(cc) BY

Терновых Елена Валериевна
канд. экон. наук, доцент
Шишкина Светлана Алексеевна
магистрант
ФГБОУ ВО «Воронежский государственный аграрный
университет им. императора Петра I»
г. Воронеж, Воронежская область

РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ В ВОСПРОИЗВОДСТВЕННОМ ПРОЦЕССЕ ПРЕДПРИЯТИЙ

Аннотация*: в статье рассматриваются вопросы формирования оптимальной системы финансовых ресурсов и рационализации движения финансовых потоков в процессе воспроизводства деятельности предприятий. Установлено, что финансовые ресурсы предприятий по составу крайне неоднородны, и это обстоятельство не позволяет вырабатывать единую концепцию движения финансовых потоков в воспроизводственном процессе. Для оптимизации системы финансовых ресурсов предприятий предложено реклассифицировать их на две укрупненные группы: финансовые ресурсы, обеспечивающие простое воспроизводство, и финансовые ресурсы, обеспечивающие расширенное воспроизводство. Представлено обоснование функционального назначения конкретных видов финансовых ресурсов в рамках простого воспроизводства и расширенного, соответственно. С учетом этого разработаны и предложены модели движения финансовых потоков в процессе простого воспроизводства и в процессе расширенного воспроизводства на предприятии.*

Ключевые слова*: предприятие, финансовые ресурсы, финансовые потоки, процесс воспроизводства, модель движения финансовых потоков, процесс простого воспроизводства, процесс расширенного воспроизводства.*

В вопросах исследования механизма воспроизводства на предприятиях одним из наиболее актуальных выступает вопрос его финансового обеспечения, то есть формирования необходимого, достаточного объема финансовых ресур-

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

сов, оптимального по структуре и, главное, рационального распределения финансовых потоков в процессе как простого, так и расширенного воспроизводства.

Теория и практика управления финансами предприятий, показали, что экономистами не выработано единой концепции движения финансовых ресурсов, или финансовых потоков, в воспроизводственном процессе. Это обстоятельство не позволяет менеджменту предприятия эффективно управлять финансовыми потоками, тем самым обеспечивая рост благосостояния собственников и его рыночной стоимости на перспективу.

Понимание сути процесса движения финансовых потоков в воспроизводственном процессе предприятия, его особенностей в условиях простого и расширенного воспроизводства, прежде всего, затрудняется в связи с не сформированностью устойчивого и всеми признаваемого состава финансовых ресурсов, как установлено исследованиями.

Изучение системы научных взглядов современных экономистов на состав финансовых ресурсов предприятий, а также функциональное их назначение, позволило установить следующее.

В экономической литературе можно встретить различные точки зрения на наполняемость состава финансовых ресурсов предприятий.

Так, например, в работе Д.Р. Мотыгуллиной [3] предложено, финансовые ресурсы предприятия по источникам формирования объединять в следующие группы:

– во-первых, это доходы предприятия, к которым относятся: прибыль от основной деятельности; прибыль от финансовых операций, выручка от прочей деятельности;

– во-вторых, это денежные фонды, представленные уставным фондом, амортизационным фондом, резервным и другими фондами; фондом развития производства;

– в-третьих, это привлеченные средства, которые объединяю бюджетные субсидии, страховые возмещения, кредиты банков и организаций.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Подобный подход к определению видов финансовых ресурсов предприятий, их состава, видится нам не совсем обоснованным, поскольку имеет место смешение фундаментальных экономических категорий, как-то: приравнивание доходов к прибыли; отождествление привлеченных средств с кредитами банков.

Отличительный подход к определению наполняемости финансовых ресурсов по составу предложен в работе О.Г. Блажевич, Э.А. Арифовой, А.Л. Сулеймановой [1], Г.Б. Поляка, А.П. Пантелеева, С.П. Колчина, Л.А. Вафиной [5]. По их мнению, финансовые ресурсы предприятия по источникам формирования могут быть представлены следующими видами:

1) собственные внутренние источники финансовых ресурсов, включающие нераспределенную прибыль, амортизационные отчисления, страховую сумму возмещения убытков, реинвестирования части средств, полученных от реализации части нематериальных активов, иммобилизованная в инвестиции часть излишков оборотных активов, долгосрочные финансовые вложения, срок погашения которых заканчивается в текущем году;

2) собственные внешние источники финансовых ресурсов, состоящие из эмиссии акций, учредительные и паевые взносы, взносы сторонних отечественных и иностранных инвесторов в уставный капитал, бесплатно предоставленные целевые средства государственных и муниципальных органов власти, бесплатно предоставленные целевые средства коммерческими структурами;

3) заемные источники финансовых ресурсов, которые подразделяются на: краткосрочные – ссуды и займы от юридических и физических лиц, кредиты банков, текущие обязательства; долгосрочные – векселя, кредиты банков, прочие займы юридических и физических лиц.

