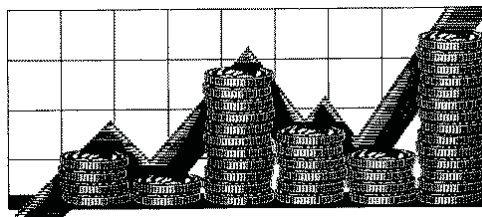


## ФИНАНСОВЫЙ СЕКТОР ЭКОНОМИКИ



**О. А. ПУЗАНКЕВИЧ**

### УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ ОРГАНИЗАЦИИ

Обоснована авторская классификация финансовых потоков, базирующаяся на ключевых критериях их движения. На основе статистического материала, характеризующего финансовые результаты деятельности организаций Республики Беларусь, проанализирована динамика чистых денежных потоков по видам экономической деятельности. По результатам анализа сделаны выводы о целесообразности внедрения эффективной системы управления финансовыми потоками в организациях Республики Беларусь.

**Ключевые слова:** финансовые потоки; финансовые ресурсы; чистые денежные потоки; эффективная система управления.

**УДК 334**

В современной экономике деятельность субъектов хозяйствования во многом зависит от аккумуляции денежных средств, их движения и эффективного использования. Денежные средства участвуют во всех хозяйственных процессах, поэтому управление денежными потоками является одним из важных элементов деятельности предприятия.

Рациональное использование денежных средств способствует эффективному управлению хозяйственной и финансовой деятельностью предприятия. Это может быть достигнуто при помощи создания и использования комплексной системы управления финансовыми потоками.

Актуальность данной темы предопределила обоснование основных направлений управления финансовыми потоками на предприятиях с учетом их специфики. Для реализации этих решений были поставлены следующие задачи:

- рассмотрение сущности финансовых потоков и их роли в управлении финансовой деятельностью предприятия;
- изучение основных правил управления финансовыми потоками и возможностей их применения на предприятиях Республики Беларусь;
- обоснование ключевых признаков финансовых потоков, отличающих их от денежных потоков;
- определение классификационных критериев финансовых потоков, с точки зрения направлений их движения.

*Ольга Антоновна ПУЗАНКЕВИЧ (ollana@tut.by), кандидат экономических наук, доцент кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*

В экономической литературе нет четкого разделения понятий финансовых и денежных потоков предприятия. Только в работах современных экономистов, занимающихся проблемами финансового менеджмента, можно найти более подробную характеристику денежных (иногда финансовых) потоков.

Так, И. А. Бланк рассматривает денежный поток как совокупность распределенных во времени поступлений и выплат денежных средств, генерируемых хозяйственной деятельностью предприятия [1, 129]. М. В. Романовский характеризует денежный оборот как поступления выручки от реализации, распределенной во времени по каналам движения в течение отчетного или планового периода. Внимание он акцентирует на определении брутто и нетто денежных потоков [2, 182]. Р. Брейли, С. Майерс рассматривают поток денежных средств как разность между суммами полученных и расходуемых средств [3, 102]. В трудах белорусских ученых главное внимание уделено содержанию и управлению денежными средствами [4, 67; 5, 33]. Что касается непосредственно финансовых потоков, то в отечественной и иностранной литературе характеристике этого понятия не уделено должного внимания. Основным предметом исследования является сущность финансов, организация финансовой деятельности и ее управление. В связи с этим в большинстве работ затрагиваются источники формирования финансовых ресурсов, их распределение и использование, которые в существенной мере отражают финансовые потоки, образуемые на макро- и микроуровнях.

Проанализировав содержание этих концепций и осуществив теоретическое обобщение особых черт финансов, можно утверждать, что финансовые потоки выражаются в форме движения денежных средств, которые возникают при создании, аккумуляции, распределении и использовании этих ресурсов. Поскольку денежный оборот предприятия тесно связан со всеми хозяйственными процессами, то и финансовые потоки образуются:

- при создании предприятия для организации его деятельности (в форме первоначального капитала);
- расходовании денежных средств на приобретение необходимых материальных ценностей и услуг (погашение обязательств перед производителями основных фондов, сырья и материалов, работниками предприятия и другими организациями);
- выполнении финансовых обязательств перед государством и кредитно-финансовыми учреждениями (уплата налогов, отчисления в специальные фонды, проценты за полученные кредиты и т. д.);
- направлении средств на маркетинговые услуги и другие действия, связанные с реализацией продукции и расширением рынка сбыта (содержание дистрибьюторских каналов, осуществление рекламной деятельности и др.);
- поступлении денег за реализованные товары, услуги, работы (выручка от реализации продукции, основных фондов, нематериальных активов и др.);
- финансировании и использовании денежных средств на инвестиционные программы, обеспечивающие развитие, модернизацию производства;
- проведении финансовых операций, связанных с привлечением заемного капитала, приобретением и реализацией ценных бумаг, вложениями средств в депозиты банка, уставные фонды других хозяйственных субъектов, и т. д.

