



ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ В СИСТЕМЕ ВОСПРОИЗВОДСТВА ПРЕДПРИЯТИЙ И ОТРАСЛИ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА

П.И. Дугин (фото)

д.э.н., профессор, заведующий кафедрой экономики и социальных наук

Т.И. Дугина

к.э.н., профессор кафедры экономики и социальных наук

М.Г. Сысоева

к.э.н., профессор кафедры экономики и социальных наук
ФГБОУ ВО Ярославская ГСХА

*Гибкость
хозяйственной системы,
товары, деньги,
денежные потоки,
воспроизводство,
самоокупаемость,
самофинансирование,
эффективность*

*Flexibility of economic
system, the goods, money,
cash flows, reproduction,
self-repayment, self-
financing, efficiency*

В сельском хозяйстве сосредоточен значительный ресурсный и научный потенциал, способный обеспечить параметры продовольственной самодостаточности и безопасности по основным продуктам питания за счет собственного производства. Но кризисная ситуация в сельском хозяйстве привела, к сожалению, к системным деформациям, о чем можно (около 80%) изъятию из сельского хозяйства добавленной стоимости. В результате этого существенно снижены уровни и характеристики ресурсного, производственного, коммерческого и финансового потенциалов крупных и средних сельскохозяйственных организаций (а начиная с 1995 года это коснулось и ЛПХ), происходит сокращение численности организаций, занимающихся производством важнейших базовых видов сельскохозяйственной продукции.

При сравнительно стабильной потенциальной ёмкости рынка степень его насыщения повышается низкими темпами (даже при превышении предложения над спросом) из-за высокого уровня разнородных цен и темпов их роста, при сравнительно низких уровнях рыночности, закупочных цен и оплаты труда. Отмечается хронический недостаток финансовых ресурсов не только для инновационного роста и развития, но и для простого насыщения, что приводит к сужению потенциала рынка сельскохозяйственного сырья. Продолжается обесценение труда и продукции сельских товаропроизводителей, а при сложившемся уровне оплаты труда в сельском хозяйстве и цен на промышленную продукцию практически сложно в массовом масштабе обеспечить более высокий уровень производительности труда и на этой основе продуктивности сельского хозяйства, которые приводили бы к снижению издержек производства. Уровни и темпы роста продуктивности, при данных ценовых соотношениях, не обеспечива-

ют значительного превышения безубыточного объема реализации, а предельные издержки растут быстрее предельного дохода и предельной продуктивности.

Ценовые аномалии достигли предельно допустимых уровней и пределов, что приводит к диспропорциям, значительному перераспределению валовой добавленной стоимости (ВДС) и искажению стоимостных показателей эффективности. В результате в аграрной сфере экономики складывается в целом неблагоприятная конъюнктура рынка и конкурентная среда, которая деформирована и нацелена на реализацию интересов определенных групп. Бонусизация экономики достигает до 50%, что резко увеличивает трансакционные издержки и выступает тяжким бременем аграрной экономики как своеобразный дополнительный налог. Парадокс заключается также в том, что при рентабельном производстве не обеспечивается даже простого воспроизводства.

Износ основных элементов материально-технической базы сельскохозяйственных организаций достиг значительной величины, при существенно заниженной цене труда, а финансовых ресурсов пока недостаточно для массового движения к высококонкурентному, эффективному и современному воспроизводству в сельском хозяйстве. Говоря обобщенно, сегодня в сельском хозяйстве две серьезные взаимосвязанные проблемы: низкий уровень, темпы производительности труда и эффективности управления, по качеству которого мы существенно отстаем. Хотя на одного управленца на селе осталось всего 4–6 работников земледелия и животноводства. Для обеспечения насыщения и замещения материально-технической базы аграрного сектора экономики России на инновационной основе, как показывают расчеты, необходимо иметь уровень рентабельности активов около 30%, а предпринимательский – около 60%.

Для осуществления своей деятельности любая организация должна обеспечить соответствующий приток денежной массы от всех видов деятельности. Эти финансовые ресурсы расходуются для приобретений необходимых производственных ресурсов и иных целей, приносящих доход. Тем самым осуществляется процесс воспроизводства как по стадиям, типам, формам, способам, так и по подразделениям, результатам, методам, механизмам и интересам.

Гибкость любой хозяйственной системы, при прочих равных условиях, обеспечивается уров-

нем, степенью, интенсивностью, продолжительностью мобильности экономических ресурсов и возможностью управления этими сложными процессами с использованием всех имеющихся финансовых инструментов. В сельском хозяйстве, исходя из избранной специализации, такие возможности имеют естественные пределы в силу многих особенностей отраслевого, внутриотраслевого, межотраслевого и рыночного характера.

Современное понимание рыночного хозяйствования существенно отличается от ранее известного довольно длительное время и не только в связи с процессами глобализации. Рынок в современном понимании представляет систему хозяйствования, которая ориентируется, направляется и координируется денежными потоками и прибылью под воздействием системы интересов, основанной на широкой сфере обмена, всей совокупности актов купли-продажи посредством денег (разных их видов и форм), между экономически и юридически независимыми и обособленными покупателями и продавцами. Поэтому товары – это только средство, и продаются не только они, но и сами деньги, ценные бумаги, контракты и др. При этом, если ориентация на прибыль предполагает товарные изобилия, то они и будут. Если же ориентация на прибыль любой ценой, то предпочтителен дефицит при высоких ценах. Исходя из этого, станет рынок дефицитным или бездефицитным зависит не только от обеспечения условий его функционирования, но и в огромной степени от его внутренней организации, определяемой во многом организацией, распределением и использованием хозяйственной и в целом власти в экономике и обществе. Поэтому ориентация вообще на прибыль, как рыночную мотивацию, без конкурентного рынка может оказаться контрпродуктивной, а экономика будет денежной, но далека от совершенного рынка.