Следует отметить, что подобный подход также не лишен недостатков. Так, например, возникают сомнения в правомерности включения в состав собственных финансовых ресурсов реинвестирования части средств, полученных от реализации части нематериальных активов, иммобилизованной в инвестиции части излишков оборотных активов, долгосрочных финансовые вложения, срок

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

погашения которых заканчивается в текущем году, поскольку по объему такие финансовые ресурсы незначительны, поступают на нерегулярной основе, а также трудно идентифицировать направления их использования в условиях как простого, так и расширенного воспроизводства. Вместе с этим краткосрочные ссуды и займы от юридических и физических лиц, а также краткосрочные кредиты банков являются объектом сделок на денежном рынке и не входят в состав финансовых ресурсов согласно их экономической трактовке.

А.М. Фридман [6] обосновывает мнение, что к источникам формирования финансовых ресурсов предприятия относятся:

– уставный капитал учредителей – акционерный, паевой и т. п.;

– чистая (нераспределенная) прибыль, остающаяся в распоряжении организации;

– амортизационные отчисления, которые отражаются в составе расходов и выручки от деятельности организации;

– заемные и привлеченные средства;

– банковские и иные кредиты;

– прочие источники: бюджетные и внебюджетные ассигнования для выполнения целевых проектов, реализация облигаций, страховое возмещение и т. п.

Представленный научный подход имеет определенные недостатки, как и рассмотренные выше. В частности, уставный капитал не может выступать источником финансовых ресурсов предприятия, поскольку это противоречит самой сущности категории «финансовые ресурсы». Также не обосновано с экономической точки зрения разделение заемных средств и банковских кредитов, как самостоятельных видов финансовых ресурсов, поскольку по своей экономической природе они тождественны.

Таким образом, предлагаемые в экономической литературе точки зрения на природу и состав финансовых ресурсов предприятий не всегда могут считаться обоснованными, и даже в некоторой степени противоречат экономическому содержанию последних.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Наряду с рассмотренными научными подходами, в экономической литературе можно выделить более обоснованный взгляд на природу финансовых ресурсов, их функциональное назначение, который мы разделяем в проводимом исследовании. Н.Б. Поляк, Н.В. Колчина [5], Е.Б. Тютюкина [4], З.А. Круш [2] и др. обосновывают мнение, что финансовые ресурсы предприятий по совокупности представлены:

1) прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, амортизационные отчисления, средства собственников или поступления от учредителей, эмиссионный доход, резервные фонды и т. п., как внутренние источники финансовых ресурсов;

2) дополнительные паевые и иные взносы в уставный (складочный) капитал, дополнительная эмиссия и размещение акций, кредиторская задолженность или устойчивые пассивы, долгосрочные кредиты и займы, средства страхового возмещения, средства бюджетов различных уровней и др., как внешние источники финансовых ресурсов.

Предложенный состав финансовых ресурсов предприятий видится нам более аргументированным, поскольку включает, с точки зрения, их практической применимости в хозяйственной деятельности те виды финансовых ресурсов, которые реальное «работают», обеспечивая непрерывность как простого, так и расширенного воспроизводства, в отличие, например, от таких видов финансовых ресурсов как реинвестирование части средств, полученных от реализации части нематериальных активов, иммобилизованной в инвестиции часть излишков оборотных активов, долгосрочные финансовые вложения, срок погашения которых заканчивается в текущем году и т. п.

Поскольку финансовые ресурсы составляют основу финансового обеспечения воспроизводственного процесса предприятий, то считаем возможным в проводимом исследовании реклассифицировать их на:

– финансовые ресурсы, обеспечивающие простое воспроизводство;

– финансовые ресурсы, обеспечивающие расширенное воспроизводство.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Финансовые ресурсы, обеспечивающие простое воспроизводство, представляют собой по совокупности амортизационные отчисления, устойчивые пассивы, средства страхового возмещения, средства бюджетов различных уровней, средства собственников или поступления от учредителей.