Перечисленные выше потоки финансовых ресурсов демонстрируют только ключевые направления движения денежных средств, которые в современной экономике отличаются значительным многообразием. Следует подчеркнуть, что в каждом отдельном случае они представляют собой двухстороннее движение денежных средств в виде поступлений и платежей (затраты, расходы, возмещения). Одной из важнейших особенностей этих потоков является то, что разница между объемом поступлений и расходов является результатом

хозяйственной деятельности всего предприятия (прибыль, убытки). Этот неоспоримый факт еще больше подчеркивает значимость оптимизации финансовых потоков и необходимость сознательного управления ими.

На основании сказанного финансовые потоки — это движение денежных средств, характеризующееся постоянным оборотом, от рационализации которого во многом зависит эффективность деятельности хозяйственного субъекта. Финансовые потоки можно классифицировать с учетом различных критериев. В зависимости от масштабов и видов деятельности, направлений использования финансовых ресурсов и методов исчисления их следует сгруппировать по признакам, приведенным в табл. 1.

**Таблица 1. Классификация финансовых потоков предприятия**

| Критерий  | Вид денежных потоков  | Комментарий  |
|---|---|--|
| По масштабам обслуживания хозяйственного процесса | Общий финансовый поток<br>Денежный поток по отдельным хозяйственным операциям           | Данный признак характеризует величину потока конкретного объекта   |
| По видам хозяйственной деятельности               | Денежный поток по текущей деятельности<br>Денежный поток по инвестиционной деятельности | Выделенный критерий отражает платежи и поступления денежных средств, связанных с осуществлением различных видов деятельности |
| По направлениям движения финансовых ресурсов      | Входной денежный поток<br>Выходной денежный поток                                       | Эти виды денежных потоков характеризуют приход и расход средств  |
| По методу исчисления объема                       | Валовой денежный поток<br>Чистый денежный поток   | Характеризуют результаты деятельности предприятия в целом и в разрезе различных видов деятельности                           |

По масштабам обслуживания хозяйственного процесса можно выделить общий оборот финансовых средств по предприятию в целом, обслуживающий весь хозяйственный процесс. Отдельно целесообразно анализировать денежные потоки, возникающие при осуществлении хозяйственных операций, что позволяет учесть результативность каждой из них. Общий (валовой) финансовый поток зависит не только от объема и вида хозяйственной деятельности предприятия, но и в существенной мере от скорости оборота этих ресурсов и их рационального использования.

Поскольку многогранный хозяйственный процесс включает в себя текущую деятельность и связанные с ее расширением мероприятия, то целесообразно отдельно рассматривать финансовые потоки, обеспечивающие текущее функционирование предприятия, и его инвестиционную деятельность. В первом случае необходимо анализировать результативность всех операций, вытекающих из обеспечения непрерывности текущего цикла хозяйствования. При анализе финансовых потоков по инвестиционной деятельности следует отдельно определить эффективность долговременных финансовых вложений (имущественных, финансовых и нематериальных инвестиций).

В зависимости от направлений движения финансовых потоков стоит обратить внимание на входные и выходные денежные потоки. Как уже отмечалось, основание любого хозяйственного субъекта связано с формированием первоначального капитала, который может быть образован за счет собственных ресурсов (денежные средства, ценные бумаги, основные средства и т. п.), а также привлечения различных форм заемного капитала (кредиты банка, лизинг). К входным финансовым ресурсам относятся также все виды денежных поступлений: выручка от реализации продукции, возврат излишних перечислений в бюджет, возмещения страховыми организациями при наступлении страхового случая, доходы от финансовых операций и др.

К выходным финансовым ресурсам прежде всего относятся выплаты по всем обязательствам предприятия (оплата за приобретенные ценности, услуги, выплата вознаграждения рабочим и служащим, погашение обязательств перед государством, кредитными учреждениями и т. д.).

Весь объем финансовых ресурсов, который используется в определенном периоде и обеспечивает функционирование предприятия, характеризуется валовым денежным потоком. Однако для каждого хозяйственного объекта первостепенное значение приобретает конечный результат расходования финансовых ресурсов, который выражается в виде чистого денежного потока (нетто). Исчисляется он как разница между суммой общих денежных поступлений и расходов.

