

Считаем целесообразным в законодательном порядке зафиксировать размер бюджетного финансирования, направляемого в отрасли непроеизводственной сферы. Такая практика защиты социально значимых расходов ранее уже применялась, однако с учетом состояния бюджета республики на определенном этапе были приостановлены действия ст. 15 закона Республики Беларусь «Об охране здоровья», ст. 37 закона Республики Беларусь «Об образовании», ст. 36 закона Республики Беларусь «О культуре» в части выделения бюджетных средств на уровне 10 % национального дохода для здравоохранения и образования и 3 % объема расходов бюджета для культуры.

Мероприятия по корректировке бюджетных процедур будут способствовать преобразованию бюджетного процесса в целом, позволят адаптировать его к требованиям рыночной экономики, повысить действенность бюджетных методов регулирования, эффективность использования ресурсов бюджетного фонда.

## ГЕНЕЗИС ФИНАНСОВОГО МЕНЕДЖМЕНТА

*М.И. Ткачук,  
д-р экон. наук, профессор  
Варминско-Мазурского ун-та*

Финансовая деятельность предприятий в странах, вступивших на путь рыночного развития, непосредственно зависит от совершенствования методов ее управления. В рыночной экономике наряду с укреплением реальной самостоятельности субъектов хозяйствования возрастает конкуренция, степень риска и как следствие повышается ответственность за принятие и реализацию финансовых решений.

Изменение экономической среды приводит к необходимости организации научно обоснованной комплексной системы управления финансами предприятия. Ее значимость возрастает в связи с усложнением хозяйственных и финансовых связей между участниками хозяйственного процесса, возможностью выбора альтернативных проектов функционирования, инвестированием финансового рынка, модернизацией форм использования денежных ресурсов.

Основную роль в укреплении стабильности предприятия и получении значительных финансовых ресурсов занимает рационально организованная комплексная система управления фи-

нансовой деятельностью предприятия — *финансовый менеджмент*. Финансовый менеджмент успешно может действовать только в рыночной экономике, при самостоятельности предприятий, их заинтересованности в конечных результатах своей деятельности, а также обосновании стратегии развития. Его значение возрастает при расширении финансового рынка, модернизации форм денежных средств, их движении, усложнении финансовых и хозяйственных отношений и связей между участниками воспроизводственных отношений.

К обязательным предпосылкам, необходимым для создания рационального финансового менеджмента, следует отнести:

осуществление структурных преобразований в экономике, направленных на развитие рыночных отношений, совершенствование структуры общественного производства, расширение форм собственности, численности и разновидности хозяйствующих субъектов;

организационные преобразования механизма функционирования всех звеньев предприятия, их взаимосвязей, экономических отношений с государством, между партнерами, участниками производственного процесса на основе эквивалентных отношений. Основным назначением этих преобразований являются расширение свободы хозяйствования, принятие эффективных решений, подъем активности равноправных, заинтересованных в достижении высоких результатов своей деятельности субъектов;

создание и развитие рыночной инфраструктуры, включающей множество различных институтов, организаций и мероприятий, содействующих удовлетворению предприятий в потребностях повышения качества управления, увеличению возможностей маневрирования финансовыми ресурсами и т.д.

Рыночная инфраструктура предполагает также определенный уровень правового и культурного развития, отвечающий требованиям данного периода хозяйствования. Чтобы предать цивилизованную форму всем действиям субъектов хозяйствования и государства в целом, необходимо обеспечить их должное правовое регулирование. Это касается прежде всего применения четких, однозначных законодательных государственных актов, регулирующих общую экономическую политику, действия в области финансов, денежного обращения, внешнеэкономической деятельности и т.д. Нормативная и законодательная база должна соответствовать особенностям действующих экономических условий и содействовать развитию рыночных отношений.

Формирование рациональной системы управления предприятием предполагает и определенный уровень общественного и профессионального образования ее исполнителей, соответственно и должной культуры общения и соблюдения этики бизнеса. Это дает возможность руководителям и исполнителям умело применять прогрессивные приемы и методы принятия и реализации экономических решений, а также строить эффективные служебные и личные отношения с партнерами.

Наука и международная практика преподнесли современной цивилизации эффективные формы управления экономическими процессами и на микроуровне. Опыт предприятий многих развитых стран подтвердил высокую результативность использования финансового менеджмента в качестве комплексно-го метода управления финансами предприятий.