Амортизация является основным источником, предназначенным для замены износившихся основных и нематериальных активов. Она уравновешивает потерю стоимости основных активов в процессе их эксплуатации и износа, позволяя предприятию инвестировать в основные активы сумму, на которую сокращена прибыль в результате начисления износа. Обеспечивая сокращение общей величины прибыли, она не уменьшает размер денежной наличности. Благодаря этому в сумме амортизации на предприятии возникают временно свободные денежные средства, которые можно использовать на любые цели в текущей и инвестиционной деятельности, как источник финансирования. Однако к моменту полного износа основных активов и необходимости их замены на предприятии накапливаются денежные средства и используются по целевому назначению – как источник простого воспроизводства основных средств и нематериальных активов предприятия, а также средство рефинансирования собственного капитала.

Устойчивые пассивы – специфический вид финансовых ресурсов предприятий, который иногда «не законно» подменяют кредиторской задолженностью. По своей сути, это привлеченные средства, не принадлежащие предприятию, но постоянно находящиеся в его распоряжении и условно приравненные к собственным средствам. В качестве таких средств признается кредиторская задолженность, в состав которой входит: задолженность по заработной плате, задолженность перед бюджетом по уплате налогов, задолженность перед государственными внебюджетными фондами и т. п. Образование такой задолженности вызвано тем, что между моментом поступления денежных средств, предназначенных для таких выплат, и фиксированным днем их выплаты имеется определенное число дней, в течение которых указанные средства уже находятся в обороте предприятия, но не расходуются по своему назначению, увеличивая фи-

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

нансовые ресурсы предприятия. Устойчивые пассивы выступают источником финансирования простого воспроизводства, обеспечивая восполнение понесенных в процессе производственно-коммерческой деятельности материально-денежных затрат (приобретение сырья, материалов, топлива, выплата заработной платы, уплата налогов и сборов и т. п.).

В процессе хозяйственной деятельности предприятия могут возникнуть различного рода форс-мажорные обстоятельства (стихийные бедствия, чрезвычайные события и т. п.), которые нарушают обычный кругооборот средств и приводят к невосполнимым потерям денежных средств, и как следствие, финансовых ресурсов. Восполнение выпадающих таким образом средств из кругооборота возможно из специальных источников – перераспределения средств через страховые компании. Соответственно, как правило, выступая источником покрытия материальных затрат, средства страхового возмещения обеспечивают простое воспроизводство.

Отдельные предприятия, организации, имеющие стратегическое значение или включенные в государственные программы, федеральные проекты, поддерживаемые Правительством РФ, например, формируют часть своих финансовых ресурсов за счет средств бюджетов различных уровней бюджетной системы. Как правило, это средства прямого бюджетного финансирования в форме субсидий на финансирование прямых текущих затрат, поддержку краткосрочного кредитования и т. п.

В свою очередь, финансовые ресурсы, обеспечивающие расширенное воспроизводство, в хозяйственной деятельности предприятия представлены чистой прибылью, остающейся в распоряжении предприятия, долгосрочными кредитами и займами, средствами бюджетов различных уровней, дополнительными паевыми и иными взносами в уставный (складочный) капитал, дополнительной эмиссией и размещением акций.

Безусловно, ключевым источником финансовых ресурсов, обеспечивающих расширенное воспроизводство, выступает чистая нераспределенная прибыль. От размера прибыли, прежде всего, зависит нормальная деятельность

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

любого предприятия. Одновременно прибыль является основным финансовым источником развития предприятия, его инвестиционной и инновационной деятельности.

Важнейшим временным источником формирования финансовых ресурсов предприятий выступают долгосрочные заемные средства (кредиты и займы). Их привлечение позволяет задолго до получения прибыли существенно увеличить объем контролируемых финансовых ресурсов, обеспечить инвестиционные возможности и тем самым развитие предприятия в целом.

Средства бюджетов различных уровней бюджетной системы одновременно выступают и источником финансовых ресурсов, обеспечивающих расширенное воспроизводство, только с отличной целевой направленностью, например: на техническое перевооружение производства предприятий в рамках приоритетных подотраслей, расположенных в субъектах с низким уровнем социально-экономического развития, субсидии (иные межбюджетные трансферты) на возмещение части процентной ставки по инвестиционным кредитам (займам), субсидии (иные межбюджетные трансферты) на возмещение части прямых понесенных затрат на создание и модернизацию объектов производственного назначения и т. п.

