

УПРАВЛЕНИЕ ФИНАНСОВЫМИ ПОТОКАМИ В НЕОДНОРОДНЫХ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ СИСТЕМАХ

© 2013 С.Г. Вагин*

Ключевые слова: управление, финансовые потоки, социально-экономические системы.

Рассматриваются структура финансовых потоков гетерогенной социально-экономической системы, различные типы финансовых потоков, выделяется понятие S-модуля, и производится моделирование финансовых потоков в зависимости от их типа.

Понятие гетерогенной социально-экономической системы общего формата вытекает из свойств целостности и иерархичности социально-экономической системы, т.е. из принципа многоуровневого описания. Согласно этому принципу любой объект должен описываться, во-первых, как составной элемент более широкой системы, во-вторых, как сложная структура, в-третьих, как целостное явление, внутреннее устройство которого необходимо подробным образом представлять с достаточной степенью детализации, возможной для достижения целей исследования. При этом социально-экономическая система общего формата нами рассматривается как элемент определенного уровня. Элементами могут быть любые финансовые институты: банки, ссудосберегательные и страховые компании, различные фонды, инвестиционные компании, а также объединения, предприятия, организации, домохозяйства, социумы, индивиды, функционирующие в финансовой среде. Такой элемент системы будем называть S-модулем, а рассматриваемый S-модуль обозначим через S_0 . Все объекты, взаимосвязанные с S_0 -модулем, разделим на две группы: первая группа - инвесторы - S_{ij} , $j = I(II)m$, вторая группа - реципиенты - S_{pi} .

В зависимости от направления вложения капитала и объекта, в который он вложен, все финансовые потоки разделим на две группы:

1. Внутренние финансовые потоки, инициируемые затратами на воспроизводство основных средств, в нематериальные активы инновационного типа, в увеличение запасов товарных ценностей и в другие материальные активы, которые связаны с осуществлением деятельности операционного характера или с улучшением социально-экономических условий персонала.

2. Внешние финансовые потоки, инициируемые вложением капитала в различные финансовые активы, - финансовые инструменты.

Структуру финансовых потоков S-модуля представим в виде схемы (см. рисунок).

Все финансовые потоки S-модуля разделим на входящие и исходящие. Входящие - положительные финансовые потоки:

1) поток RQ , образуемый собственными инвестициями (самофинансирование);

2) поток $D, j = I(II)m$, образуемый инвестициями S_{ij} -модулей;

3) поток доходов V_j , полученный от инвестирования в S_{pj} -модули. Входящие финансовые потоки создают капитал S-модуля как общую цену средств в материальной, денежной и нематериальной формах, которые в свою очередь вложены в формирование активов. Таким образом, структура капитала S-модуля создается при участии финансовых потоков. При этом структура капитала предопределяет многие аспекты операционной, финансовой и инвестиционной деятельности. Эта структура оказывает значительное влияние на уровень финансовой, экономической рентабельности S-модуля, задает степень его платежеспособности и, соответственно, финансовой устойчивости, что, в свою очередь, приводит к изменению уровня финансовых рисков и формированию отношения степени прибыльности и риска. Прямое влияние на структуру и эффективность использования капитала оказывают характеристики и параметры финансовых потоков.

Исходящие - отрицательные финансовые потоки:

1) поток доходов V_0 , полученный от самофинансирования;

* Вагин Сергей Геннадьевич, доктор экономических наук, профессор Самарского государственного экономического университета. E-mail: vestnik_sgeu@mail.ru.

