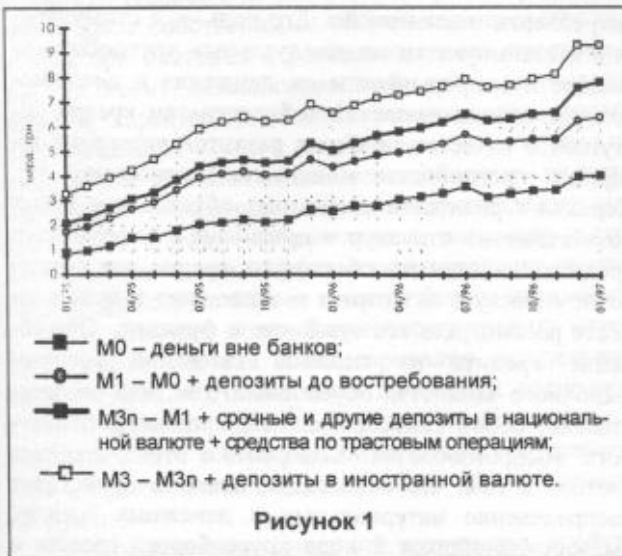


нии обслуживания денежной массой производственного оборота.



Анализ структуры размещения денежной массы (табл. 4) свидетельствуют о том, что более половины объема денежной массы в 1996 году было сосредоточено у населения (отношение денежных средств, находящихся в распоряжении домашних хозяйств (5,049 млрд. грн.) к агрегату М3 (9,364 млрд. грн.) составило 53,9%), но вместе с тем только 11,9% средств хранилось на срочных депозитах и 8,1% было размещено на депозитах до востребования, что по отношению к М3 составляет 6,4% и 4,3% соответственно.

Кроме того, высокий уровень долларизации, наличие значительного теневого сектора свидетельствуют о распространении практики использования

американского доллара не только в качестве средства сохранения стоимости, но и средства обращения, в т.ч. в теневой экономике. Попытки отражения валютной составляющей в показателях монетарной статистики обуславливают необходимость учета части стоимости продукта, производимого в теневом секторе, для обеспечения сопоставимости расчетов, что методически достаточно сложно. Между тем, как справедливо отмечают многие аналитики, потребность учета валютной компоненты при определении важнейших денежных агрегатов достаточно актуальна, особенно в связи с расширением сферы притока иностранного капитала в Украину. Хотелось бы обратить внимание в данной связи на интересные, на наш взгляд, выводы, иллюстрирующие строго положительную корреляцию между степенью долларизации экономики и расширенным денежным мультипликатором, при расчете которого учитывались депозиты в иностранной валюте (М2 (включая депозиты в иностранной валюте) / монетарная база).

В данной связи для нашей экономики как нельзя острой является проблема изменения структуры финансовых потоков с целью преодоления инвестиционного кризиса и оживления производства, обновления основного капитала. Это должно обеспечиваться на основе создания действенного механизма перелива денежных фондов кредитно-финансовых институтов в акции и облигации торговых, промышленных, транспортных компаний, предприятий, в первую очередь тех, кто имеет хорошие возможности устойчивого сбыта продукции на внутреннем рынке с целью расширения потребительского спроса и повышения уровня доходности в реальном секторе. ■

Список использованной литературы

1. Бюллетень НБУ. – №12. – 1996. – с.43,45.
2. Бюллетень НБУ. – №2. – 1997. – с.24, 45.
3. Сакс Дж.Д., Ларрен Ф.Б. Макроэкономика. глобальный подход: Пер. с англ. – М.: Дело, 1996.

Summary

The article is called: Monetary aggregates the peculiarities of calculation, structure, and comparative characteristics. The article studies the main monetary aggregates that are used in the national and international practical. The main idea of the article is the study of monetary aggregate structure and the trends of their correlation in Ukraine.

РОЛЬ КРЕДИТА В УПРАВЛЕНИИ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ В УСЛОВИЯХ РЫНКА

Е.В. Авраменко, Харьковський державний економічний університет

Роль коммерческого кредита и его возможности необходимо оценивать с учетом критериев управления оборотными средствами и характеристик логической цепи.

Вследствие неодинаковой длительности производства и обращения из-за сезонности, технологических особенностей, территориальной разобщенности

и специфики сбыта скорость индивидуальных кругооборотов фондов промышленных предприятий различна и не совпадает во времени. Поэтому кругооборот фондов характеризуется высвобождением готовой продукции у одних и возникновением потребности в них у других предприятий. Противоречие движения фондов, выражающееся в несовпадении

скорости индивидуальных кругооборотов, разрешается посредством совершенствования системы взаиморасчетов и в частности путем внедрения коммерческого кредита.

Несовпадение скорости движения фондов находит выражение и в различных уровнях стоимости на первой и последней стадиях кругооборота. Поэтому у большинства предприятий не имеется денежных средств для оплаты закупленных товаров. На их расчетных счетах в банке это выражается в кассовых разрывах или несовпадении размеров поступающей выручки с суммой ежедневных платежей. Для устранения отрицательного эффекта кассовых разрывов необходимо внедрение коммерческого кредита, служащего первым и наиболее важным этапом кредитных отношений. Роль коммерческого кредита в условиях рынка в кругообороте фондов предприятий состоит в том, чтобы стимулировать реализацию товара и переход натуральной формы стоимости в денежную. Иначе говоря, благодаря коммерческому кредиту создаются условия для завершения кругооборота фондов на последней стадии (Г-Д) и начала кругооборота фондов на первой стадии (Д-Т). Эффект стимулирования кругооборота фондов достигается за счет кредитной товаров из рук продавца в руки покупателя.