Конкурентная среда, как известно, вынуждает каждого участника экономики к поиску наилучшей комбинации факторов производства, объемов продукции и прибыли. Необходимым условием максимума прибыли является положение, когда предельная выручка равна удельным предельным издержкам. Всем ясно, что для увеличения прибыли нужно достигать безубыточного объема продукции вплоть до того уровня, когда предельные его единицы бесприбыльны. Этот случай присущ увеличивающимся предельным издержкам, а если они уменьшаются в результате эффекта масштаба, то в этом случае возникает

дополнительная прибыль при той же цене, и это является стимулом для других снижать издержки.

Но в сельском хозяйстве все намного сложнее, во-первых, в силу сочетания факторов химико-биологического процесса с технико-технологическими и экономическими, причем это всё должно быть взято в диалектическом соотношении с землей. Поэтому здесь нужно учитывать специфику не только используемых объемов и уровней, но и их сочетаний для разных биологических объектов и разных земель, расположенных в разных природных условиях. Что хорошо для одного региона (для данной культуры данного года), в других условиях может не обеспечить такой же эффект или вообще иметь отрицательный результат.

Денежные потоки должны быть выверенными, своевременными, достаточными по объему, времени и эффективными по системному использованию. В противном случае физическая недоступность товаров при переходе к рынку сменяется не только экономической (при товарной ориентации на первом этапе), но может произойти усиление той и другой при значительном повышении цен и дальнейшем сокращении объемов производства (дефицит денег и товаров при сужении потенциала рынка по сравнению с его ёмкостью из-за отвлечения денежных средств из сферы производства). Кроме того, нужно учитывать закон убывающей доходности, который требует постоянного замещения. Эти аспекты оказывают определяющее влияние на уровень, характер сочетания, направления и результативность воздействия факторов конкурентоспособности предприятия, что, в свою очередь, определяет успешность бизнеса (через получение прибыли) путем обеспечения бесперебойности денежных потоков.

Бессистемное решение этих вопросов уже на стадии приобретения закладывает диспропорции и неоптимальность последующих решений по их использованию. Поэтому в любой момент времени организация должна также рассматриваться как совокупность капиталов, поступающих из различных источников: от инвесторов, кредиторов, а также доходов, полученных в результате собственной деятельности. В свою очередь, эти средства направляются на различные цели: приобретение основных и оборотных средств, создание товарных запасов и другие.

Движение капитала на предприятии происходит постоянно как из одной формы в другую, так и в виде притока и оттока. Конкуренция меж-

ду предприятиями требует постоянного приспособления к изменяющимся условиям. Технологические усовершенствования, обуславливающие значительные капиталовложения, инфляция, изменения процентных ставок, налоговое законодательство и другие факторы – всё это оказывает большое влияние на движение капитала предприятия, его интенсивность и эффективность. Поэтому необходимо детально учитывать их, управлять движением капитала в рамках стратегии и тактики менеджмента и маркетинга предприятия.

Денежные средства – это наиболее ликвидная категория активов, которая обеспечивает предприятию наибольшую свободу выбора действий, а их объем – степень ликвидности. С движения денежных средств начинается и им заканчивается воспроизводственный цикл. Деятельность предприятия, направленная на получение прибыли, требует, чтобы денежные средства переводились в различные активы, которые обращаются в дебиторскую задолженность в процессе реализации продукции. Результаты деятельности считаются достигнутыми, когда процесс инкассирования приносит приток денежных средств, на основе которого начинается новый цикл, обеспечивающий получение прибыли.

В отечественных и зарубежных источниках категория «денежные потоки» трактуется по-разному. Так, по мнению американского ученого Л.А. Бернштейна [1], «сам по себе не имеющий соответствующего толкования термин «потоки денежных средств» (в его буквальном понимании) лишен смысла». Предприятие может иметь как приток денежных средств (то есть денежные поступления), так и их отток (то есть денежные выплаты). Эти денежные притоки и оттоки могут относиться к различным видам деятельности – производственной, финансовой или инвестиционной. В связи с этим нужно выделять притоки и оттоки денежных средств для каждого из этих видов деятельности и давать их характеристику для всех видов деятельности предприятия в целом. Эти особенности особенно важны при рассмотрении чистых притоков и чистых оттоков денежных средств, которые представляют собой увеличение остатков денежных средств за данный период в первом случае и соответственно уменьшение остатков денежных средств в течение отчетного периода – во втором. Большинство же авторов, когда ссылаются на денежные потоки, подразумевают денежные средства, образовавшиеся в результате хозяйственной деятельности.

Другой американский ученый Дж.К. Ван Хорн считает, что «движение денежных средств фирмы 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 продаж, инкассации дебиторской задолженности, капитальных расходов и финансирования.

В Германии ученые трактуют эту категорию как «Cash Flow» (поток наличности) [3]. По их мнению, Cash Flow представляет собой годовой поток доходов или расходов, который изменяет сумму денежных средств в течение данного периода времени [4]. Часто из Cash Flow вычитают запланированные выплаты дивидендов, чтобы перейти от возможных объемов внутреннего финансирования к фактическим. Амортизационные отчисления и взносы в пенсионный фонд также сокращают возможности внутреннего финансирования, хотя они происходят без соответствующего оттока денежных средств. В действительности эти средства находятся в распоряжении предприятия и могут быть использованы для финансирования. Следовательно, Cash Flow может во много раз превосходить годовой избыток, но отражает фактические объемы внутреннего финансирования. С помощью Cash Flow предприятие может определить свою сегодняшнюю и будущую потребность в капитале.

В экономике России категория «денежные потоки» также имеет важное значение, поэтому начиная с 1995 г. в состав бухгалтерской отчетности была введена дополнительная форма № 4 «Отчет о движении денежных средств», которая содержит их характеристики. Она предоставляет возможности для оценки способности предприятия привлекать и использовать денежные средства. Российские ученые понимают под потоком денежных средств разность между всеми полученными и выплаченными предприятием денежными средствами за определенный период времени и сопоставляют его с прибылью, которая, как известно, является основным показателем эффективной работы предприятия [5]. Рост прибыли создает финансовую основу для самофинансирования деятельности предприятия, осуществления соответствующего типа и формы воспроизводства, а также обеспечения устойчивости его развития (табл. 1). За счет прибыли выполняются обязательства предприятия перед государством, банками и другими организациями. Однако существуют количественные различия

между суммой полученной прибыли и величиной денежных средств, которые заключаются в следующем:

- прибыль отражает учетные денежные и неденежные доходы в течение определенного периода, что не совпадает с реальным поступлением денежных средств; при расчете прибыли расходы на производство продукции признаются после ее реализации, а не в момент их оплаты;

- денежный поток отражает движение средств, которые не учитываются при расчете прибыли: капитальные расходы, налоги, штрафы, долговые выплаты и чистую сумму долга, заемные и авансированные средства и другие аспекты.