Однако в нашей отечественной литературе главное внимание уделяется практическим вопросам, формам и методам обоснования отдельных финансовых решений. Слабо освещены теоретические аспекты этого сложного явления: его сущность, генезис и эволюция развития, а также основы организации. Без познания тех и других методологических вопросов трудно познать глубину и назначение финансового менеджмента, внедрять эту прогрессивную систему управления и приспособлять ее к реалиям современности [1, с. 89].

Финансовый менеджмент как прогрессивное экономическое явление — это продукт человеческого ума, ответ на объективную потребность упорядочивания процесса использования всех финансовых ресурсов с учетом достижения финансовой выгоды.

Уже давно люди стремились познать тенденции экономического развития, найти способы умелого управления хозяйственной деятельностью. Реальная возможность реализации их поисков появилась лишь на определенном уровне общественного развития. Этому способствовал рост научно-технического прогресса и финансового потенциала предприятий многих стран, а также расширение экономических взаимосвязей между участниками международных отношений.

Новые явления и тенденции общественного развития требовали серьезных изменений в организации хозяйственных процессов самостоятельных субъектов. Особо важное значение стала приобретать финансовая сфера, которая в наиболее комплексном виде отражает результативность всей многогранной деятельности предприятия. Ее сложность и важность заключается в том, что жизнеспособность и непрерывное функционирование каждого хозяйствующего субъекта во многом зависит от

наличия финансовых ресурсов и их рационального использования. Поэтому все хозяйственные организации стоят перед дилеммой, как в конкретной ситуации определить выбор своего решения, чтобы обеспечить свое успешное функционирование и достичь позитивных финансовых результатов.

Первые шаги в обосновании научного руководства (администрирования) деятельности низовых звеньев экономики были предприняты еще в XVIII в. В дальнейшем на рубеже XIX—XX вв. появляются научные концепции по организации и управлению финансовой деятельностью предприятия. Одновременно идет поиск прогрессивных форм и методов решения финансовых проблем.

В данном периоде, который характеризуется концентрацией и централизацией капитала в руках крупных корпораций, монополий, развития акционерных обществ, финансовых и кредитных институтов и международных рынков, усугубляется сложность финансовых проблем. В этой ситуации острее выявляется объективная необходимость применения научной, комплексной системы управления финансами — финансового менеджмента.

Мировой кризис 1930-х гг., вызвавший финансовые затруднения, обострил проблемы, связанные с финансовым состоянием предприятий. Чтобы удержаться на рынке, требовалось умелое маневрирование денежными средствами: оптимизация уровня, структуры затрат и имущества, активизация экономических стимулов, поиски прогрессивных способов обоснования и реализации всех хозяйственных операций с учетом степени риска и предполагаемых финансовых результатов.

Отдельные разрозненные меры не в состоянии были помочь сохранить себя на территории рынка хозяйствующим субъектам, поскольку финансовое состояние является следствием многих взаимоувязанных показателей и процессов. Поэтому требовалось создание такой системы управления финансами, которая бы отличалась комплексностью, эластичностью, была бы открытой для изменений в окружающей и внутренней среде каждого субъекта. С этим связана динамичность организации финансового менеджмента, его постоянное развитие и приспособление к конкретным историческим и экономическим условиям функционирования всех звеньев экономики [2, с. 98].

Неслучайно эволюция финансового менеджмента — это история поисков, ошибок и достижений в области управления финансами на фоне новых явлений в экономике, технике, политике отдельных стран и глобализации многих хозяйственных процессов.

В несколько упрощенной форме важнейшие этапы эволюции финансового менеджмента в развитых странах можно кратко охарактеризовать следующим образом.

1. 20—30 гг. XX в. — начало создания простой модели управления финансами предприятия как метода, способствующего решению сложных финансовых проблем, возникающих в условиях концентрации и централизации капитала, динамичного развития рынка. В период великого экономического кризиса главной целью управления финансами предприятия становится стабилизация его финансового положения как основа выживания в кризисных условиях.

