

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ СРЕДСТВА В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ

Канд. экон. наук, доц. САПЕЛКИНА Е. И.

Белорусская государственная политехническая академия

Значительные системные преобразования, экономическая и финансовая нестабильность относятся к наиболее существенным особенностям нынешнего этапа функционирования хозяйственной системы республики. Макроэкономическая ситуация накладывает свой отпечаток на поведение экономических субъектов, залогом выживаемости которых становятся прочность положения на рынке, рентабельность деятельности, умение эффективно управлять финансовой сферой, квалифицированное и своевременное реагирование на изменение внешних и внутренних условий. По сути, немонетарная цель предприятий – обеспечение безопасности – трансформируется в задачи управления рыночной и финансовой устойчивостью.

В последнее время понятие «финансовая устойчивость» активно используется в теории и на практике и, прежде всего, как объект финансового анализа. Однако следует отметить, что оценка в той или иной форме степени финансовой устойчивости не позволяет решать проблемы ее регулирования и обеспечения соответствующего уровня. Речь должна идти о создании системы управления с четким определением объекта, субъектов и средств, создающих возможности для реализации всего комплекса функций менеджмента.

В зарубежной литературе имеет место классификация средств труда финансового менеджера, занимающегося творческим поиском новых подходов к решению задач в области финансов, на две группы: концептуальные и физические. Класс концептуальных средств объединяет категориально-понятийный аппарат, теории и концепции, лежащие в основе финансов и имеющие отношение к рассматриваемой области. Под физическими средствами в данном случае понимается финансовый инструментарий, методы и приемы, используемые для достижения конкретных управленческих целей и задач. Представля-

ется целесообразным использование данного подхода применительно к моделированию систем управления финансовой устойчивостью, что определяется следующими моментами:

- в отличие от понятий «финансовое состояние», «платежеспособность» финансовая устойчивость имеет более расплывчатые очертания. Данное обстоятельство делает необходимым теоретическое обоснование этого понятия, что в свою очередь является неременным условием правильного выбора объекта управления финансовой устойчивостью;

- управление финансовой устойчивостью является относительно «молодой» сферой финансового менеджмента, имеющей в настоящее время незначительный объем теоретических и прикладных исследований;

- разработка методов регулирования финансовой устойчивости связана с использованием как традиционных, так и инновационных финансовых инструментов и приемов.

На данный момент существуют значительный разброс мнений по вопросу сущности понятия «финансовая устойчивость» и соответственно различные точки зрения по критериям и показателям ее количественной оценки. Финансовая устойчивость отождествляется с безубыточностью, обеспеченностью источниками финансирования, финансовой независимостью, способностью маневрировать собственными средствами, стабильным развитием. Однако представляется более правомерным перечисленные параметры отнести при соответствующей классификации к признакам и условиям финансовой устойчивости, а ее сущность связать с сохранением финансового равновесия в условиях бюджетного ограничения.

Вместе с тем, следует отметить, что «финансовое равновесие» и «финансовая устойчивость», тесно взаимосвязанные друг с другом, являются самостоятельными экономическими понятиями. Финансовое равновесие выступает результатом сбалансированности потоков по-

ступлений и выплат на определенную дату. В этом плане финансовое равновесие в большей степени может быть отнесено к статичным параметрам, организация контроля которых возможна максимально часто (день, неделя, декада, месяц, цикл денежного потока). Цикл денежного потока по своей сущности соответствует периоду оборота средств.

Финансовая устойчивость в отличие от равновесия допускает наличие несоответствия между объемами притока и оттока средств и финансовые разрывы. Под финансовым разрывом понимается интервал времени, в рамках которого в результате нарушения синхронности денежных потоков наблюдается дефицит денежных средств. При такой постановке вопроса оценка финансовой устойчивости должна производиться в динамике и охватывать несколько циклов денежных потоков.

Соответственно обеспечение финансового равновесия – это задача оперативного управления, а регулирование финансовой устойчивости осуществляется с использованием инструментов тактического и стратегического менеджмента. В конечном итоге финансовая устойчивость выступает условием долгосрочного существования субъекта хозяйствования, непрерывности осуществляемого им процесса производства.

Условно изложенные тезисы интерпретированы на рис. 1, 2.