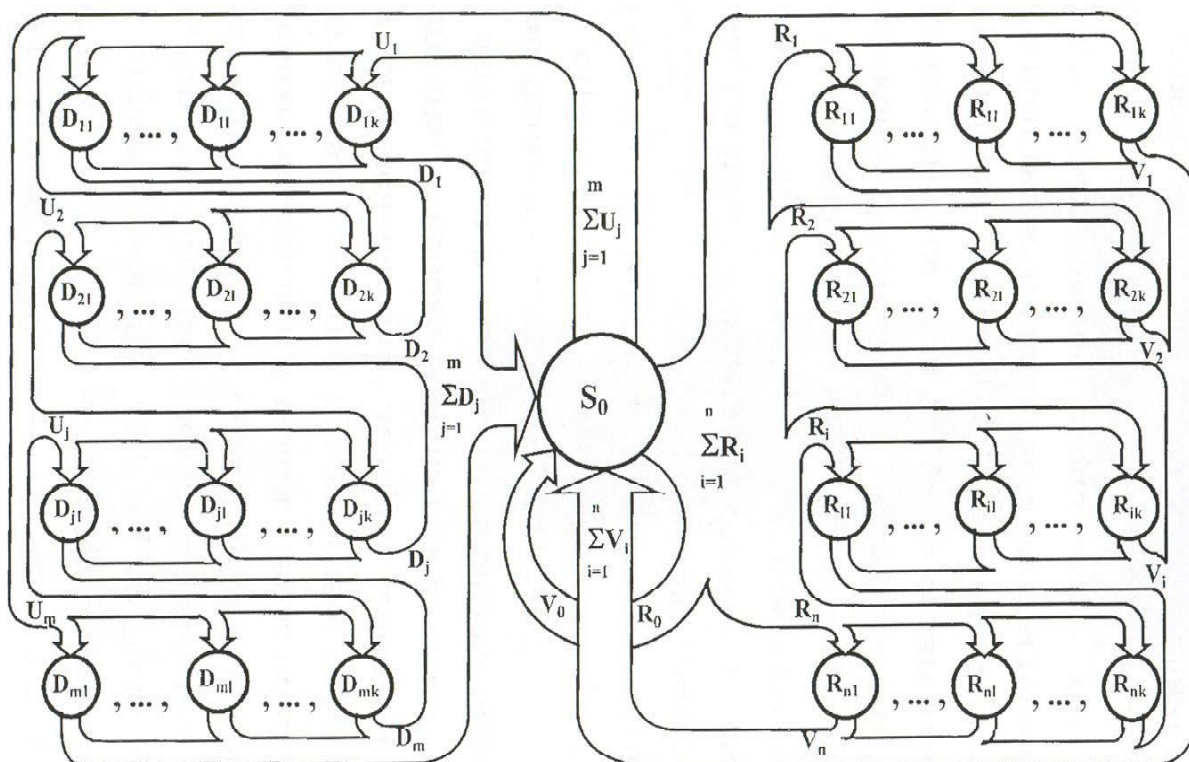


Рис. Структура финансовых потоков

2) поток R , образуемый при инвестировании в S_{pi} -модули;

3) поток U , образуемый при возврате полученных от S_{uo} -модулей.

Таким образом, S_0 -модуль в любой момент времени может быть одновременно и реципиентом, получая инвестиции от S_{uj} -модуля, и инвестором, вкладывая капитал в S_{pi} -модуль (при $i = 0, pj = 0$ - состояние самофинансирования).

В качестве количественной характеристики финансового потока используется его интенсивность - средний размер ресурсов, полученных от других объектов или вложенных в другие объекты за данный интервал времени (месяц, квартал, год).

Входящие финансовые потоки формируются в процессе возвращения ресурсов (вместе с дивидендами и другими видами доходов), вложенных в модули $S_{p1}, S_{p2}, \dots, S_{pn}$, и получения инвестиций от модулей $S_{u1}, S_{u2}, \dots, S_{um}$. Количественной характеристикой каждого входящего финансового потока является его интенсивность - средняя сумма финансовых ресурсов: V_i - возвращенных (вместе с дивидендами) модулем S_{uj} в счет полученных инвестиций от модуля S_0 ; D_j - полученных за данный интервал времени (месяц, квартал, год) от S_{uj} -модуля. Количественной характеристикой общего входящего финансового

