективно изучить это понятие. Предлагаемая классификация базируется на существующих классификациях денежного потока с добавлением ряда систематизирующих признаков, характерных только для финансового потока:

1. В зависимости от направления распределения чистого дохода предприятия:

- Финансовый поток, направляемый на формирование централизованных фондов денежных средств.

- Финансовый поток, направляемый на формирование и использование децентрализованных фондов денежных средств.

Финансовый поток по формированию централизованных фондов – это налоговые и неналоговые платежи, перечисляемые и уплачиваемые предприятием в республиканский и местные бюджеты, а также фонды целевого назначения. Формирование централизованных фондов происходит в рамках выполнения предприятием возложенных на него государством и обществом обязательств (рисунок 4).

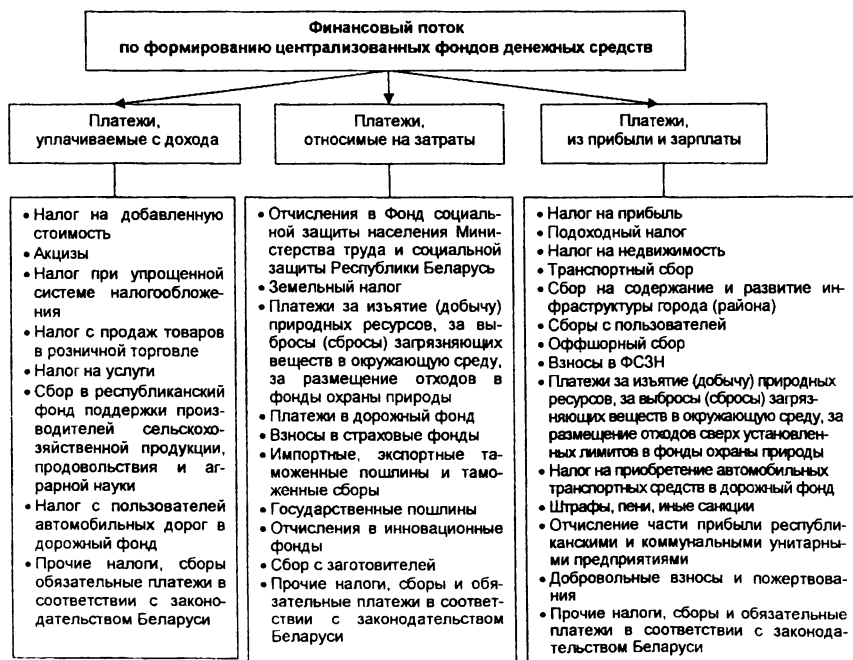
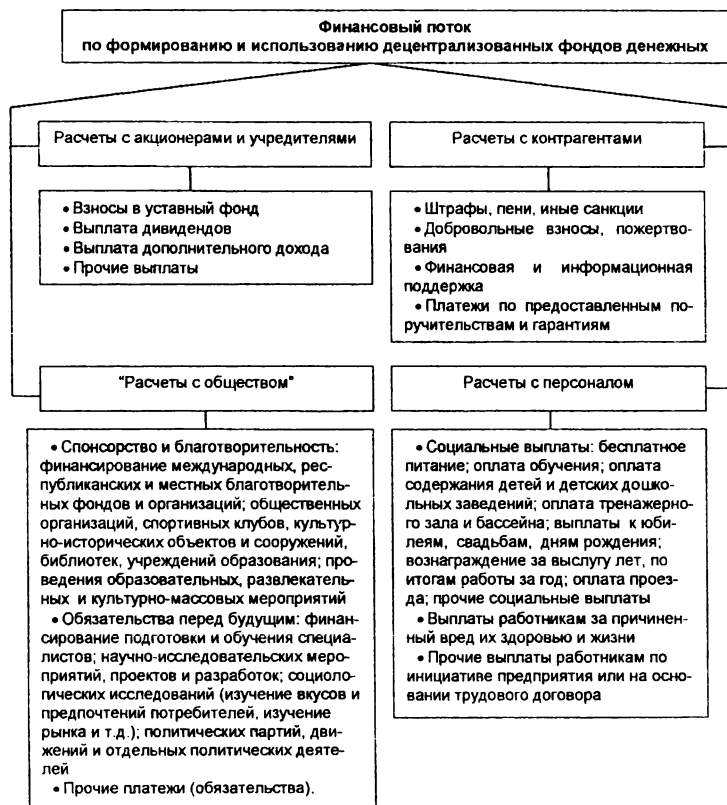


