

УПРАВЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫМИ ПОТОКАМИ РЕГИОНА, ИХ АНАЛИЗ И ОПТИМИЗАЦИЯ

Ю.Е. Горбач, Д.А. Лабоцкий

Барановичский государственный университет, egypt@tut.by

Управлению, анализу и оптимизации денежных потоков уделяется большое внимание, особенно в условиях кризиса экономики. В различных источниках эта категория трактуется по-разному. Так, по мнению американского ученого Л.А. Бернстайна «сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин «потоки денежных средств» (в его буквальном понимании) лишен смысла» [1]. 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. Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж. Ван Хорн считает, что «движение денежных средств представляет собой непрерывный процесс» [2]. 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.

Мы считаем, что для обеспечения эффективного управления денежными потоками целесообразно осуществлять их классификацию по ряду признаков:

а) по направленности движения денежных средств:

- положительный денежный поток (приток денежных средств);
- отрицательный денежный поток (отток денежных средств).

Следует отметить их тесную взаимосвязь: сбой во времени или в объеме одного из них обуславливает сбой и другого потока. Поэтому в финансовом анализе и менеджменте они должны рассматриваться во взаимосвязи как единый объект управления;

б) по методу исчисления объема:

- валовой денежный поток, характеризующий всю совокупность поступлений и расходования денежных средств в рассматриваемом периоде времени в разрезе отдельных его интервалов;
- чистый денежный поток (ЧДП), представляющий собой разность между положительным и отрицательным потоками денежных средств в рассматриваемом периоде времени. Чистый денежный поток может быть как положительной, так и отрицательной величиной.

В первую очередь проводится горизонтальный анализ денежных потоков: изучается динамика объема формирования положительного, отрицательного и чистого денежного потока в разрезе от-

дельных источников, рассчитываются темпы роста потоков, устанавливаются тенденции изменения их объема.

Параллельно проводится и вертикальный (структурный) анализ положительного, отрицательного и чистого денежных потоков.

Теперь представим предлагаемую методику общей оценки денежных потоков Барановичского региона на 2010 г.

Таблица 1 – Структура денежного потока Барановичского региона на 2010 г.

Показатели	Условные обозначения	Сумма, млрд.руб.
Поступление денежных средств за период (приток)	ПДС	240,5
Выбытие денежных средств за период (отток)	ВДС	253,7
Чистый денежный поток	ЧДП	-13,2

При этом следует отметить, что основными источниками доходов города являются подоходный налог (31%), НДС (26%), налог на прибыль (7,5%). На покрытие дефицита денежного потока планируется направить средства от выпуска ценных бумаг и доходов от приватизации имущества.

Что касается денежного оттока г. Барановичи за 2009-2010 гг., то большая его часть имеет инвестиционную направленность. Так, более 70 млрд. руб. было инвестировано в 2009-м году на строительство Ледового дворца, четвертую часть в общем объеме инвестиций занимают вложения в жилищное строительство. За последние четыре года было введено в эксплуатацию 265, 9 тыс. кв. метров жилья.

Актуальным и приоритетным для предприятий города становятся техническое перевооружение и модернизация производства. Комбинат хлебопродуктов и БПХО, например, на эти цели направят свыше 19 млрд. руб., комбинат ЖБК – около 3,5 млрд. руб. [4]

Особенностью бюджета 2010 года является снижение налоговой нагрузки на субъектов хозяйствования и сохранение социальной направленности расходов. При этом на сумму сверхпланового поступления подоходного налога сформирован резервный фонд, использовать который возможно по решению Президента Республики Беларусь.

Следующим этапом анализа должно быть рассмотрение показателей сбалансированности денежного потока города, данные показатели и методика их расчета представлены в табл. 2.

Коэффициент оседания денежного потока имеет значение значительно меньше единицы, это свидетельствует о том, что чистого денежного потока недостаточно для покрытия краткосрочных обязательств. Из табл. 2 также видно, что коэффициент достаточности денежных средств на 2010 г. будет меньше единицы, что говорит о превышении выбытия денежных средств над их поступлением и низкой способности города рассчитываться по своим обязательствам за счет поступления денежных средств.

Таблица 2 – Показатели сбалансированности денежного потока Барановичского региона на 2010 г.

Показатели	Расчёт	Значение
Коэффициент оседания денежного потока	ЧДП/ПДС	-0,055
Коэффициент достаточности денежных средств	ПДС/ВДС	0,948

Процесс анализа завершается оптимизацией денежных потоков путем выбора наилучших форм из организации на предприятии с учетом внешних и внутренних факторов с целью достижения их сбалансированности, синхронизации и роста чистого денежного потока.

Таким образом, основу оптимизации денежных потоков составляет обеспечение сбалансированности объемов положительного и отрицательного их видов, поскольку и дефицит, и избыток денежных ресурсов отрицательно влияет на результаты хозяйственной деятельности. При этом целесообразно и эффективно проводить анализ и оптимизировать денежные потоки на уровне города. Это достигается с помощью применения описанной методики анализа денежных потоков на примере г. Барановичи по данным на 2010 г.

Литература:

1. Бернстайн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация/ Пер. с англ. О.В.Скачковой, И.Э.Дымовой и др. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 624 с.
2. Ван Хорн Дж. Основы управления финансами. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 800 с.
3. Годовые отчеты предприятий Барановичского региона за 2009 год и планы на 2010 г.
4. Гутова, А.В. Управление денежными потоками: теоретические аспекты // Финансовый менеджмент. – 2004. – №4. – С.21-25.