В последние годы в системе финансового управления предприятием всё большее внимание уделяется вопросам организации качества экономического роста и развития на основе постоянного мониторинга денежных потоков, оказывающих существенное влияние на конечные результаты его хозяйственной деятельности. При этом денежные потоки предприятий во всех их формах и видах, а соответственно, и совокупный его денежный поток, несомненно являются важнейшим самостоятельным объектом финансового менеджмента. Это определяется тем, что денежные потоки обслуживают хозяйственную деятельность предприятия практически во всех ее аспектах и структурных подразделениях, поскольку денежный поток представляет систему «финансового кровообращения» хозяйственного организма организации (рис. 1). Эффективно организованные денежные потоки предприятия являются важнейшим фундаментальным компонентом его «финансового здоровья», предпосылкой обеспечения устойчивого развития, достижения высоких конечных результатов его хозяйственной деятельности в целом. Поэтому знание и практическое использование современных принципов, механизмов и методов эффективного управления денежными потоками, а также действия собственника (или его уполномоченных) позволяют обеспечить переход предприятия к новому качеству предприятия к новому качеству экономического роста и развития на основе постоянного использования достижений НТП.

Объем, состав, пропорции и соотношения денежных потоков, по сути, характеризуют:

- важнейшие рыночные взаимосвязи субъектов разного уровня обобщения в процессе воспроизводства (начиная от сельскохозяйственного предприятия и их совокупностей до I, II и III сфер АПК региона и страны в целом);

Таблица 1 – Типы, формы, виды воспроизводства, экономического роста и развития

Характеристики	Типы воспроизводства		
	Суженное	Простое	Расширенное
Виды: Хронически экстенсивное	с ускорением, без замещения и ограниченным, поддерживающим насыщение отдельных базовых элементов	моментное насыщение с замещением по мере износа	поддерживающее насыщение с отдельными элементами замещения базовых элементов через определенное время
Экстенсивное	одномоментное насыщение с редкими элементами замещения	поддерживающее насыщение с замещением по мере износа	постоянное насыщение и замещение на интенсивной основе
Расширенное интенсивно	поддерживающее насыщение и замещение по мере износа	блоковые насыщения и замещения комплексного характера на интенсивной основе	системные насыщения и замещения на новой качественной основе инновационного типа
Итоги: рост	отрицательный	неизменный с элементами совершенствования качественных параметров	положительный качественно-количественный
Развитие: прогрессивное	элементы развития при снижении роста	развитие без роста	рост на основе системного развития
без существенных изменений	неустойчивое предкризисное состояние	отсутствие роста и развития	рост без развития
регрессивное	кризис	отсутствие роста и деградация развития	рост при регрессивном развитии
Формы	преобладание капитала и трудоемких направлений снижающегося качества	различные комбинации труда и капитала с простым возмещением	комбинации труда и капитала инновационно-интенсивного типа
Результаты	преобладание отрицательных значений, сочетание экстенсивного характера, низкого уровня производительности труда и высоких издержек	смешанные разнонаправленные варианты соотношений при росте издержек	рост интенсивности, сопровождаемый повышением производительности труда и снижением издержек производства
Эффективность	высокий уровень риска получения дохода при высоком значении операционного рычага	различные сочетания с преобладанием вариантов снижающейся эффективности даже при высоких уровнях продуктивности и производительности труда	высокие уровни, темпы роста продуктивности и эффективности

- возможности успешного ведения аграрного бизнеса и риски, возникающие при этом;
- своевременность формирования и отчуждения денежных средств субъектов, причины сбоев;
- возникающие неплатежи, их причины, объемы и возможные последствия;
- интенсивность протекания фаз воспроизводства (денежной, товарной, производственной и т.д.);
- возможность и необходимость эффективного управления ими с использованием соответствующих систем и моделей;

- специфику отдельных сегментов и кластеров;
- необходимость обеспечения достаточности средств воспроизводства и, по возможности, оценки уровней экономических и предпринимательских издержек производства.

Изучение денежных потоков, расходов, доходов и затрат позволяет и требует расчета уровней показателей самоокупаемости и самофинансирования.

Методически алгоритмы их расчета можно представить следующим образом:

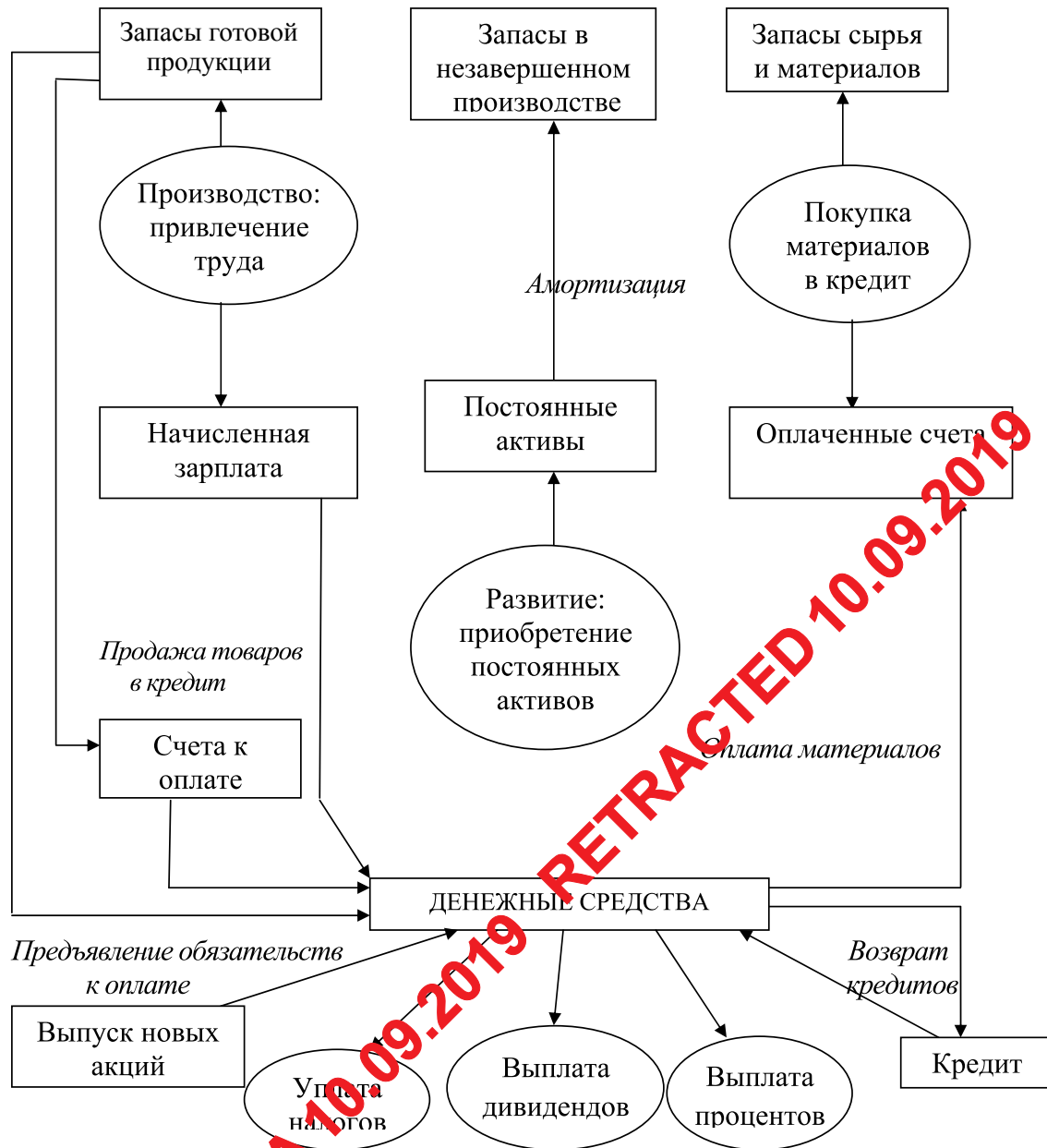


Рисунок 1 – Денежные потоки организации

1. Минимальная прибыль самокупаемости (МПсо) = Выручка – Затраты + сумма процентов по краткосрочным кредитам +

+ [отчисления по пополнению резервного капитала + сумма на пополнение собственных оборотных средств + сумма убытков прошлых лет (при наличии) +

+ погашение реструктурированной задолженности (при наличии) + сумма привилегированных дивидендов] $\times \frac{1}{1 - \% \text{ налога на прибыль}}$ (налоговый корректор)

2. Уровень рентабельности самоокупаемости ($УР_{CO}$), %

$$УР_{CO} = \frac{МП_{CO}}{Z_p},$$

где $мп_{CO}$ - масса прибыли, обеспечивающая самофинансирование, руб.;

Z_p - полная себестоимость, руб.

3. Уровень рентабельности самоокупаемости с учетом экономических издержек

$$УР_{CO} = \frac{[МП_{CO} + A_{и}] = \Pi_3}{Z_p},$$

где $A_{и}$ - альтернативные издержки, руб.;

Π_3 - экономическая прибыль, руб.

4. Порог безубыточного уровня самоокупаемости ($БУС_0$), руб.

$$БУС_0 = \frac{\Pi_3 + МП_{CO}}{1-d},$$

(бухг.)

$$БУС_0 = \frac{\Pi_3 + МП_{CO} + A_{и}}{1-d},$$

(экон.)

где d - доля переменных издержек в цене.

5. Минимальная прибыль самофинансирования ($МП_{CF}$), руб.

$$(МП_{CF}) = МП_{CO} +$$

сумма инвестиций + сумма прироста собственных оборотных средств

+ сумма погашения долгосрочных кредитов + сумма дивидендов

+ суммы социальных программ $\times \frac{1}{\% \text{ налога на прибыль}}$ (налоговый корректор).

6. Уровень рентабельности самофинансирования ($УР_{CF}$), %

$$УР_{CF} = \frac{МП_{CF}}{Z}$$

7. Порог безубыточного уровня самофинансирования ($БУС_Ф$), руб.

$$БУС_Ф = \frac{\Pi_3 + МП_{CF}}{1-d}$$

Эти методические подходы позволяют выделить и оценить финансово-экономические характеристики зон убыточности и доходности. В зоне убытка необходимо выделять зоны критической

убыточности и маржинальной доходности. При критической убыточности выручка не только не покрывает величину постоянных затрат, но и уменьшается величина собственного капитала, приводящая к сокращению объемов производства, неплатежам и банкротству. В зоне маржинальной доходности прибыли также нет, но возмещаются все переменные и не полностью постоянные затраты, величина собственного капитала недостаточна для формирования оборотных средств, преобладают заемные источники.

В этом случае возможны различные варианты развития событий, зависящие от эффективности управления и складывающихся факторов и условий воспроизводства. Зона доходности включает зоны самоокупаемости и самофинансирования. В первом случае предприятие получает прибыль, объем которой достаточен для выполнения обязательств при бухгалтерском подходе. Однако не сокращается неустойчивое финансовое состояние, поскольку сумма прибыли недостаточна для роста и развития на основе формирования оптимального объема собственного капитала. При экономическом подходе отмеченные характеристики улучшаются, но они не позволяют осуществлять долговременное интенсивное воспроизводство с высокими параметрами насыщения и особенно замещения.

