

## **УСОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КЛАССИФИКАЦИИ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ В ЦЕЛЯХ ОПЕРАТИВНОГО УПРАВЛЕНИЯ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬЮ**

В настоящее время в финансовом менеджменте наблюдается повышение интереса к денежным потокам как к объекту управления, т.к. именно рассмотрение денежных потоков позволяет оценивать развитие предприятия в динамике, а его финансовое состояние на конкретную дату, зафиксированное в соответствующих формах финансовой отчетности, обусловлено материальными и им сопутствующими денежными потоками.

Денежные потоки предприятия характеризуются несбалансированностью объемов и неравномерностью поступлений и выплат средств в разрезе отдельных временных интервалов. С одной стороны, это может привести к временному дефициту денежных средств, с другой – к возникновению значительных объемов временно свободных денежных средств. Поэтому основной целью оперативного управления денежными потоками является обеспечение синхронности и сбалансированности положительных и отрицательных потоков по времени возникновения и объему, что позволит поддерживать достаточный уровень платежеспособности и финансовой устойчивости, а также эффективно использовать временно свободные средства.

Отдельные вопросы управления денежными потоками рассмотрены в работах А.М. Кинга, Е.Ф. Бригхэма, Л.А. Бернштейна, Д.И. Финнерти, Р.С. Сайфулина, А.Д. Шеремета, И.А. Бланка, Е.С. Стояновой, Т.Е. Унковской и других

авторов. Вместе с тем следует отметить, что денежные потоки как самостоятельный объект финансового управления разработаны недостаточно. В частности, не предложен комплексный инструментарий их оптимизации, который охватывал бы всю совокупность денежных потоков предприятия, их взаимосвязи и влияющие факторы.

В целях управления денежные потоки требуют определенной классификации. Общепринятой является классификация денежных потоков по следующим основным признакам:

- масштабы обслуживания хозяйственного процесса;
- виды хозяйственной деятельности;
- направленность движения денежных средств;
- метод исчисления объема;
- уровень достаточности объема;
- метод оценки во времени;
- непрерывность формирования в рассматриваемом периоде;
- стабильность временных интервалов формирования [1, 483].

Существующая классификация денежных потоков не в полной мере позволяет осуществлять оперативное управление формированием притоков и оттоков денежных средств. Целью данной статьи является расширение классификации денежных потоков по признакам, которые имеют практическую применимость в процессе оперативного управления ими, а также выявление факторов, влияющих на притоки и оттоки средств.

Основной вклад в формирование финансовых результатов и денежных

потоков промышленного предприятия вносит его операционная деятельность. В связи с этим предлагается расширение классификационных признаков относительно денежных потоков в результате операционной деятельности. Это позволит выявить влияющие на них факторы с целью оказания воздействия на эти факторы в процессе управления.

По мнению автора, денежные потоки от операционной деятельности целесообразно классифицировать на зависящие от объемов реализации и производства продукции (объемозависимые) и не зависящие от них (объемонезависимые). Некоторой аналогией предложенной классификации является классификация затрат на переменные и постоянные, но, несмотря на отмеченную аналогию, полного соответствия между этими понятиями нет. Например, сумма выплат поставщикам основных материалов зависит от плановых объемов реализации и производства, так как бюджет производственных запасов, а соответственно объем закупки материалов и график выплат поставщикам формируются на основе бюджета производства. С другой стороны, если поставка производственных запасов уже осуществлена, предприятие имеет обязательства по расчетам с поставщиком с известной датой осуществления выплаты. Фактическое сокращение объема производства в таких условиях на сумму выплаты не повлияет. Таким образом, этот вид денежных потоков, хотя и определяется плановым объемом производства, в течение определенного периода времени не зависит от него (корректировка объема приобретаемых основных материалов может касаться только следующих партий).

Рассмотрим состав входящих и исходящих денежных потоков в соответствии с приведенной классификацией и возможности использования предложенного разделения денежных потоков на объемозависимые и объемонезависимые в процессе финансового планирования.