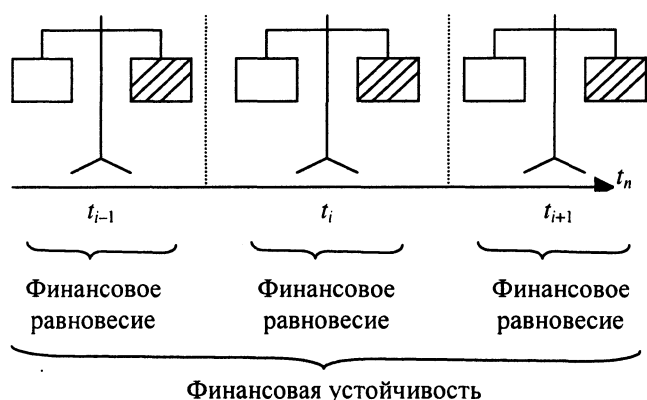


Рис. 1. Схема финансового равновесия как условия устойчивости: t_i – i -й цикл денежного потока ($i = 1, 2, \dots, n$); $\square$ – приток денежных средств (входящие денежные потоки); $\text{штрихованный квадрат}$ – отток денежных средств (выходящие денежные потоки)

На рис. 1 изображена идеальная ситуация, когда на всех исследуемых циклах денежных потоков обеспечивается сбалансированность

притока и оттока средств и тем самым гарантируется финансовая устойчивость на весь период. Второй вариант (рис. 2) иллюстрирует более сложную ситуацию, при которой имеют место как недостаток денежных средств (цикл t_{i-1}), так и их избыток (цикл t_{i+1}). Однако при грамотном менеджменте и проведении своевременных корректирующих мероприятий субъект хозяйствования может остаться финансово устойчивым.

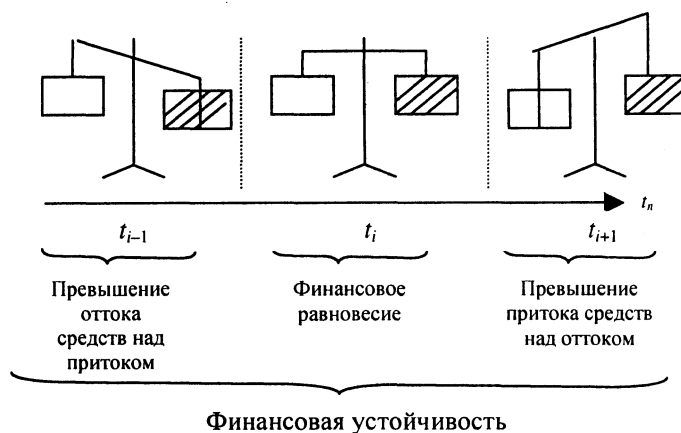


Рис. 2. Схема устойчивости при наличии финансовых разрывов: обозначения – на рис. 1

Основным сдерживающим фактором при разработке управленческих решений по регулированию финансовой устойчивости выступает общее бюджетное ограничение, так как оно определяет границы свободы выбора экономических решений.

В силу этого важнейшей составляющей концептуальных средств управления финансовой устойчивостью выступает теория бюджетного ограничения, разработчиком которой считают венгерского экономиста Яноша Корнаи. Общее бюджетное ограничение – это ограничение на использование финансовых ресурсов в виде суммы запаса денежных средств на начало периода и прироста финансовых ресурсов.

В условиях рыночной экономики наблюдается ужесточение бюджетного ограничения, следствием чего является все большая зависимость финансовой устойчивости от способности субъекта хозяйствования маневрировать собственными средствами, генерировать достаточный объем выручки, вести рациональную политику

заимствования ресурсов в условиях повышенных рисков.

Из приведенных выше положений следует, что финансовая устойчивость представляет собой такое состояние финансов субъекта национального хозяйства, при котором в условиях бюджетного ограничения гарантируется достаточное финансовое обеспечение бесперебойного процесса деятельности. При этом в статичной форме финансы выступают в виде денежных фондов, а в динамике — как денежные потоки. Усиливающийся динамический характер совре-

менных финансов в качестве основного объекта управления финансовой устойчивостью требует рассмотрения денежных потоков.

Немаловажное теоретическое значение имеет оценка взаимосвязи и различий денежных и финансовых потоков. Хотелось бы поддержать мнение тех специалистов, которые относят финансовые потоки к более сложному по своему содержанию понятию, включающему движение денежных средств, сопровождающих товарные потоки и выступающих самостоятельно в качестве активов на финансовых и товарных рынках, а также приносящих доход.