Рисунок 4 – Структура финансового потока по формированию централизованных фондов

Формирование децентрализованных фондов происходит путем распределения оставшегося в распоряжении предприятия чистого дохода, после уплаты налоговых и неналоговых платежей в централизованные фонды. Формирование децентрализованных фондов происходит для обеспечения целей расширенного воспроизводства и выполнения предприятием, дополнительных добровольных обязательств перед учредителями, контрагентами, персоналом и обществом (рисунок 5). Как правило, на предприятии генерируются финансовые потоки, которые направляются на создание следующих фондов денежных средств: фонд накопления, фонд потребления, резервный фонд, амортизационные фонды, прочие фонды специального назначения. Однако часть чистого дохода может быть не распределена по фондам и учитывается как нераспределенная прибыль.



**Рисунок 5 – Финансовый поток по формированию децентрализованных фондов**

Отметим, что финансовые потоки при использовании фондов предприятия возникают вследствие дополнительных, как правило, добровольно взятых на себя предприятием обязательств и не влекут возникновение обратного товарного потока. Если в результате использования фондов денежных средств предприятия возникает обратный товарный поток, то генерируемый поток предстает не как финансовый, а как денежный. В то же время денежный поток можно рассматривать как финансовый, если в результате определенных обстоятельств не последовал товарный поток.

2. В зависимости от направления движения денежных средств:

- Исходящий финансовый поток – это совокупность выплат предприятием денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, за определенный промежуток времени. К исходящему финансовому потоку относятся все виды финансовых потоков генерируемых предприятием.

- Входящий финансовый поток – это совокупность поступлений на предприятие денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, за определенный промежуток времени, т.е. их приток. К входящему финансовому потоку можно отнести:

- дополнительные взносы капитала собственником в уставный фонд;
- часть выручки предприятия, представляющая как чистая прибыль;
- возврат излишне уплаченных сумм налога;
- целевое финансирование, полученное от государства и других источников;
- полученная безвозмездная помощь, дотации, налоговые льготы;
- полученные суммы страхового возмещения по страховым случаям;
- полученные суммы финансовых санкций, штрафы, пени;
- прочие ресурсы, поступающие на предприятие на условно-безвозмездной основе.

3. По методу исчисления объема:

- Совокупный финансовый поток характеризует всю совокупность входящих и исходящих финансовых потоков за рассматриваемый период времени.

- Чистый финансовый поток представляет собой разницу между входящими и исходящими финансовыми потоками (притоком и оттоком денежных средств) в рассматриваемом периоде времени.

4. В зависимости от сферы движения:

- Внешний финансовый поток характеризуется движением денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного

эквивалента, между предприятием, с одной стороны, и государством, акционерами, контрагентами, персоналом, населением с другой стороны. Он способствует изменению размеров чистого дохода предприятия.

- Внутренний финансовый поток характеризуется перемещением и перераспределением денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, в пределах предприятия. Он составляет внутренний оборот предприятия и не влияет на величину активов предприятия. Примером внутреннего финансового потока являются положительные или отрицательные результаты инвентаризации независимо от причин отклонений, а также гибель имущества в результате стихийных бедствий, хищений, недостач и прочее.

5. В зависимости от источника образования финансового потока:

- Финансовый поток из выручки – это налоговые платежи, направляемые в бюджет и целевые фонды. Как правило, это косвенные налоги.

- Финансовый поток из прибыли – это денежные средства, которые при распределении прибыли направляются на формирование централизованных и децентрализованных фондов.