Что касается входящих денежных потоков, нужно отметить, что в практике составления бюджета денежных средств в составе притоков средств в результате операционной деятельности выделяют поступления от реализации продукции. Это полностью оправданно, так как именно реализация продукции должна служить основным источником денежных поступлений для промышленного предприятия, в то время как прочие денежные потоки (от операционной аренды активов, реализации оборотных активов и др.) имеют сравнительно незначительный удельный вес и, кроме того, многие виды этих денежных потоков носят нерегулярный характер. Выделение поступлений от реализации продукции позволяет учитывать влияние факторов на формирование входящих денежных потоков. Этими факторами являются физический объем реализованной продукции, цена, базисные условия поставки и условия расчетов за продукцию, то есть форма оплаты, длительность кредитного периода и т.п.

Основными оттоками денежных средств в результате операционной деятельности являются:

- выплаты поставщикам;
- выплата заработной платы;
- внебюджетные выплаты;
- выплата налогов и прочих обязательных платежей [2, 419].

Указанные денежные потоки могут быть разделены на объемозависимую и

объемонезависимую часть. Так, следует отдельно планировать и учитывать выплаты поставщикам за приобретенные основные и вспомогательные материалы; выплату сдельной и повременной заработной платы и соответствующих сумм отчислений в фонды социального страхования.

Рассмотрим факторы, которые оказывают влияние на сумму и периодичность возникновения соответствующих оттоков денежных средств.

К факторам первого порядка, влияющим на размер и периодичность выплат поставщикам основных материалов, относятся объем закупок материалов в натуральном выражении, цены на материалы и условия расчетов с поставщиками. В свою очередь, объем закупок основных материалов зависит от объема их потребления, фактических запасов на начало планового периода и размера запасов на конец периода. Объем потребления основных материалов определяется производственной программой предприятия и нормами расхода материалов. Производственная программа формируется на основании бюджета продаж, фактических остатков готовой продукции на начало периода и плановых – на конец периода.

Важное значение при регулировании величины и периодичности оттоков денежных средств имеют два взаимосвязанных показателя: размер партии приобретаемых материалов и количество партий. Увеличение объема партии материалов ведет к увеличению периода между двумя поставками и, соответственно, между двумя выплатами, а также к увеличению суммы одной выплаты. При уменьшении размера партии поставки сокращается величина выплаты и период времени между выплатами. В ходе планирования также необходимо учитывать обратную

зависимость затрат на оформление заказа и соответствующих оттоков денежных средств от объема партии закупки материалов.

Выплаты поставщикам вспомогательных материалов можно охарактеризовать как условно объемонезависимые. Это объясняется тем, что объем потребления ряда вспомогательных материалов (смазочных, обтирочных и т.п.) зависит от интенсивности эксплуатации оборудования, хотя эта зависимость не является прямой.

Суммы выплат работникам и фондам социального страхования также можно дифференцировать на объемозависимую и объемонезависимую части. Факторы, влияющие на величину переменного и постоянного фондов оплаты труда, общеизвестны и не нуждаются в детальном рассмотрении. Периодичность оттоков денежных средств в этом случае зависит от принятого на предприятии порядка осуществления расчетов по оплате труда. Этими же факторами обусловлена величина и периодичность оттоков денежных средств в ходе осуществления расчетов по социальному страхованию, так как согласно действующему законодательству расчеты осуществляются одновременно с получением в банке средств на оплату труда.

Из состава налогов и других обязательных платежей невозможно выделить полностью объемозависимые. Условно объемозависимыми можно считать НДС и налог на прибыль, что обусловлено порядком их начисления. Так, при исчислении суммы НДС, подлежащей уплате в бюджет, основное влияние на нее оказывают налоговые обязательства, возникающие в ходе реализации продукции, и суммы налогового кредита, возникающие при приобретении сырья и основных

материалов. При расчете обязательств по налогу на прибыль в составе валовых доходов также ведущее место принадлежит доходам от реализации продукции, а в составе валовых затрат значительный удельный вес занимают переменные затраты. Периодичность осуществления расчетов по налогам и другим обязательным платежам устанавливается законодательно.

Оперативное управление платежеспособностью предприятия требует разработки планового документа, детализирующего показатели бюджета движения денежных средств и обеспечивающего ежедневное управление платежным оборотом. Таким плановым документом является платежный календарь, позволяющий решать следующие основные задачи:

в максимально возможной степени синхронизировать положительный и отрицательный денежные потоки;

обеспечить приоритетность платежей предприятия по критерию их влияния на конечные результаты его деятельности;

в максимальной степени обеспечить необходимую абсолютную ликвидность денежного потока предприятия;

включить управление денежными потоками в систему оперативного контроллинга финансовой деятельности предприятия [3, 620].