Во втором случае предприятие получает объем прибыли, практически достаточный для возмещения не только экономических, но и предпринимательских издержек, исчисленных по расходам (включая агентские, транзакционные и нормальные доходы предпринимателя), обеспечивая устойчивое финансовое состояние в интервале от нормального до абсолютного.

Таким образом, денежный поток – это совокупность распределенных во времени объемов поступления и выбытия денежных средств в процессе хозяйственной деятельности организации. Поступление (приток) денежных средств образует положительный денежный поток, а выбытие (отток) денежных средств – отрицательный денежный поток. Разница между положительным и отрицательным денежными потоками по каждому виду деятельности, или по хозяйственной деятельности организации в целом, образует чистый денежный поток [6].

Следовательно, понятие «денежный поток» является обобщающим и содержит в себе большое количество разнообразных видов потоков денежных средств, возникающих в процессе функционирования организации.

Рассмотрим основные характеристики денежных потоков предприятия как объекта финансового управления.

1. Денежный поток предприятия представляет собой процесс, непосредственно связанный с функционированием денег и денежной системы страны. Содержанием денежного потока организации является движение особого вида её активов – денег и их эквивалента. Деньги представляют собой один из наиболее фундаментальных элементов любой экономической системы и в значительной степени отражают национальные особенности развития экономики. Эти особенности проявляются в конкретном виде избранной национальной денежной единицы, допущенным к обращению видам иностранной валюты, эмиссионной политике государства, соотношении наличного и безналичного денежного оборота в стране, широте и особенностях использования отдельных финансовых инструментов, опосредствующих денежные отношения предприятия, а также других параметров, определяющих характер денежной системы страны.

Форма, характер и параметры организации денежного обращения оказывают существенное влияние на весь спектр изменения денежных потоков отдельных субъектов хозяйствования. Если действующая в стране денежная система функционирует нормально, она позволяет существенно расширить и интенсифицировать денежные потоки предприятий на всех стадиях кругооборота их денежных активов, способствует эффективному использованию этих активов во всех видах хозяйственной деятельности, существенно мотивируя воспроизводство. И, наоборот, если денежная система страны несовершенна, то она приводит к замедлению денежных потоков организаций, несбалансированности отдельных их видов по объёму, структуре и во времени, что отрицательно сказывается как на темпах развития, так и на эффективности хозяйственной деятельности.

Дефицит денег не менее опасен, чем дефицит товаров. В случае дефицита товаров цены растут и не все получают возможность их приобрести в силу дороговизны. Но это служит сигналом товаропроизводителям для расширения производства. В случае же дефицита денег, товары есть, но они дороги и при длительности подобной ситуации назревает кризис сбыта, который ограничивает объёмы производства. Такая ситуация возможна при значительной дифференциации доходов и низкого их уровня у основной массы населения. Для товаропроизводителя сужают-

ся возможности не только для расширения, но и для возобновления производства на прежней основе. Проявляется это в неплатежах (растет просроченная кредиторская и дебиторская задолженность), уровень которых может существенно превышать объёмы оборота товаров и услуг. Именно подобная ситуация складывается в сельском хозяйстве страны, где кредиторская задолженность превышает выручку от реализации в 1,4 раза, а дебиторскую задолженность – в 4,4 раза. Первая выросла только за 2007–2010 гг. в 1,8 раза, а дебиторская – в 1,7 раза при росте выручки от реализации и затрат на производство в 1,5 раза. Но если в 2007 году уровень рентабельности без субсидий составил 7,9%, то в 2010 году имела место убыточность (5,4%), а с учетом субсидий он снизился в 2 раза. В такой ситуации риски невозврата растут, поскольку растет убыточность основной деятельности, а субсидии выплачиваются не прямо, а косвенно (банкам и т.п.).

Приведем некоторые данные, регламентирующие макроэкономические процессы денежных потоков для сельского хозяйства страны. Важнейшее влияние на динамику и соотношение отмеченных показателей оказывает денежная политика государства. Общеизвестно, что экономика развивается в направлениях и темпах, обусловленных денежным спросом, его объёмом и формами. Большую часть денежных средств страна эмитирует под предложение иностранной валюты и ее прирост, размещая при этом свои резервы за рубежом под 2–3% годовых, а получая кредиты там же под 6–8%, а внутри страны – под 15–20%. При этом до 80% средств поддержки АПК выделяется банкам для компенсации разницы ставки кредитования и рефинансирования. Только на этой операции потери бюджета страны составляют до 50 млрд долл., а в целом – свыше 100 млрд долл., и эти суммы в 2–3 раза превышают затраты на импорт продовольствия из-за рубежа, усиливая дефицит инвестиций в национальную аграрную экономику сельского хозяйства и повышая конкурентоспособность зарубежного сельского хозяйства. Денежная политика ведущих зарубежных стран направлена на значительную эмиссию при низких или даже отрицательных процентных ставках. Таким образом, для стимулирования национального производства за рубежом денег предлагается столько, сколько необходимо для поддержания экономической активности, поскольку дефицит денег и их дороговизна сужают потенциал внутреннего рынка сельскохозяйственного сырья.

Гигантская сумма потенциальных инвестиций (около 3 трлн руб.), по сути, теряется для страны и ограничивает в массовом масштабе воссоздание современного сельскохозяйственного производства, поскольку финансового капитала в отрасли практически нет для перехода к новому технологическому укладу. Этот переход требует огромных инновационных замещающих инвестиций в сельское хозяйство, а частный сектор ограничивает свои масштабы или краткосрочными периодами, или льготами, которые со временем становятся весьма обременительными для налогоплательщиков, или возможностью получать сверхприбыль спекулятивного характера, или все вместе, что резко усиливает дефицит денег и возможности их эффективного использования в сельскохозяйственном производстве.