- Финансовый поток из себестоимости – это денежные средства, которые направляются в централизованные фонды, на расширенное воспроизводство, в резервы и относятся на себестоимость продукции.

6. В зависимости от масштаба обслуживания финансово-хозяйственных процессов предприятия:

- Финансовый поток предприятия характеризуется притоком и оттоком денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, на уровне предприятия.

- Финансовый поток структурного подразделения рассматривается как отдельный вид финансового потока при наличии у предприятия структурных подразделений (филиалов, представительств), которые являются самостоятельными объектами управления.

- Финансовый поток отдельной хозяйственной операции, не предусматривающей встречного движения материально-вещественного эквивалента, – первичный объект управления.

7. В зависимости от вида хозяйственной деятельности:

- Финансовый поток от основной деятельности – финансовый приток и отток при осуществлении предприятием деятельности по производству и реализации продукции.

- Финансовый поток от операционной деятельности – финансовый приток и отток при осуществлении предприятием операционной деятельности. К этому виду финансового потока следует отнести также вложения в ценные бумаги, т.к. в момент сделки ценная бумага не представляет собой в полной мере эквивалент исходящему финансовому потоку, а представляет собой определенное обязательство (вернуть сумму вклада с процентами, поставить товар и т.д.), удостоверенное письменно.

- Финансовый поток от внереализационной деятельности – финансовый приток и отток при осуществлении предприятием внереализационной деятельности.

8. В зависимости от степени предсказуемости:

- Плановый финансовый поток характеризуется предсказуемостью объема и момента возникновения финансового потока.

- Непредсказуемое движение денежных средств по формированию фондов характеризуется как внеплановый финансовый поток.

9. В зависимости от формы осуществления:

- Безналичный финансовый поток отражается на предприятии в виде записей на бухгалтерских счетах.

- Наличный финансовый поток характеризуется притоком и оттоком денежной наличности.

- Неденежный финансовый поток, реализуемый в форме товароматериальных ценностей.

10. В зависимости от вида валюты:

- Финансовый поток в национальной валюте генерируется в денежной единице государства, резидентом которого является предприятие.

- Финансовый поток в иностранной валюте формируется на предприятии, в случае если единицей счета выступает денежная единица иностранного государства.

11. В зависимости от непрерывности формирования:

- Регулярный финансовый поток характеризуется регулярным притоком или оттоком денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, в каждом рассматриваемом периоде времени.

- Нерегулярный финансовый поток характеризуется движением денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, при осуществлении единичных финансово-хозяйственных операций предприятия в рассматриваемом периоде времени.

12. В зависимости от оценки во времени:

- Текущий финансовый поток – это финансовый поток, приведенный по стоимости к текущему моменту времени.
- Будущий финансовый поток – это финансовый поток, приведенный по стоимости к определенному предстоящему моменту времени.

13. В зависимости от легитимности:

- Легальный финансовый поток характеризует финансовый поток, генерируемый предприятием с соблюдением норм законодательства.
- Теневой финансовый поток – характеризует финансовый поток, генерируемый предприятием с нарушением норм законодательства и возникающий при осуществлении незаконной деятельности.

14. В зависимости от значимости:

- Приоритетный финансовый поток – финансовый поток, носящий обязательный характер. Приоритетными считаются все виды налоговых платежей.
- Второстепенный финансовый поток – финансовый поток, носящий добровольный характер. В качестве примера данного потока выступают: спонсорство, выплаты персоналу из чистой прибыли и т.д.

15. В зависимости от исполнения:

- Потенциальный финансовый поток.
- Реальный финансовый поток.

Сущность различия заключается в том, что в результате осуществления хозяйственной деятельности предприятием формируются определенные налоговые и финансовые обязательства, которые до момента их исполнения имеет смысл называть “потенциальным финансовым потоком”. После осуществления фактического платежа потенциальный поток превращается в реальный финансовый поток. Однако не все потенциальные потоки становятся реальными, следовательно, оказывая воздействие на условия формирования потенциальных потоков, можно существенно изменять объем реальных потоков.