Предложенное разделение денежных потоков от операционной деятельности на объемозависимые и объемнезависимые потребует переработки формы соответствующих плановых и отчетных документов: бюджета денежных средств, платежного календаря как документа, являющегося детализацией бюджета денежных средств, и отчета о движении денежных средств (разумеется, речь идет о форме отчета, используемого в управленческом учете, а не о форме внешней финансовой отчетности).

Ориентировочная форма бюджета денежных средств и платежного календаря приведена в таблице (подробно рассматриваются только денежные потоки в результате операционной деятельности).

*Таблица. Ориентировочная форма бюджета денежных средств и платежного календаря*

Статья	Источники информации
1	2
1. Денежные средства на начало периода	
2. Поступления средств от покупателей, в т.ч.:	Бюджет продаж, график реализации продукции, условия расчетов за продукцию, объем бартерных поставок, дебиторская задолженность на начало периода и перспективы ее погашения
2.1. Погашение дебиторской задолженности, срок оплаты которой истекает в текущем периоде	
2.2. Поступления от реализации продукции в текущем периоде	
2.3. Авансы полученные	
2.4. Погашение просроченной дебиторской задолженности	
3. Выплаты	
3.1. Объемозависимые и условно-объемозависимые выплаты, в т.ч.:	
3.1.1. Выплаты поставщикам основных	Бюджет производства,

материалов	производственный график, бюджет производственных запасов, условия расчетов и график расчетов с поставщиками
3.1.2. Выплата сдельной зарплаты	Бюджет производства, производственный график, бюджет прямых расходов на оплату труда
3.1.3. Выплаты в фонды социального страхования от сдельной зарплаты	
3.1.4. НДС	Бюджет продаж, бюджет производственных запасов, бюджет капиталовложений

*Окончание таблицы*

1	2
3.1.5. Налог на прибыль	Бюджет продаж, бюджет себестоимости продукции, бюджеты общепроизводственных и административных расходов
3.1.6. Прочие объемозависимые выплаты	
3.2. Объемнезависимые и условно-объемнезависимые выплаты, в т.ч.:	
3.2.1. Выплаты поставщикам вспомогательных материалов	Бюджет производственных запасов, условия расчетов и график расчетов с поставщиками
3.2.2. Выплата повременной зарплаты	
3.2.3. Выплаты в фонды социального страхования от повременной зарплаты	Бюджет общепроизводственных и административных расходов
3.2.4. Налоги и другие обязательные платежи	Бюджет налоговых платежей
3.2.5. Прочие объемнезависимые выплаты	Бюджеты общепроизводственных, административных и коммерческих расходов
4. Денежная маргинальная прибыль (поступления от реализации – объемозависимые оттоки, (п.2 – п.3.1))	
5. Прочие поступления от операционной деятельности	
6. Чистый денежный поток в результате операционной деятельности (п. 4 – п.3.2 + п.5)	
7. Чистый денежный поток в результате инвестиционной деятельности	
8. Чистый денежный поток в результате финансовой деятельности	
9. Денежные средства на конец периода (п.1+п.6+п.7+п.8)	

Предложенное разграничение денежных потоков на объемозависимые и объемнезависимые представляется

полезным в целях оперативного управления платежеспособностью.

Во-первых, известные планируемые суммы и даты поступлений от реализации продукции, суммы и даты объемозависимых выплат дают возможность рассчитать разность между притоками средств от реализации и объемозависимыми оттоками. Рассматриваемый показатель (его можно назвать денежной маржинальной прибылью) имеет экономическое содержание, аналогичное маржинальной прибыли – это сумма поступлений от реализации, направленная на обеспечение объемнезависимых выплат и образование чистого денежного потока от операционной деятельности. Имеются и существенные отличия: во-первых, он рассчитывается в денежном базисе, а не в базисе начисления; во-вторых, маржинальная прибыль, как и любой другой показатель финансовых результатов, определяется за период, а данный показатель рассчитывается на конкретные даты (на момент возникновения потребности в денежных средствах, т.е. на даты осуществления выплат). Это дает возможность:

определить объем и время поступлений денежных средств и выплат при различных объемах деятельности;