2. Денежный поток является объектом финансового управления хозяйственной деятельностью предприятия. Процесс движения денег отражает денежные отношения организации, которые входят в сферу её финансовой деятельности и являются определяющими. Эта связь между денежными потоками хозяйствующего субъекта и сферой его финансовой деятельности подчеркивается многими экономистами по наиболее широко употребляемому определению, что финансы предприятия представляют собой систему его внешних и внутренних экономических отношений, связанных с формированием, распределением и использованием денежных средств в процессе осуществления им хозяйственной деятельности.

К внешним денежным отношениям следует относить денежные отношения предприятия с бюджетами всех уровней и внебюджетными фондами; с прямыми участниками и учреждениями инфраструктуры финансового рынка (коммерческими банками, фондовыми и валютными биржами, страховыми компаниями и т.п.); с партнерами по операционной деятельности и учреждениями инфраструктуры товарного рынка (поставщиками сырья и материалов, продавцами основных средств и нематериальных активов, покупателями готовой продукции, товарными биржами и т.п.); с организациями производственной инфраструктуры (предприятиями транспорта, учреждениями связи и т.п.) и другими хозяйствующими субъектами.

К внутренним денежным отношениям следует относить денежные отношения между головным и дочерними предприятиями; между различными структурными подразделениями

(«центрами ответственности») предприятия, с его учредителями (акционерами), с персоналом и т.п., исходя из внутренней организационно-управленческой структуры построения организации. В этой связи отработка эффективного внутривозвратного механизма функционирования играет существенную роль в обеспечении эффективного продвижения ресурсов непосредственно для их целевого использования.

3. Денежный поток предприятия – это процесс, связанный с формированием, распределением и использованием его денежного капитала. Основу денежного потока хозяйствующего субъекта составляет движение денежных активов, принадлежащих ему на правах собственности (собственный капитал в денежной форме). Денежный поток на конкретную дату можно рассматривать как дискретную величину капитала организации в денежной форме, характеризующуюся размером запаса его денежных активов (соответственно любое изменение этой дискретной величины в динамике отражает характер денежного потока предприятия в рассматриваемом периоде времени). Высокая степень связи денежного потока организации с формированием, распределением и использованием его капитала определяет необходимость использования в процессе управления этими потоками механизмов функционирования капитала отдельных хозяйствующих субъектов и, в первую очередь, таких аспектов, как оборот капитала, стоимость капитала, структура капитала и другие [7].

4. Денежный поток организации является процессом, отражающим использование организацией различных форм кредита. Движение денежных средств предприятия неразрывно связано с движением используемого им ссудного капитала, привлекаемого для осуществления хозяйственной деятельности в форме кредита. Эта связь обусловлена тем, что в современных условиях кредит является важнейшим источником удовлетворения спроса организаций на денежные ресурсы. Каким бы высоким не был уровень самофинансирования операционной и инвестиционной деятельности предприятия, хозяйствующим субъектам для обеспечения ускоренного инновационного роста и повышения эффективности собственного капитала необходимо привлекать кредитные денежные ресурсы. Кредит необходим предприятию для поддержания непрерывности кругооборота его фондов, обслуживания производственного процесса и процесса реализации произведенных товаров,

приобретения различных капитальных товаров при осуществлении инвестиционной деятельности. Предприятие выступает пользователем кредита в разнообразных его формах – банковской, лизинговой, облигационной и т.п. Привлекаемый организацией кредит при эффективном управлении оказывает активное воздействие на объём и структуру её денежных потоков, их интенсивность, а также сбалансированность отдельных их видов и эффективность. При этом необходимо учитывать, что цена привлекаемых кредитных ресурсов и условия их представления могут существенно различаться как по времени, направлениям, субъектам и объектам, так и процессам, институтам и эффективности, что оказывает существенное влияние на уровень эффекта финансового рычага и, в конечном счете, определяет выбор и действия хозяйствующего субъекта.

5. Денежный поток предприятия представляет собой процесс, характеризующий оборот и трансформацию отдельных видов его активов. Используемые хозяйствующим субъектом денежные активы находятся в постоянном движении, которое сопровождается постоянным изменением их видов и форм. Процесс такого постоянного движения и трансформации (так называемый «оборот активов») осуществляется в виде определенных повторяющихся циклов. Под циклом оборота активов следует понимать период полного завершения кругооборота отдельных и функциональных групп и видов, в результате чего они возвращаются к исходной своей форме – денежным активам. Кругооборот активов постоянно генерирует связанные с ним денежные потоки предприятия.

6. Денежный поток предприятия – это процесс, обеспечивающий генерирование экономического эффекта. Где бы ни использовались денежные средства организации, они всегда потенциально способны формировать положительный экономический эффект при условии рационального и оптимального их применения. Основной формой экономического эффекта, генерируемого денежными потоками предприятия, выступает чистый денежный поток, уровень которого характеризует способность капитала в денежной форме обеспечивать различную степень самовозрастания его стоимости. В ходе поступательного экономического развития средний уровень чистого денежного потока всех хозяйствующих субъектов в длительной динамике в расчете на единицу капитала имеет тенденцию к снижению, что вызвано действием закона убывающей

производительности капитала. Однако общая величина чистого денежного потока постоянно возрастает за счет роста объёма использования денежных средств в хозяйственной деятельности и их результативности. При этом рост общей суммы чистого денежного потока в данном периоде создает предпосылки для расширения экономической базы его формирования в последующем и, по сути, определяет уровни, темпы, степень, пропорции, интенсивность и эффективность насыщения и замещения как в краткосрочном, так и долгосрочном периодах.

7. Денежный поток предприятия является процессом, отражающим формы и остатки функционирования предприятия на товарном и финансовом рынках. Формирование денежных потоков различных видов неразрывно связано с функционированием организации на конкретных рынках. Так, основной формой поступления денежных средств в процессе операционной деятельности предприятия связан с реализацией его продукции на товарном рынке. Основной объём расходов денежных средств на сырье, материалы, полуфабрикаты, капитальные товары, используемые в процессе операционной и инвестиционной деятельности предприятия, также происходит на товарном рынке. На финансовом рынке (в различных его сегментах) организация привлекает денежные средства путем эмиссии акций и облигаций, в форме банковского и других видов кредита, а расходует их на обслуживание и возврат основной суммы долга, приобретение финансовых инструментов инвестирования. Объём данных операций организации по привлечению и расходованию денежных средств формирует как общий объём, так и видовую структуру его денежных потоков. Таким образом, уровень развития рыночных отношений в стране и отдельных видов рынков, включая формы его организации, является важным фактором формирования объёмов, структуры и интенсивности денежных потоков отдельных субъектов хозяйствования.