потока является интегральная оценка интенсивностей составляющих входящих потоков:

$$F_{\text{вх}} = \sum_{i=0}^n V_i + \sum_{j=0}^m D_j.$$

Исходящие финансовые потоки формируются в процессе инвестирования в модули $S_{p1}, S_{p2}, \dots, S_{pn}$ и возврата ресурсов (вместе с дивидендами), полученных от модулей $S_{u1}, S_{u2}, \dots, S_{um}$. При $i = 0$ объектом инвестирования является модуль S_0 . В качестве количественной характеристики каждого исходящего финансового потока используется их интенсивность - средняя сумма; R_i - финансовых ресурсов, вложенных за данный интервал времени (месяц, квартал, год) в S_{pi} -модуль, и U_i - возвращенных (вместе с дивидендами) в счет инвестиций, полученных от S_{uj} -модуля. Количественной характеристикой общего исходящего финансового потока является интегральная оценка интенсивностей составляющих исходящих потоков.

$$F_{\text{исх}} = \sum_{i=0}^n R_i + \sum_{j=0}^m U_j.$$

По формам вложения капитала в осуществление операционной деятельности внутренние финансовые потоки, в свою очередь, подразделяются на три группы:

1. Финансовые потоки, инициируемые капитальными вложениями:

◆ для обеспечения отраслевой, товарной или региональной диверсификации деятельности и гетерогенной социально-экономической системы;

◆ строительства нового объекта с законченным технологическим циклом, направленного на увеличение объемов своей операционной деятельности, ее товарной, региональной или отраслевой диверсификации;

◆ преобразования производственного процесса на базе современных достижений науки и техники;

◆ модернизации активной части основных производственных средств в соответствии с современным уровнем выполнения технологических процессов;

◆ замены и обновления отдельных видов оборудования новыми их видами, не меняющими технологического процесса.

2. Финансовые потоки, инициируемые вложением капитала в инновационные проекты, предполагающие использование в операционной и других видах деятельности новых открытий в науке, технике и технологиях с целью достижения коммерческого успеха.

3. Финансовые потоки, инициируемые вложением капитала в прирост оборотных средств, - расширение объема используемых операционных оборотных активов для приведения в соответствие соотношения оборотных и внеоборотных активов.

Качественной характеристикой внутренних финансовых потоков является эффективность капитала, используемого для операционной деятельности.

На рисунке показаны внутренние финансовые потоки RQ , инициируемые: капитальными вложениями, вложениями в инновационные проекты, вложением капитала в прирост оборотных средств модуля S_0 , которые трансформируются в финансовые потоки V_0 , инициируемые его производственно-коммерческой деятельностью. В данном случае происходит преобразование $RQ \Rightarrow V_0$, характер которого определяется эффективностью этой деятельности, а отношение интенсивностей этих потоков - показателем рентабельности.

Внутренние финансовые потоки формируют собственный капитал S -модуля. Качественные особенности внутреннего финансо-

вого потока переносят свои свойства и особенности на структуру капитала. Внутренние финансовые потоки формируются из прибыли, остающейся в распоряжении S -модуля; амортизационных отчислений; прочих внутренних источников. Внутренние финансовые потоки способствуют максимизации финансовой устойчивости, но ограничивают темпы развития и препятствуют использованию финансовых возможностей прироста доходности вложенного капитала.

Внутренние финансовые потоки способствуют приросту финансовой рентабельности и переходу на более высокий потенциал финансового развития посредством формирования добавочного объема активов. Однако они также могут привести к появлению дополнительного финансового риска и в некоторых случаях создают угрозу банкротства в связи с увеличением удельного веса внешней составляющей интенсивности финансового потока. Формирование внутренних входящих финансовых потоков является составной частью общей финансовой стратегии S -модуля, которая заключается в формировании необходимого уровня самофинансирования производства и его развития.

Особое место в деятельности S -модуля занимают так называемые внешние входящие финансовые потоки, связанные с привлечением внешних финансовых ресурсов. Такие внешние входящие финансовые потоки $D, i, 1 = 1(l)r, r < k$ формируются за счет привлечения дополнительного акционерного или паевого капитала¹; получения безвозмездной помощи финансового толка и иных внешних источников (передаваемые в дар активы (материальные и нематериальные), которые ставятся на баланс предприятия). Внешние входящие финансовые потоки оказывают существенное влияние на качественные характеристики капитала через свойства и структуру их компонентов посредством совокупности определяющих их факторов.