2. Период восстановления и обновления экономики, созревания финансового рынка, расширения финансовых и торговых международных связей (после второй мировой войны, 1945—1970 гг.). В данном периоде возрастает роль финансового менеджмента в оптимизации финансовых решений в текущей и стратегической деятельности отдельных предприятий с целью достижения существенного экономического эффекта. Научные разработки и исследования новых методов планирования, анализа, оценки альтернативных проектов вооружили предприятия прогрессивными инструментами обоснования и реализации хозяйственных решений с учетом финансовой выгоды. В этом периоде созданы теоретические основы использования дисконтной методики оценки денежных потоков и модели управления оборотными средствами. В связи с этим все принимаемые экономические решения должны учитывать фактор времени.

Оценка инвестиционных проектов, движения денежных ресурсов, конечных результатов хозяйственной и финансовой деятельности стали рассматриваться исходя из их текущей и будущей стоимости. При выборе оптимального проекта развития предприятия в каждом отдельном случае стали сравнивать текущие затраты, вложения капитала с будущими поступлениями, приведенными в соответствие с актуальной их стоимостью.

Мировой теорией и практикой были разработаны и апробированы научные методы анализа взаимосвязей между прошлой, текущей и будущей стоимостью всех ценностей. Они базируются на учете преобразований стоимости денег в зависимости от факторов времени и цены денег. В рыночной экономике возрастает их значение и роль в обосновании любых производственных и финансовых решений. Это обусловлено спецификой рыночных отношений и прежде всего характером данных категорий, способных существенно влиять на экономические процессы, результаты их действий. В условиях развития и

становления рынка деньги становятся источником приобретения всех материальных ценностей, необходимых для производства продукции или других видов деятельности, а также регулирования всех финансовых обязательств со своими работниками, партнерами, государством. Для покрытия всех расходов и своевременной оплаты платежей требуются соответствующие денежные поступления, которые должны совпадать не только по объемам необходимых средств, но и во времени. Поэтому при управлении финансовой деятельностью особое внимание уделяется денежным поступлениям, сбалансированности доходов с платежами во времени, соблюдению ликвидности и платежеспособности предприятия. Сознательное и рациональное использование такого важного инструмента, каким являются деньги, требует изучения их специфических свойств, касающихся прежде всего определения их стоимости, цены, факторов, воздействующих на изменение их величины. Стоимость денег весьма непостоянная, изменчивая экономическая категория, подверженная частым изменениям под влиянием множества факторов. Так, в частности, на стоимость денег оказывают существенное влияние инфляционные и дефляционные процессы, уровень которых прежде всего отражается на покупательной способности денег. Особую угрозу представляет высокий уровень инфляции, который снижает покупательную способность населения, влечет за собой рост цен, снижение спроса на большинство товаров, спад производства, нарушение денежного обращения и др. [3, с. 47].

В условиях высокого роста инфляции снижается результативность хозяйственной и финансовой деятельности большинства хозяйствующих субъектов, сужается сфера финансовых инвестиций.

Однако не менее сложным, но постоянным явлением становится изменение стоимости денег под влиянием временного фактора. Деньги как особый вид товара обладают свойством терять свою ценность по мере их отдаления от времени активного использования.

Этот период развития научной мысли охарактеризовался также разработкой современных способов анализа степени риска по отдельным видам имущества, особенные методы предложены для оценки затрат и доходности операций с ценными бумагами, определены новые инструменты фондового рынка, прежде всего опционы и их использование при выборе инвестиционных проектов.

В действительности оценка будущих доходов от использования имущества и актуальная его стоимость в отдельном периоде времени остается даже на сегодняшний день весьма сложной проблемой. Это, прежде всего, связано с точностью прогноза будущих поступлений, которые зависят от множества факторов. Среди них первостепенное значение играет степень риска, который в рыночной экономике становится спутником любой операции в деятельности хозяйствующего субъекта. Становление и развитие рыночных отношений предполагает рост предприятий разных форм собственности, типов хозяйственных единиц, усиление конкуренции между ними и появление рисков — неотъемлемой составляющей хозяйственных и финансовых решений. Одновременно повышается роль денег, форм их использования и воздействия на конечные результаты деятельности хозяйствующих субъектов.

Риск по существу выражает вероятность потерь от непредвиденных убытков, превышения намечаемых расходов, недополучения прогнозируемых доходов. В условиях рынка риск выступает как обратная сторона конкуренции, результат колебаний спроса и предложения на рынке капитала и товаров, изменений экономической ситуации в стране, регионе и на самом предприятии.