Движение финансовых ресурсов в воспроизводственном процессе формирует финансовые потоки предприятия, их рациональное распределение в процессе простого и расширенного воспроизводства напрямую определяет эффективность последнего. Исходя из проведенного исследования, представляется возможным сформировать модели движения финансовых потоков в условиях простого воспроизводства и условиях расширенного воспроизводства (рис. 1 и 2).

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

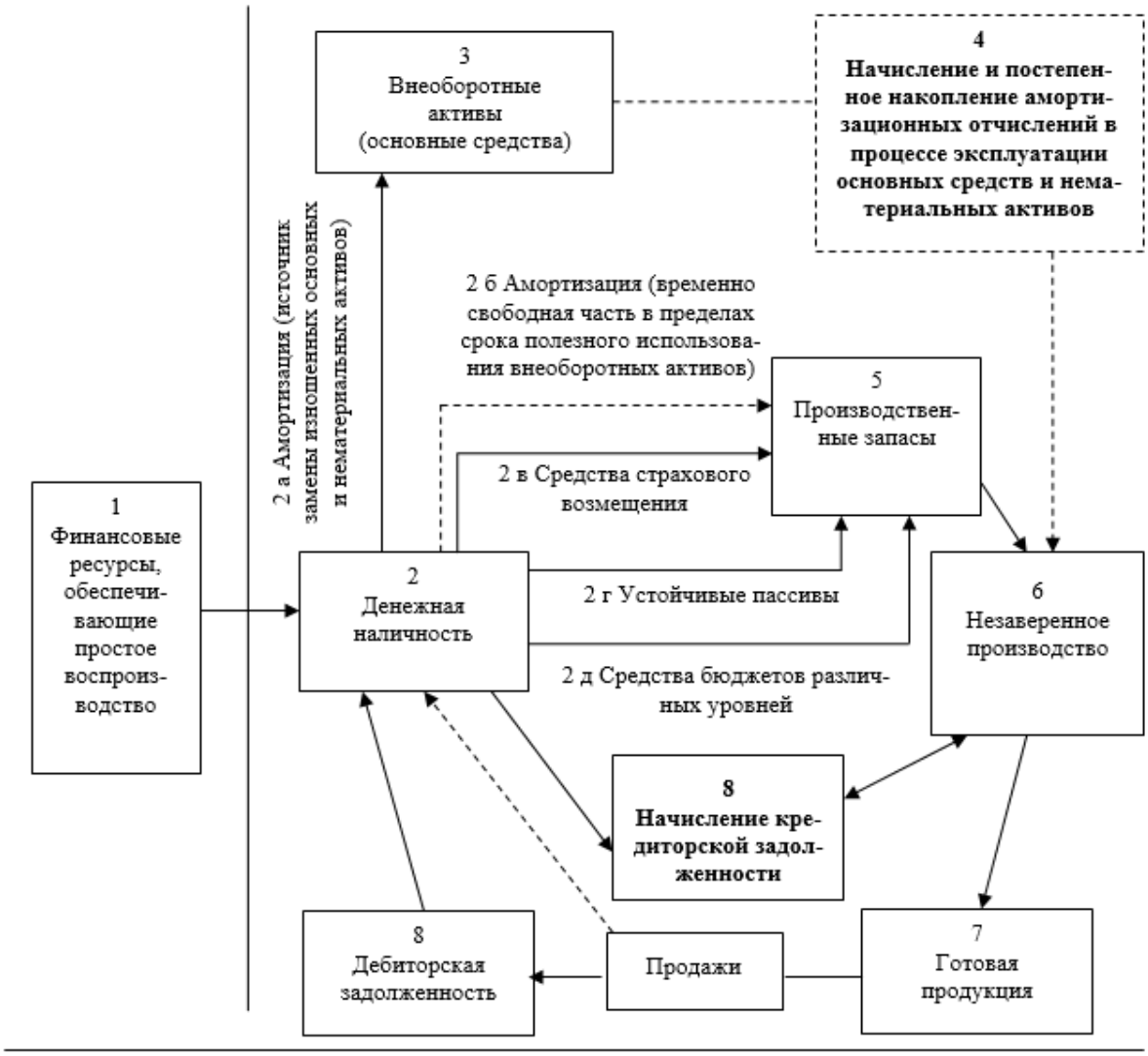

Рис. 1. Модель движения финансовых потоков
в процессе простого воспроизводства

Простое воспроизводство предполагает повторение процесса производства в его неизменных масштабах по количеству и качеству продукции (работ, услуг). Вместе с этим неизменными остаются факторы производства. Соответственно, следуя логике движения финансовых потоков в процессе простого воспроизводства, представленной на модели (рис. 1), видно, что на момент начала каждого нового производственно-коммерческого цикла финансовые ресурсы на короткий срок принимают форму денежных средств (2) и направляются на восстановление изношенных производственных основных средств и нематериальных активов (2а) и пополнение оборотных активов в форме производственных запасов и других материально – денежных затрат, понесённых в

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

процессе производства продукции (работ, услуг) (2б, 2 в, 2 г, 2 д). В этот момент происходит отток финансовых ресурсов у предприятия. Однако уже в процессе производственно-коммерческой деятельности одновременно с этим происходит формирование нового объема финансовых ресурсов, которые обеспечат следующий производственно-коммерческий цикл (наряду с другими