Внешние входящие финансовые потоки инициируются: получением кредитных ресурсов (бланковый, контокоррентный, сезонный, по кредитной линии, консорциональный, ролloverный, ломбардный, револьверный, онкольный, товарный и другие виды кредитов); лизинговыми операциями (операционный, финансовый, возвратный, комбинированный

лизинг); эмиссией облигаций, акций и других ценных бумаг. На эффективность этих финансовых потоков особое влияние оказывают условия, которые повышают стоимость кредита и снижают реальный объем привлекаемых кредитных средств: авансовый платеж суммы процентов по кредиту; использование дисконтной ставки для расчета кредитного процента; частичная амортизация суммы основного долга на протяжении кредитного периода; хранение определенной суммы кредитных средств в форме компенсационного остатка денежных активов.

При выборе формы лизинга учитываются такие факторы, как рыночная стоимость объекта лизинга; страна - производитель товара или услуги, представляющих собой объект лизинга; развитость инфраструктуры регионального рынка лизинговых услуг; существующая практика проведения лизинговых операций; эффективность использования потребителем лизинговых услуг актива, которые и являются объектом лизинга; общая стоимость потока лизинга; срок лизинга; условия страхования материальных ценностей, передаваемых в лизинг; график осуществления платежей по оплате лизинговых услуг и их формы; комплекс и структура штрафных санкций за несвоевременные лизинговые платежи; условия отмены лизингового потока, связанные с несостоятельностью лизингополучателя.

Финансовый поток, инициируемый эмиссией ценных бумаг, таких как акции, облигации и другие, позволяет значительно расширить объем деятельности, повысить эффективность использования собственного капитала, форсировать процесс формирования целевых финансовых фондов и в конечном счете увеличить рыночную стоимость S-модуля².

Исходящие финансовые потоки, связанные с привлечением внешних финансовых ресурсов, формируются при обслуживании S-модулем привлеченных финансовых ресурсов и определяются особенностями их предоставления.

По формам вложения свободного капитала S-модуля исходящие финансовые потоки $R_{\text{в}} = 1(l)f$, $f < k$ подразделяются на три вида:

1. Финансовые потоки, инициируемые вложением денежных средств в уставные фонды совместных компаний. Такая форма вложения капитала позволяет: упрочить стратегические

хозяйственные связи с поставщиками материалов и сырья, развить свою производственную инфраструктуру, расширить возможности сбыта продукции, обеспечить проникновение на региональные рынки³, развить различные формы отраслевой и товарной диверсификации операционной деятельности. Основной целью вложения капитала при этом является установление финансового влияния на компанию с целью обеспечения постоянного уровня операционной прибыли.

2. Финансовые потоки, инициируемые вложением денежных средств, собственно в доходные типы денежных инструментов. Такая форма используется для краткосрочного вложения временно свободных денежных активов с целью генерирования прибыли. Основным денежным инструментом при этом является депозитный вклад в коммерческих банках.

3. Финансовые потоки, инициируемые вложением капитала в доходные виды фондовых инструментов. Такое вложение в основном осуществляется в различные виды ценных бумаг, которые свободно обращаются на фондовом рынке. Главной целью этой формы вложения капитала является генерирование прибыли, а также при установлении способов финансового влияния на отдельные предприятия для решения стратегических задач.

Качественной характеристикой внешнего финансового потока выступает интегральный показатель качества составляющих его потоков, инициируемых отдельными финансовыми инструментами в соответствии с заданным соотношением уровня доходности, риска и ликвидности.

¹ Вагин С.Г. Пути повышения стратегической конкурентоспособности российских корпораций // Сибирская финансовая школа. 2007. № 1; Его же. Тенденции и условия развития управления крупными социально-экономическими системами // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2007. № 2 (28).

² Ашмарина С.И., Погорелова Е.В. Формирование системы целей управления знаниями на объектах микроэкономики // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2012. № 8 (94).

³ Хасиев Г.Р., Цыбатов В.А. Опыт разработки и прогнозирования регионального сводного финансового баланса // Вопросы статистики. 2001. № 9.