определить минимальный объем денежных поступлений для обеспечения запланированных объемозависимых и объемнезависимых выплат;

определить (по аналогии с кромкой безопасности) допустимый объем сокращения притоков денежных средств на определенную дату;

определить допустимое снижение цен на продукцию, рост цен на сырье и материалы, увеличение периода отсрочки платежа для покупателей и сокращение длительности кредитного периода со стороны поставщиков, повышение оплаты труда, позволяющие сохранить платежеспособность предприятия на конкретную дату. В случае превышения

оттоков средств над притоками более точно выявляются размер и периоды дефицита денежных средств;

определить, какие виды продукции создают избыток, а какие – дефицит денежных средств в плановом периоде. Это можно сделать на основе анализа соотношений таких факторов, как объем продаж, условия расчетов с покупателями, объем закупок основных материалов и порядок расчетов с поставщиками, сумма выплаченной сдельной зарплаты и отчислений.

Во-вторых, четко прослеживаются факторы, влияющие на величину и периодичность возникновения притоков и оттоков денежных средств. Это позволяет контролировать отклонения в формировании денежных потоков за счет факторов, в частности:

поступлений от реализации продукции – за счет изменения физического объема реализации, цен, условий расчетов с покупателями;

выплат поставщикам основных материалов – за счет изменения объема производства, норм расхода материалов, объема партии закупки, цен и условий расчетов с поставщиками;

выплат сдельной зарплаты и отчислений в соцстрах от сдельной зарплаты – за счет изменения объема производства, норм времени и тарифных ставок.

В-третьих, повышаются возможности проведения предварительной синхронизации положительных и отрицательных денежных потоков, а также их корректировки в ходе исполнения бюджета. Это возможно путем воздействия на подконтрольные предприятию факторы формирования потоков денежных средств.

Так, важное значение имеет регулирование размера партии заказа сырья и основных материалов, так как

наибольший удельный вес в структуре оттоков денежных средств в результате операционной деятельности занимают именно выплаты поставщикам основных материалов. Кроме того, именно размер партии заказа является наиболее подконтрольным для предприятия параметром, в отличие, например, от условий расчетов, которые устанавливаются поставщиком и могут быть изменены только по согласованию с ним. В настоящее время существует множество моделей оптимизации партии заказа, использующих в качестве критерия оптимальности минимальную сумму затрат, связанных с формированием и содержанием производственных запасов. Эти модели не учитывают влияние размера партии закупки материалов на оттоки денежных средств и обеспеченность этих оттоков денежными поступлениями. Закупка материалов приводит к возникновению обязательств перед поставщиками с четко определенными сроками осуществления расчетов по ним. Если в качестве целевого критерия оптимизации использовать только минимальные затраты, может возникнуть ситуация, при которой оттоки денежных средств, связанные с погашением обязательств перед поставщиками, не будут обеспечены поступлениями от реализации продукции и другими денежными поступлениями, что может привести к неплатежеспособности и снижению финансовой устойчивости. В связи с этим необходима разработка многокритериальной оптимизационной модели, которая будет направлена на определение размера партии заказа, способного обеспечить минимальные затраты на содержание производственных запасов при условии сохранения достаточного уровня платежеспособности.

Таким образом, предложенная классификация оттоков денежных средств на зависящие и не зависящие от объемов производства и реализации дает возможность учитывать влияние изменения факторов на формирование денежных потоков, своевременно выявлять возможные периоды дефицита денежных средств, проводить предварительную синхронизацию входящих и исходящих денежных потоков и их корректировку путем воздействия на подконтрольные предприятию параметры.

По мнению автора, дальнейшие исследования должны быть направлены на разработку комплексной модели оптимизации денежных потоков путем регулирования параметров, влияющих на их формирование, а также построение системы контроллинга денежных потоков, направленную на выявление существенных отклонений влияющих факторов и осуществление оперативной корректировки бюджета денежных средств.

### **Литература**

1. Бланк И.А. Финансовая стратегия предприятия. – К.: Эльга, Ника-Центр, 2004. – 720 с. – (Сер. «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 9).
2. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учебник / Под ред. Е.С. Стояновой.– 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Перспектива, 1999.- 656 с.
3. Бланк И.А. Управление денежными потоками. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2002. –736 с. – (Сер. «Библиотека финансового менеджера»; Вып. 8).