источниками финансирования), через начисление амортизационных накоплений, а также кредиторской задолженности за поставленные сырье, материалы, перед работниками по оплате труда, по налогам и сборам, др., часть которой принимает форму устойчивых пассивов. Таким образом, происходит обратный процесс – приток финансовых ресурсов на предприятии.

Расширенное воспроизводство есть возобновление производства в возрастающих масштабах по количеству и качеству продукции (работ, услуг). При таком типе воспроизводства увеличиваются в объемах и качественно улучшаются факторы производства. Обеспечивается это за счет того, что часть полученных доходов используется для приобретения дополнительных ресурсов для возобновления производства. Таким образом, движение финансовых ресурсов, и их потоков, в процессе расширенного воспроизводства характеризуется следующей моделью (рис. 2). На первом этапе (1) происходит мобилизация средств из различных источников финансовых ресурсов и их накопление для инвестирования. Затем финансовые ресурсы инвестируются на долгосрочной основе, принимая форму инвестиционных ресурсов, в различные объекты вложений – основные активы, нематериальные активы и прирост оборотных активов (2а, 2б, 2в, 2г – 3, 4). Таким образом, происходит отток финансовых ресурсов. Объекты инвестиций эксплуатируются в процессе производственно-коммерческой деятельности, в ходе которого, с одной стороны, происходит наращивание инвестированной стоимости путем создания новых материальных ценностей, с другой стороны, основные активы изнашиваются в процессе эксплуатации и формируются источник их восстановления – амортизация и прибыль от эксплуатации объектов инвестирования (5–7). Как результат, происходит приток финансовых ресурсов.