8. Денежный поток предприятия представляет собой процесс, осуществляемый с учетом фактора времени. Темпы роста объёма денежных потоков, а также их структура по видам деятельности организации складываются под воздействием фактора времени. Функционирование денежного капитала во времени всегда представляет собой результат избранной его собственниками альтернативы – использовать его в целях текущего потребления определенного объёма

благ, или вовлечь его в дальнейший экономический процесс для получения этих благ в большем количестве через определенный период времени. Учет фактора времени в процессе формирования денежных потоков предприятия базируется на концепции изменения стоимости денег во времени, содержание которой состоит в том, что стоимость денег с течением времени изменяется с учетом нормы прибыли на финансовом рынке, в качестве которой обычно выступает норма ссудного процента. Таким образом, одна и та же сумма денег в разные периоды времени имеет разную стоимость, что необходимо учитывать при исследовании результативности и финансово-экономической эффективности.

9. Денежный поток предприятия – это процесс, осуществляемый с учётом фактора риска. Риск является важнейшей характеристикой всех форм использования денежных средств в хозяйственной деятельности организации. Носителем этого фактора денежные средства выступают в неразрывной связи с их характеристикой как экономических ресурсов, генерирующих доход в процессе использования. Уровень риска использования денежных средств находится в прямой зависимости от уровня ожидаемого эффекта денежного потока. Формируя различные виды денежных потоков, связанных с использованием капитала в денежной форме для получения дохода в операционном или инвестиционном процессе, предприниматель должен осознанно идти на риск, меру которого он определяет самостоятельно.

10. Денежный поток предприятия является процессом, осуществляемым с учетом фактора ликвидности. Формируемый организацией денежный поток должен обеспечивать не только своевременное поступление и расходование денежных средств, но и определенный уровень их запаса в целях поддержания постоянной платежеспособности. Такой запас создается на предприятии как в форме разнообразных видов денежных активов, так и в форме их эквивалентов (краткосрочных финансовых инструментов инвестирования). Соответственно, уровнем ликвидности денежного потока выступает отношение среднего запаса денежных активов и их субститутов к объёму расходования денежных средств в определенном периоде. Различные виды активов в зависимости от универсальности своего функционального предназначения, скорости оборота в операционном или инвестиционном процессе, уровня развития соответствующих видов

и сегментов рынка и других условий обладают различной степенью ликвидности. Поэтому, формируя структуру активов предприятия с позиций обеспечения ликвидности его денежного потока, необходимо обеспечить в их составе достаточный объём таких их видов, которые при необходимости могут быть быстро конвертированы в денежную форму по своей реальной стоимости. Ликвидность денежных потоков является объективным фактором, обуславливающим формирование конкретных его форм и видов для поддержания необходимого уровня запаса денежных средств предприятия.

Все рассмотренные характеристики, отражающие особенности движения денежных средств организации в разных его аспектах, тесно взаимосвязаны и требуют системного подхода при определении экономической эффективности денежного потока. С учетом рассмотренных основных характеристик, экономическая сущность денежных потоков субъекта хозяйствования в наиболее общем виде может быть сформулирована следующим образом: денежный поток предприятия представляет собой объём складывающийся в отдельные интервалы временного периода поступлений и выплат денежных средств, движение которых связано с факторами времени, риска и ликвидности, генерируемых его хозяйственной деятельностью, обеспечивающих процесс воспроизводства соответствующих типов, форм, видов, их результативности и эффективности.

Научно-технический прогресс в сельском хозяйстве протекает при диалектической пространственно-динамической комбинации труда, капитала и земли и отличающихся количественно-качественных уровнях, пропорциях и соотношениях насыщения и замещения в различных формах, типах, направлениях и результатах воспроизводства. При этом он включает технико-технологические, биолого-химические, организационно-экономические системы в сочетании с природными, диалектическое взаимодействие которых при соответствующем наполнении оказывается различным в зависимости от: производственных отношений и их прогрессивности; взаимодействия с природными условиями (почвенно-метеорологическими и погодными), в которых осуществляется процесс производства; степени развития науки и её технологического применения.

Многофакторность сельскохозяйственного производства имеет специфические особенности: денежный капитал, переходя в производи-

тельную форму, должен обеспечивать не только определённый технико-технологический уровень, но и приемлемый, с биологической точки зрения, уровень безубыточной продуктивности сельского хозяйства, а прибыльный запас для складывающихся ценовых соотношений должен соответствовать современному уровню научно-технического прогресса, с обеспечением процесса замещения и перехода к новому формационному уровню развития.

Следовательно, должна обеспечиваться балансовая увязка, и разрабатываться соответствующие модели денежных и материальных потоков, обеспечивающих системную конкурентоспособность (продукта, товара, отрасли, предприятия, страны). Отсюда также становится очевидным, что необходимо выделять уровневую иерархию факторов денежных потоков, формирующихся под воздействием факторов соответствующих потенциалов: денежный, ресурсный, производственный, коммерческий. Комбинации факторов и их уровни должны быть оптимальны для определенных природных условий, определенных биологических объектов, рассчитанных на определенный результат.

В процессе насыщения и замещения необходимо поддерживать оптимальность новых и ранее используемых ресурсов, обеспечивая экономически превышение коэффициентов замещения факторов обратному уровню цен их единицы. Замещение земли, труда и капитала в сельском хозяйстве осуществляется вначале рабочей силой капиталом (оптимальные уровни соотношения, структура и т.д.), а затем этого комплекса земель. Таким образом, замещение земли капиталом представляет собой своеобразный мост между замещением земли живым трудом и замещением последнего капиталом в соответствующей форме. При этом замещение живого труда капиталом может быть как в абсолютной, так и относительной форме, и имеет определенные технико-технологические и экономические границы, которыми являются минимальные потребности в живом труде [5].