16. В зависимости от характера проявления:

- Явный финансовый поток – это финансовый поток, возникающий при сознательном распределении прибавочной стоимости по фондам и отражаемый в учетной документации.
- Скрытый финансовый поток – это финансовый поток, возникающий вследствие действия закона вымывания капитала. “Закон вымывания капитала состоит в том, что коммерческая организация, человек или государство в своей экономической деятельности стремятся достичь максимальных результатов, используя наиболее дешевые ресурсы. Достижение

этих результатов происходит за счет вымывания (изъятия) капитала у продающей стороны, которая в силу объективных или субъективных причин не в состоянии защитить свои интересы" [22, с. 73]. Процесс вымывания капитала характеризуется исчезновением капитала предприятия в особо неблагоприятных условиях хозяйствования: инфляция, государственное ценовое регулирование, валютное регулирование, завышенные налоговые платежи и другие. В результате вымывания капитала возникает скрытый финансовый отток капитала предприятия в пользу государства, контрагентов, населения с накоплением капитала или конечным потреблением. Отметим, что возможен и обратный процесс, т.е. скрытый приток капитала на предприятие в результате его вымывания у государства, контрагентов, населения.

**3. Кругооборот финансовых потоков предприятия.** Финансовые потоки предприятия как специфическая форма денежных потоков формируют кругообороты финансовых потоков. Кругооборот финансовых потоков предприятия – это возобновляемая система финансовых потоков, обеспечивающая образование, распределение и расходование денежных фондов, формируемых посредством распределения созданной прибавочной стоимости. Кругооборот финансовых потоков предприятия начинается с момента получения предприятием доходов и распределения этих доходов.

Доходы предприятия – это входящий денежный поток, включающий в себя потенциальный финансовый поток, который после распределения дохода и направления в соответствующие фонды предстает как реальный финансовый поток. В соответствии с рисунком 6, совокупные доходы предприятия, образуемые за счет доходов от реализации, операционной и внереализационной деятельности, являются источником:

- финансовых потоков предприятия, направляемых в централизованные фонды государства: налоги и сборы из доходов от реализации, операционной и внереализационной деятельности;

- покрытия расходов предприятия, часть которых является оттоком денежных средств, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента:

- налоги, сборы, пошлины и отчисления в бюджет и целевые фонды;
- отчисления по обязательному и добровольному страхованию;
- амортизация основных средств и нематериальных активов;
- отчисления в ремонтный фонд, резерв предстоящих затрат по ремонту и прочее.

•прибыли (входящий финансовый поток, в случае убытка – исходящий финансовый поток) от реализационной, операционной и внереализационной деятельности, за счет которой формируются следующие финансовые потоки:

- налоговые и неналоговые платежи в бюджет и целевые фонды;
- выплата дивидендов и прочих приравненных к ним доходов;
- пеня, штрафы и иные санкции, перечисляемые в бюджет и целевые фонды;
- отчисление части прибыли государственными унитарными предприятиями в централизованные фонды;
- формирование децентрализованных фондов предприятия, нераспределенная прибыль и прочие финансовые потоки.