В связи с этим успешное управление хозяйственной и финансовой деятельностью невозможно без учета риска. В теории финансового менеджмента были разработаны различные классификации рисков. Так, по видам деятельности в отечественной литературе риски подразделялись на производственный, коммерческий и финансовый риски.

**Производственный риск** появляется в результате нарушения сроков поставок сырья, материалов, из-за неритмичности технологического и производственных процессов, роста издержек производства и других непредвиденных потерь.

**Коммерческий риск** присутствует в сфере обращения, сопутствует торговым сделкам, реализации товаров и услуг. Причиной его возникновения становятся существенные изменения рыночной конъюнктуры, колебания цен, неритмичность поставок продукции, изменение установленного ассортимента, увеличение потерь при транспортировке товаров и т.п.

**Финансовый риск** сопровождает всю сложную сферу финансовых взаимоотношений. Его причиной становятся изменения в режиме кредитования, страхования, налогообложения, платежеспособности отдельных предприятий и других действий, связанных с финансовыми операциями и платежами.

Классификация рисков в зависимости от сферы управления подразделяет их на хозяйственный, рыночный и инвестиционный риски.

**Хозяйственный риск** рассматривается как широкое понятие, которое включает вероятность недополучения ожидаемых положительных конечных результатов. Его уровень находит конкретное выражение в снижении объема производимой и реализованной продукции, уменьшении денежных поступлений, превышении планируемых затрат и снижения прибыли.

**Рыночный риск** является постоянной величиной всех трансакций, возникает как следствие стихии рынка, конкуренции, соответствующих изменений между спросом и предложением. Он выражается в колебаниях цен, неплатежеспособности отдельных субъектов, резком изменении рыночной стоимости разных товарно-материальных ценностей и имущества предприятий. Учет последствий рыночного риска возможен при постоянном анализе конъюнктуры рынка, ее реальной оценке и обосновании прогнозов изменений на основе сложившихся главных тенденций и намечаемых на перспективу мероприятий, общей экономической ситуации в стране и регионе.

**Инвестиционный риск** вызван непредвиденными изменениями эффективности текущих вложений при реализации осуществляемого проекта. Его величина бывает особенно высокой, поскольку она зависит от многих параметров. Ухудшение общей экономической ситуации в стране, на фондовом и денежных рынках, изменения в финансовом законодательстве могут значительно увеличить степень инвестиционного риска.

Инвестиционный риск включает общий хозяйственный и рыночные риски, а также риск финансовой ликвидности и платежеспособности. *Риск ликвидности* определяется, прежде всего, появлением серьезных препятствий в реализации отдельных видов активов хозяйствующего субъекта. *Риск платежеспособности* особенно заметен в длительном инвестиционном процессе при невыполнении финансовых обязательств, увеличении задолженности по ссудам и другим взаимным расчетам.

Субъекты хозяйствования должны определять величину и возможные последствия всех видов рисков, форм их проявления, овладевать прогрессивными методами предвидения и способами снижения этого финансового инструмента.

В практике нейтрализации всех видов рисков применяются различные методы, позволяющие контролировать и управлять финансовой деятельностью на уровне хозяйствующего субъекта:



совершенствование системы планирования, качества и взаимной увязки отдельных планов и заданий на всех участках деятельности предприятия;

оптимизация организации финансовых и хозяйственных процессов при усилении методов регулирования внешних связей;

умелое маневрирование материальными и денежными ресурсами на основе гибкой переориентации производства, реализации и других сфер деятельности с учетом реальной экономической обстановки и требований рынка;

активизация экономических рычагов, финансовых стимулов на всех участках хозяйственной деятельности и при регулировании внешних взаимных обязательств.

Поскольку риск неизбежен, следует установить его допустимый уровень, который не угрожал бы функционированию данного хозяйствующего субъекта. Приемлемая степень риска (так называемого допустимого) ограничивается потерей части или общей прибыли при реализации будущего проекта отдельной, иногда и всей предпринимательской деятельности за короткий период времени.

К более тяжелым последствиям может привести критический риск, когда может быть потеряна не только прибыль, но и часть всех денежных поступлений. Чтобы избежать такой ситуации, следует заранее определять возможные потери, степень предельно допустимого риска и возможности его снижения.

Сложный процесс прогнозирования степени допустимого риска осуществляется при помощи апробированных мировой практикой различных методов. К наиболее распространенным из них относятся статистический метод, метод экспертных оценок, метод вариаций, а при оценке риска инвестиционных проектов и метод корректировки дисконтной ставки, ее приспособление к определенному уровню риска.