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

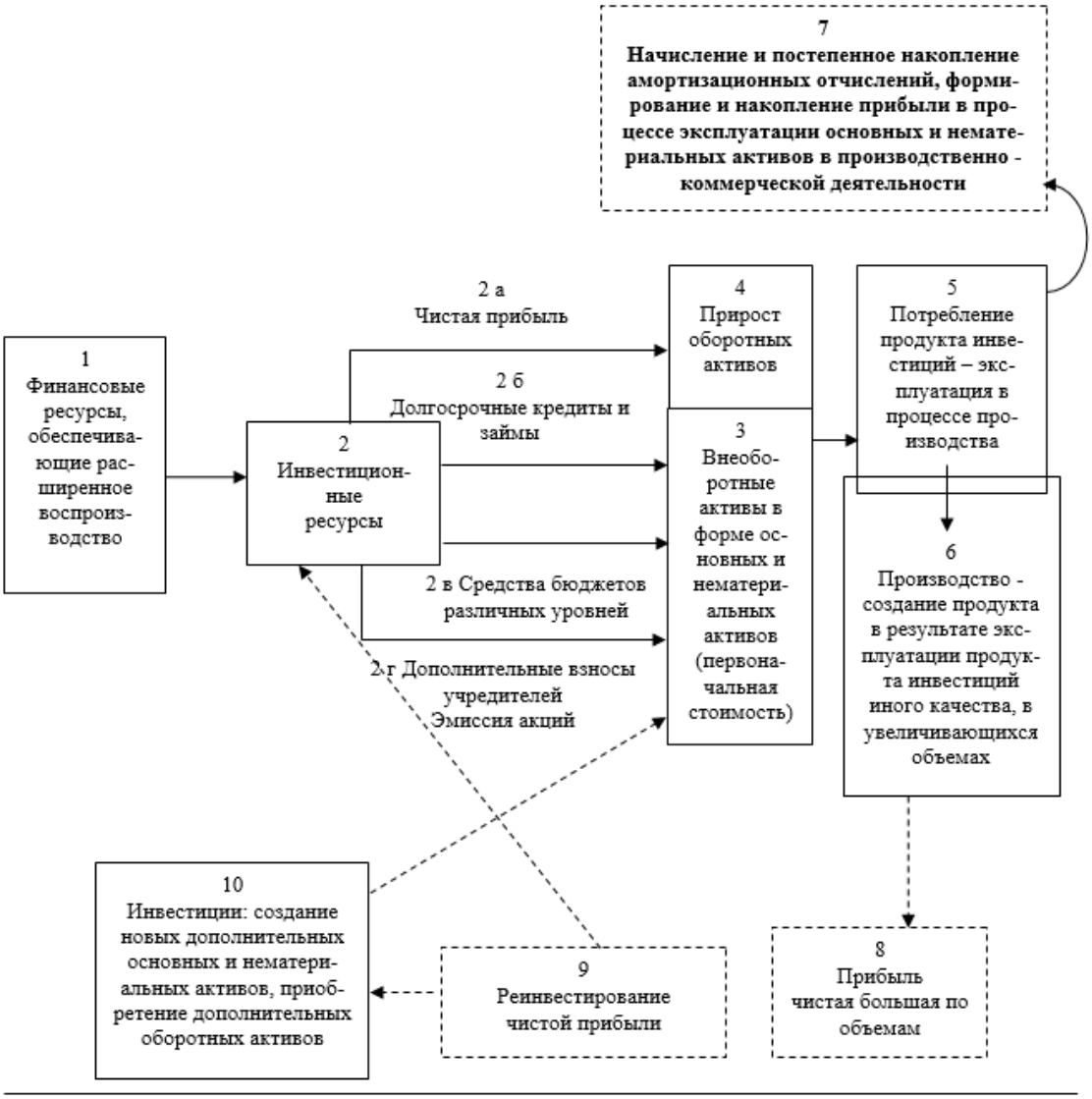

Рис. 2. Модель движения финансовых потоков
в процессе расширенного воспроизводства

Накопленная чистая прибыль вновь направляются на инвестиции, на условиях расширенного воспроизводства основных и нематериальных активов, прироста оборотных активов (9–10).

В практике предприятий и организаций процесс воспроизводства, по сути, представляет собой замкнутый цикл, поэтому наблюдается постоянный кругооборот финансовых ресурсов – приток и отток. Знание сути и содержания процесса движения финансовых потоков в условиях простого и расширенного воспроизводства, его особенностей, позволит сформировать эффективный механизм управления финансовыми ресурсами и их потоками на предприятии как основы его роста и развития на перспективу.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Список литературы

1. Блажевич О.Г. Источники формирования финансовых ресурсов предприятия / О.Г. Блажевич, Э.А. Арифова, А.Л. Сулейманова // Вестник науки и творчества – 2016. – №34. – С. 17–22.

2. Круш З.А. Организация финансов предприятия: учебное пособие / З.А. Круш, И.В. Седлов, А.Л. Лавлинская; под ред. проф. З.А. Круш. – 2-е изд., перераб. и доп. – Воронеж: ФГБОУ ВО Воронежский ГАУ, 2017. – 254 с.

3. Мотыгуллина Д.Р. Управление финансовыми ресурсами предприятия / Д.Р. Мотыгуллина // Наука, образование и культура. – 2019. – №3 (37). – С. 34–36.

4. Тютюкина Е.Б. Финансы организаций (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина. – М.: Дашков и К, 2018. – 544 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/415011

5. Финансы организаций: учебник / под ред. Н.В. Колчиной, О.В. Португаловой. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2017. – 399 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/1028461

6. Фридман А.М. Финансы организаций: учебник / А.М. Фридман. – М.: РИОР: ИНФРА-М, 2021. – 202 с. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://znanium.com/catalog/product/1133354

Содержимое доступно по лицензии Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)