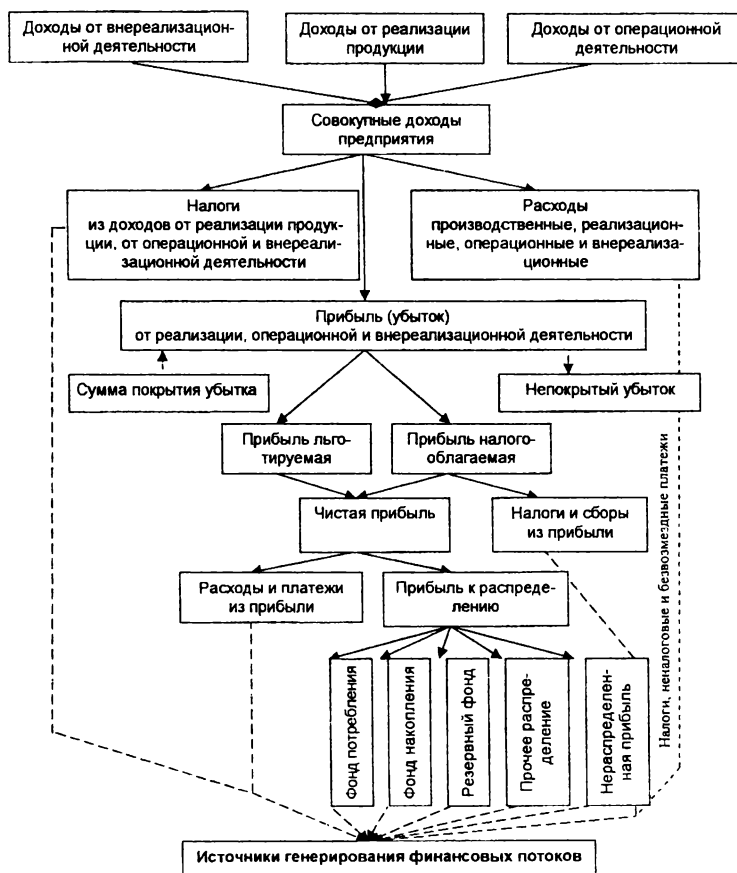


Рисунок 6 – Источники формирования финансовых потоков



После формирования и распределения доходов предприятия заканчивается первый этап кругооборота финансовых потоков, связанный с образованием источников финансовых потоков. Завершающий этап кругооборота заключается в уплате (перечислении) налоговых и неналоговых платежей в бюджет, уплате прочих обязательных платежей, не имеющих встречного движения материально-вещественного эквивалента, а также использовании чистой прибыли предприятия. Таким образом, кругооборот финансовых потоков предприятия предполагает формирование финансовых потоков предприятия, их распределение и использование на безвозмездной основе для выполнения обязательств перед собственниками, государством, трудовым коллективом, контрагентами. Отметим, что в процессе распределения прибавочной стоимости по фондам возникающие потоки следует характеризовать как финансовые. Однако при использовании данных фондов не все потоки будут финансовыми, а только имеющие безвозмездный и безвозвратный характер. Таким образом, фонд, сформированный входящим финансовым потоком, при использовании может расходоваться посредством генерации исходящего денежного потока. Следовательно, финансовый поток при определенных условиях превращается в денежный поток, как и денежный поток в ряде случаев превращается в финансовый поток, т.е. возможен взаимный переход друг в друга денежного и финансового потоков. Условием превращения денежного потока в финансовый поток является разрыв во времени при обмене эквивалентами. В случае, когда временной лаг между движением денежных средств и встречным движением товароматериальных ценностей значителен, могут возникнуть основания для рассмотрения денежного потока в качестве финансового потока.

**Выводы.** Теоретический вакуум, дискуссионность формулировок и отсутствие четкости в понимании теоретической сущности категорий “финансовый поток” и “денежный поток” среди ведущих отечественных и зарубежных ученых и специалистов.

Финансовый поток – специфическая форма денежного потока, возникающая по поводу распределения и перераспределения прибавочной стоимости и формирования на этой основе централизованных и децентрализованных фондов денежных средств, используемых на безвозмездной основе для выполнения обязательств перед собственниками, государством, трудовым коллективом, контрагентами.

Основными признаками финансового потока являются безвозмездность, безвозвратность, однонаправленность и распределительный характер отношений.

Сущность финансовых потоков предприятия позволяет эффективно изучить классификация, в основу которой положены 16 признаков финансового потока предприятия.

Финансовые потоки предприятия формируют кругообороты, представляющие собой возобновляемую систему финансовых потоков, обеспечивающую образование, распределение и расходование денежных фондов, формируемых посредством распределения созданной прибавочной стоимости. Кругооборот финансовых потоков предприятия предполагает формирование финансовых потоков предприятия, их распределение и использование на безвозмездной основе для выполнения обязательств перед собственниками, государством, трудовым коллективом, контрагентами.