В мировой практике широкое распространение получило также переложение рисков путем предупредительного страхования отдельных операций в специальных фирмах, а также хеджирование и формирование специализированных инновационных структур.

3. Конец XX в. характеризуется высоким подъемом науки и техники, информатики, интеграцией и глобализацией бизнеса и финансовых рынков. Эти и другие явления в условиях усиливающейся конкуренции поставили в прямую зависимость успех отдельных хозяйствующих субъектов от их финансовых возможностей, платежеспособности и рентабельности проводимых операций. В данной ситуации эффективное функциониро-

вание системы управления финансами становится важнейшим фактором достижения намеченных результатов. Следует отметить, что этот этап характеризуется расширением арсенала финансовых инструментов, совершенствованием аналитических методов, компьютеризацией информационных процессов.

В связи с этим большинство хозяйствующих субъектов в странах с развитой рыночной экономикой используют научно обоснованную комплексную систему финансового менеджмента.

В условиях становления рынка в республике вопросы управления финансовой деятельностью предприятия становятся наиболее актуальными. Позади осталась пора жесткого администрирования, когда управление финансовыми ресурсами сводилось к уточнению доводимых от государственных чиновников указаний и их выполнению любой ценой. Происходящие структурные и организационные преобразования в производственной и коммерческой деятельности предприятий в условиях рынка делают непригодными ранее применяющиеся способы регулирования хозяйственных процессов. Это во многом определяет целесообразность создания и внедрения на большинстве предприятий комплексной системы управления их финансовой деятельностью. При создании необходимых предпосылок система управления финансами (финансовый менеджмент) становится одним из важнейших инструментов сознательного регулирования экономических процессов хозяйствующих субъектов, обеспечивающих оптимальные результаты их функционирования.

Теперь на белорусском рынке появилось много субъектов хозяйствования различных форм собственности и организационно-правовых форм. Существенно изменились взаимоотношения экономических структур с государством и своими партнерами, расширился спектр хозяйственной деятельности и внутриреспубликанских, и внешнеторговых связей. Даже для крупных государственных субъектов выбор партнеров и форм реализации должен основываться на рыночных принципах. В таких условиях, когда усиливается конкуренция между хозяйственными субъектами, риск сопутствует всем операциям и сделкам, выживают и функционируют не только те из них, которые считают свои доходы и затраты, но и умело маневрируют всеми ресурсами и предвидят финансовые последствия принимаемых решений. Такая возможность появляется в тех случаях, когда используются прогрессивные формы, методы управления финансами, моделируются разные варианты хозяйственных решений и способы их реализации исходя из предполагаемых эф-

фактов. Одновременно активизируются сознательные действия менеджеров по изысканию и мобилизации источников финансирования непрерывного производства и рационального расходования денежных средств для достижения намеченной цели.

Формирование рациональной системы управления предприятием предполагает и определенный уровень общественного и профессионального образования ее исполнителей, соответственно и должной культуры общения и соблюдения этики бизнеса. Это дает возможность руководителям и исполнителям умело применять прогрессивные приемы и методы принятия и реализации экономических решений, а также строить эффективные служебные и личные отношения с партнерами.

В переходной экономике трудности управления хозяйственной деятельностью возможно разрешить только с помощью научно обоснованной системы управления денежными ресурсами — финансового менеджмента, который по своей значимости следует считать одним из важнейших факторов эффективного развития экономики республики.

### Л и т е р а т у р а

1. Бланк Н.А. Основы финансового менеджмента. Киев, 1999. Т. 1,2.
2. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы / Под ред. И.П. Мерзлякова. М., 1999.
3. Крейнина М.Н. Финансовый менеджмент. М., 1998.

## ДИСКУССИОННЫЕ ВОПРОСЫ СОСТАВА И СТРУКТУРЫ ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЫ В СОВРЕМЕННОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЕ

*М.К. Фисенко,  
д-р экон. наук, профессор*

В теории финансов есть два тесно взаимосвязанных понятия: финансы и финансовая система. Под финансами имеется в виду совокупность денежных отношений, связанных с формированием, распределением и использованием централизованных и децентрализованных фондов денежных средств в целях выполнения функций и задач государства и обеспечения условий расширенного воспроизводства.