Официальная статистика позволяет судить о чистых финансовых потоках, которые характеризуются величиной прибыли или убытков. Это позволит более объективно оценить движение финансовых потоков и их влияние на эффективность деятельности (табл. 2).

**Таблица 2. Чистая прибыль (убыток) организаций по видам экономической деятельности (в фактически действовавших ценах), млрд р. [6, 408–409]**

| Показатель                     | Год    |        |        | Темп роста 2015 г. к 2013 г., % |
|--------------------------------|--------|--------|--------|---------------------------------|
|                                | 2013   | 2014   | 2015   |                                 |
| Чистая прибыль (убыток), всего | 40 850 | 43 361 | 25 883 | 63,3                            |
| В том числе:                   |        |        |        |                                 |
| промышленность                 | 18 532 | 15 172 | 5 218  | 28,1                            |
| сельское хозяйство             | 6 142  | 5 066  | -742   | —                               |
| транспорт и связь              | 6 391  | 7 078  | 9 283  | 145,2                           |
| строительство                  | 2 395  | 3 396  | 2 075  | 86,6                            |
| торговля и услуги              | 5 352  | 6 536  | 3 782  | 70,6                            |
| прочие отрасли                 | 2 038  | 6 113  | 5 525  | 271,1                           |

Представленные в табл. 2 данные позволяют сделать вывод, что общий объем чистого финансового оборота в анализируемом периоде снизился на 36,7 %. Такое положение характерно для большинства отраслей экономики. Так, существенное сокращение темпов прироста прибыли можно констатировать в промышленности (-71,9 %), в торговле (-29,4 %). В то же время в сфере транспорта и связи на протяжении анализируемого периода наблюдался рост прибыли (145 %). Необходимо отметить, что в 2013–2014 гг. в сельском хозяйстве, строительстве и торговле наблюдалось небольшое увеличение прибыли, а в 2015 г. произошло ее снижение. Результаты анализа свидетельствуют о неэффективном использовании ресурсов. Это в свою очередь находит отражение в низком уровне рентабельности ряда отраслей Республики Беларусь (табл. 3).

**Таблица 3. Уровень рентабельности реализованной продукции по видам экономической деятельности, % [6, 412]**

| Показатель         | Год  |      |      |
|--------------------|------|------|------|
|                    | 2013 | 2014 | 2015 |
| Экономика в целом  | 8,2  | 8,7  | 9,3  |
| В том числе:       |      |      |      |
| промышленность     | 9,4  | 9,7  | 11,1 |
| сельское хозяйство | 4,6  | 6,7  | 1,3  |
| транспорт и связь  | 12,3 | 13,1 | 15,1 |
| строительство      | 8,6  | 10,1 | 8,7  |
| торговля и услуги  | 4,0  | 4,3  | 4,4  |

В целом по народному хозяйству Республики Беларусь в анализируемом периоде наблюдается рост рентабельности реализованной продукции на 1,1 % (в 2015 г. по сравнению с 2013 г.). Однако этот показатель остается невысоким по сравнению с соответствующими данными передовых предприятий как в Республике Беларусь, так и за рубежом (18–22 %). По-прежнему особенно низкой является рентабельность реализованной продукции сельскохозяйственных предприятий (1,3 % в 2015 г.), торговли (4,4 % в 2015 г.). Наиболее высокий уровень рентабельности наблюдался в транспортных организациях: 12,3 % в 2013 г. и 15,1 % в 2015 г. Такие изменения явились следствием активных действий государства по развитию и поддержке данной отрасли хозяйства. Что касается строительства, то данный показатель снизился в 2015 г. по сравнению с 2014 г. на 1,4 процентных пункта. В транспортной сфере наблюдался хотя и незначительный, но устойчивый рост рентабельности реализованной продукции с 9,4 % в 2013 г. до 11,1 % в 2015 г.

Специфика формирования и использования финансовых ресурсов приводит к тому, что важную роль в управлении ими играют не только конечные результаты (прибыль, убытки), но и равновесие между потребностью в средствах и их поступлением. Предприятие должно располагать достаточным количеством ликвидных ресурсов, что позволит ему своевременно и полностью выполнять свои финансовые обязательства, обеспечивать непрерывность производства и его развитие. Одновременно важной проблемой остается необходимость повышения окупаемости активов, эффективное использование материальных и финансовых ресурсов. Это в существенной мере зависит от ускорения их оборачиваемости, рационализации расходования всех средств. В результате ликвидность и окупаемость активов в некоторой степени противоречат друг другу, что в каждом случае требует принятия обоснованных решений об оптимизации объема, структуры необходимых ресурсов и их направлений использования. Эти вопросы целесообразно решать посредством рациональных управленческих действий в процессе комплексного регулирования соответствующих процессов.