### **Список цитированных источников**

1. Коласс Б. Управление финансовой деятельностью предприятий: Проблемы, концепции, методы: учебное пособие: пер. с фр. / Под ред. Я.В. Соколова. – М.: Финансы: ЮНИТИ, 1997. – 576 с.

2. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент: учебное пособие / М.Н. Крейнина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело и Сервис, 2001. – 400 с.

3. Хотинская Г.И. Финансовый менеджмент: учебное пособие по спец. "Менеджмент организации" / Г.И. Хотинская – М.: Дело и Сервис, 2002. – 191 с.

4. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: пер. с англ. / Л.А. Бернстайн; научн. ред. перевода чл.-корр. РАН И.И. Елисеев. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 624 с.

5. Балабанов И.Т. Основы финансового менеджмента: учеб. Пособие / И.П. Балабанов – 3-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 528 с.

6. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков предприятия: теория и практика в условиях реформирования российской экономики. / Е.М. Сорокина – М.: Финансы и статистика. 2002. – 176 с.

7. Сорокина Е.М. Анализ денежных потоков организации / Е.М. Сорокина // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – N 17. – С. 6–14.

8. Бланк И.А. Управление денежными потоками / И.А. Бланк –К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. – 736 с.

9. Толкачева Е.Г. Система показателей оценки денежных потоков предприятия / Е.Г. Толкачева // Бухгалтерский учет и анализ. – 2003. – №1. – С.30–36.

10. Затолгутская Н.Н. Управление денежными потоками при лизинге / Н.Н. Затолгутская // Бухгалтерский учет и анализ. – 2005. – №2. – С. 36–38.
11. Ермолович Л.Л. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учеб. пособие. / Л.Л. Ермолович, Л.Г. Сивчик, Г.В. Толкач [и др.]; под общ. ред. Л.Л. Ермолович. – Мн.: ООО “Интерпрессервис”, УП “Экоперспектива”, 2001. – 576 с.
12. Савицкая Г.В. Экономический анализ: учеб. / Г.В.Савицкая – 8-е изд., перераб. и доп. –Мн.: Новое знание, 2003. – 640 с.
13. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами: пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн – М.: Финансы и статистика, 1997. – 800 с.
14. Абрютин М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия: учеб.-практ. пособие / М.С. Абрютин, В.В. Грачев – 3-е изд. – М.: Изд-во “Дело и сервис”, 2001. – 265с.
15. Бочаров В.В. Управление денежным оборотом предприятий и корпораций / В.В. Бочаров – М.: Финансы и статистика, 2001. – 144 с.
16. Илышева Н.Н. Методологические аспекты прогнозирования финансовых потоков организации на основе комплексной оценки ее финансового состояния / Н.Н. Илышева, С.И. Крылов // Экономический анализ: теория и практика. – 2004. – №10. – С. 16–21.
17. Гоян М.И. Денежные потоки как кругооборот денежных средств по формированию затрат и активов организации / М.И. Гоян // Вестник Белорусского государственного экономического университета. – 2004. – №3. – С. 50–53.
18. Любимцев Ю. Финансовые потоки как объект индикативного планирования и регулирования / Ю. Любимцев, В. Дудкин // Российский экономический журнал. – 1998. – №3. – С. 39–45.
19. Чухланцев Д.О. Управление финансовыми потоками компании / Д.О. Чухланцев; под ред. профессора Л.Г. Лабскера. – М.: ООО фирма “Благовест–В”, 2002.– 184 с.
20. Бурцев В.В. Государственные финансовые потоки в условиях рыночной экономики / В.В. Бурцев // Дайджест-финансы. – 2003. – №12. – С. 2–7.
21. Теория финансов: учеб. пособие / Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко, Т.В. Сорокина [и др.]; под ред. проф. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко. – Мн.: БГЭУ., 2005. – 351 с.
22. Санация предприятия в условиях кризиса. Монография. / В.С. Кивачук [и др.]; под общ. ред. В.С. Кивачука. – Брест: БГТУ, 2005. – 620 с.