Таким образом, речь идет о границах этой замены, которые определяются достижениями НТП; замещение земли капиталом абсолютно невозможно, а следовательно, не имеет границы,

но её вовлечение в производство определяется выгодностью соотношений цен, издержек, продуктивности и доходов. Поэтому если бы такая граница появилась, это означало бы, что открыт новый ресурс производства, заменяющий землю. При этом динамика роста затрат от лучших земель к худшим отражает не что иное как предельные издержки производства, а величина ренты, наряду с другими параметрами, определяет масштабы и результативность использования земли.

Есть виды ресурсов, наряду с землей, являющиеся базовыми, и без них производство вообще невозможно (животные, растения, семена, корма), но в отличие от земли они подвержены процессам насыщения и замещения на более качественные и здесь необходимо соблюдать, во-первых, соотношения и коэффициенты замещения и цен (маржинальных доходов, прибыли, валовой добавленной стоимости и др.); во-вторых, жесткие параметры технологического строения капитала для данной отрасли, уровней интенсивности конкретных условий; в-третьих, относительный недостаток или избыток какого-либо фактора нарушает целостность воздействия и снижает общий эффект и эффективность. Поэтому рост фондоёмкости будет тем выше, чем выше темпы замещения живого труда овеществленным и повышения уровня механизации при более медленном увеличении продуктивности сельского хозяйства из-за снижающейся отдачи ресурсов в результате достижения предельных количественных границ.

Таким образом, эффективность совокупного взаимодействия факторов достигается в результате сопряженного прироста и улучшения их использования, а, следовательно, их оценку необходимо осуществлять в целом с определением эффекта каждого из них в границах эластичности сопряженных факторов. Разные стадии, уровни, формы и типы НТП в сельском хозяйстве характеризуются изменением структуры и веса каждого фактора во времени и пространстве. Длительность пребывания капитала в денежной форме и перехода её в товарную и производственную в соответствующих видах зависит от многих причин и условий как внутриотраслевого, так межотраслевого характера и общей экономической ситуации в стране.

Литература

1. Бернштейн, Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация [Текст]: пер. с англ. / Л.А. Бернштейн. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 333 с.

2. Ван Хорн, Дж. К. Основы управления финансами [Текст]: пер. с англ. / Дж. К. Ван Хорн – М.: Финансы и статистика, 1997. – 180 с.
3. Шмален, Г. Основы и проблемы экономики предприятия [Текст]: пер. с нем. / Г. Шмален. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 471 с.
4. Cash Flow is a revenue or expense stream that changes a cash account over a given period [Electronic resource]. – URL: <http://www.everythingaboutinvestment.com/2011/10/cash-flow-statement.html>.
5. Ковалев, В.В. Управление денежными потоками, прибылью и рентабельностью [Текст]: учебно-практ. пособие / В.В. Ковалев. – Москва: Проспект, 2015. – 336 с.
6. Организационно-экономический механизм оптимизации денежных потоков в сельскохозяйственных организациях [Текст]: учебное пособие / под ред. П.И. Дугина – Ярославль, 2008. – 78 с.
7. Герасименко, А. Финансовый менеджмент – это просто: Базовый курс для руководителей и начинающих специалистов [Текст] / А. Герасименко. – М.: Альпина Паблшер, 2013. – 531 с.

References

1. Bernstajn, L.A. Analiz finansovoj dejatnosti: teorija, praktika i interpretacija [Tekst]: per. s angl. / L.A. Bernstajn. – M.: Finansy i statistika, 1996. – 333 s.
2. Van Horn, Dzh. K. Osnovy upravlenija finansami [Tekst] : per. s angl. / Dzh. K. Van Horn – M.: Finansy i statistika, 1997. – 180 s.
3. Shmalen, G. Osnovy i problemy jekonomiki predpriyatija [Tekst]: per. s nem. / G. Shmalen. – M.: Finansy i statistika, 1996. – 471 s.
4. Cash Flow is a revenue or expense stream that changes a cash account over a given period [Electronic resource]. – URL: <http://www.everythingaboutinvestment.com/2011/10/cash-flow-statement.html>.
5. Kovalev, V.V. Upravlenie denezhnymi potokami, pribyl'ju i rentabel'nost'ju [Tekst]: uchebno-prakt. posobie / V.V. Kovalev. – Moskva: Prospekt, 2015. – 336 s.
6. Organizacionno-jekonomicheskij mehanizm optimizacii denezhnyh potokov v sel'skhozajstvennyh organizacijah [tekst]: uchebnoe posobie / pod red. P.I. Dugina – Jaroslavl', 2008. – 78 s.
7. Gerasimenko, A. Finansovyj menedzhment – jeto prasto: Bazovyj kurs dlja rukovoditelej i nachinajushhh special'istov [Tekst] / A. Gerasimenko. – M.: Al'pina Pablsher, 2013. – 531 s.

В СЛЕДУЮЩЕМ ВЫПУСКЕ ЖУРНАЛА:

РОЛЬ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ КООПЕРАЦИИ В ИМПОРТОЗАМЕЩЕНИИ ПРОДОВОЛЬСТВИЯ

ХИМИЧЕСКАЯ МЕЛИОРАЦИЯ В СИСТЕМЕ МЕР ПОВЫШЕНИЯ ПЛОДОРОДИЯ И ПРОДУКТИВНОСТИ ПОЧВ НЕЧЕРНОЗЕМНОЙ ЗОНЫ

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРЕДПОСЕВНОЙ ОБРАБОТКИ ЯРОВОЙ ПШЕНИЦЫ В ЭЛЕКТРИЧЕСКОМ ПОЛЕ

СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА МЯСНОЙ ПРОДУКТИВНОСТИ ЧИСТОПОРОДНОГО И ПОМЕСНОГО СКОТА

МАШИНА ДЛЯ ОЧИСТИ И СОРТИРОВАНИЯ ЗЕРНА