### Литература и электронные публикации в Интернете

1. *Бланк, И. А.* Финансовый менеджмент : учеб. курс / И. А. Бланк. — Киев : Ника-центр, 1999. — 528 с.  
*Blank, I. A.* Finansovyy menedzhment [Financial management] : ucheb. kurs / I. A. Blank. — Kiev : Nika-tsentr, 1999. — 528 p.
2. *Барабаш, А. Я.* Финансы : учеб. для бакалавров, студентов высш. учеб. заведений, обучающихся по эконом. специальностям / А. Я. Барабаш, М. В. Романовский, О. В. Врублевская. — М. : Юрайт, 2012. — 590 с.  
*Barabash, A. Ya.* Finansy [Finance] : ucheb. dlya bakalavrov, studentov vyssh. ucheb. zavedeniy, obuchayuschihya po ekon. spetsialnostyam / A. Ya. Barabash, M. V. Romanovskiy, O. V. Vrublevskaya. — M. : Yurayt, 2012. — 590 p.
3. *Брейли, Р.* Принципы корпоративных финансов : пер. с англ. / Р. Брейли, С. Майерс. — М., 1997.  
*Breyli, R.* Printsipy korporativnyih finansov [Principles of Corporate Finance] : per. s angl. / R. Breyli, S. Mayers. — M., 1997.
4. *Кобринский, Г. Е.* Финансы и финансовый рынок : учеб. пособие для студентов высш. учеб. заведений по экон. специальностям / Г. Е. Кобринский, М. К. Фисенко. — Минск : Выш. шк., 2011. — 342 с.  
*Kobrinskiy, G. E.* Finansy i finansovyy ryinok : ucheb. posobie dlya studentov vyssh. ucheb. zavedeniy po ekon. spetsialnostyam [Finance and Financial Market] / G. E. Kobrinskiy, M. K. Fisenko. — Minsk : Vyish. shk., 2011. — 342 p.
5. *Ткачук, М. И.* Основы финансового менеджмента : учеб. пособие / М. И. Ткачук, Е. Ф. Киреева. — Минск : Интерпрессервис, 2006. — 415 с.  
*Tkachuk, M. I.* Osnovy finansovogo menedzhmenta [Fundamentals of financial management] : ucheb. posobie / M. I. Tkachuk, E. F. Kireeva. — Minsk : Interpresservis, 2006. — 415 p.
6. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2016 [Электронный ресурс]. — Режим доступа: <http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya>. — Дата доступа: 06.04.2017.

---

---

**VOLHA PUZANKEVICH**

---

**MANAGING ORGANIZATION'S  
FINANCIAL FLOWS**

---

**Author affiliation.** *Volha PUZANKEVICH (ollana@tut.by), Belarusian State Economic University (Minsk, Belarus).*

**Abstract.** The author's classification of financial flows based on the key criteria for their movement is substantiated. Drawing on the statistical material characterizing the financial performance of enterprises of the Republic of Belarus, the dynamics of net cash flows by types of economic activity is analyzed. On the basis of the analysis findings conclusions are drawn about the expediency of implementing an efficient system of managing financial flows in organizations of the Republic of Belarus.

**Keywords:** financial flows; financial resources; net cashflows; efficient management system.

UDC 334

---

*Статья поступила  
в редакцию 11.04. 2017 г.*

---

**Н. О. БОГАРЕВИЧ**

---

**ФОРМИРОВАНИЕ ФИНАНСОВЫХ  
РЕСУРСОВ СПОРТИВНОГО КЛУБА  
С УЧЕТОМ СПОРТИВНОГО РЕЙТИНГА**

---

---

Предложена авторская методика расчета привлечения финансовых ресурсов спортивного клуба с учетом спортивного рейтинга. В частности, произведены расчеты текущего игрового рейтинга на основе средневзвешенной позиции клуба, коэффициента эффективности финансовых вложений, экономического рейтинга спортивной организации.

**Ключевые слова:** финансирование спортивной организации; финансовые ресурсы; спортивный рейтинг.

УДК 796.01:338(476)

---

Повышение эффективности и конкурентоспособности профессионального спорта напрямую зависит от принципов и методов управления как всей системой в целом, так и отдельными спортивными организациями.

---

*Наталья Олеговна БОГАРЕВИЧ (magnat7@tut.by), аспирантка кафедры налогов и налогообложения Белорусского государственного экономического университета (г. Минск, Беларусь).*