Подобная передача в наибольшей мере отвечает требованиям рыночных отношений, так как основывается на хозяйственной инициативе и праве собственности, связанном с созданием основных и оборотных фондов для предпринимательской деятельности. По сравнению с банковским кредитом эта передача наиболее отчетливо отражает хозяйственную самостоятельность предприятий, что очень важно для их самоутверждения на рынке как хозяйственных субъектов.

Согласие покупателя на платеж означает признание общественно необходимого характера труда, заключенного в проданных товарах. Поэтому поставщик несет ответственность за соблюдение хозяйственных договоров по номенклатуре, качеству и срокам поставки, а покупатель — за своевременность оплаты отгруженных ценностей. Постоянное повторение актов купли-продажи придает хозяйственным связям стабильный характер. Таким образом, в народном хозяйстве должны образоваться хозяйственный и кредитный механизмы, обеспечивающие создание функциональных структур рыночной экономики.

Второй этап кредитных отношений образуется с помощью банковского кредита, который непосредственно связан с коммерческим кредитом. Данная связь проявляется в том, что предприятия-поставщики предъявляют принадлежащие им векселя в обслуживающие банки и в обмен получают деньги. Этот процесс называется учетом векселей. Учет векселей позволяет компенсировать товарные капиталы, выпадающие из хозяйственного оборота, обеспечить воспроизводство необходимыми платежными средствами и создать надежные банковские гарантии коммерческой деятельности и стабильного денежного оборо-

та. Как экономическая категория товарно-денежных отношений кредит опосредствует все стадии воспроизводства, включая производство, распределение, потребление и накопление. Его цель — в стимулировании взаимоувязки индивидуальных кругооборотов фондов и непрерывности их движения в воспроизводственном процессе. Подобно деньгам кредит выступает в качестве наиболее развитой категории товарного производства и денежных отношений [2]. Переход к рыночной экономике, образование новых хозяйственных структур и признание коммерческого кредита значительно обогащают кредит как общую экономическую категорию и позволяют в новом аспекте рассмотреть его сущность и функции. Обособление кредита из системы категорий товарно-рыночного хозяйства обусловлено тем, что он представляет собой самостоятельный процесс расширенного воспроизводства. Содержание этого процесса состоит в том, что с помощью кредита происходит распределение материальных и денежных средств, высвобождающихся в ходе кругооборота средств и перехода общественного продукта из товарной в денежную форму. Субъектами кредитных отношений при товарных кредитах выступают предприятия, а при денежных кредитах — предприятия и банки.

В соответствии с требованиями воспроизводства распределяемые ценности должны возвратиться к исходному пункту, чтобы обеспечить повторяемость своего движения. Это означает, что кредит основывается на временном распределении ценностей и поэтому носит строго возвратный характер. Этим он качественно отличается от финансов, связанных с безвозмездным перераспределением материальных ценностей и национального дохода.

Кредит можно определить как "форму движения товаров и денег, предоставляемых в долг для обеспечения расширенного воспроизводства" [2]. Коммерческий кредит является представителем общей категории кредита и выступает в форме отсрочки платежа за продаваемые товары в целях обеспечения непрерывности кругооборота фондов предприятий на первой стадии и образование прибыли как результат эффективного вложения средств на второй и третьей стадиях кругооборота.

Кредиту присуще товарное и денежное авансирование расширенного воспроизводства [2]. Товарное авансирование кругооборота фондов как сердцевину воспроизводства осуществляется с помощью взаимного кредита предприятий. В наших условиях этому виду кредита принадлежит особая роль, так как при планировании номенклатуры вырабатываемых изделий на местах с помощью коммерческого кредита можно заказать материальные ценности-средства производства и потребительские товары, которые наиболее всего необходимы потребителю.

Наряду с товарным авансированием кредиту присуще денежное авансирование кругооборота фондов высшей формой которого выступает банковский кредит. Банковский кредит опережает собственные оборотные средства предприятий и стимулирует непрерывность их движения на всех стадиях кругооборота

В этом проявляется авансовый характер банковского кредита, что необходимо для перехода натуральной стоимости товаров в денежную форму. При опережении кредита собственными оборотными средствами, то есть при платежах с расчетных счетов предприятий, он носит компенсационный, или восстановительный, характер. В этой ситуации кредит просто восстанавливает часть собственных оборотных средств и не успевает за денежным оборотом на первой стадии. Банковскому кредиту принадлежит ведущая роль в рыночной экономике, поскольку с его помощью достигается эффект стимулирования кругооборота фондов на основе высшей формы стоимости — денег. Помимо этого, банковскому кредиту отведено важное место в сбалансировании натурально-вещественных и стоимостных пропорций воспроизводства, так как выдача ссуд означает создание платежных средств в строгом соответствии с потребностями производства и реализации общественного продукта.

При становлении рыночной экономики особую актуальность приобретает взаимное товарное кредитование предприятий, поскольку оно в наибольшей мере стимулирует развитие оптовой торговли на рынках средств производства и товаров народного потребления. Переход к товарному кредитованию позволяет существенно упростить организацию кредитных отношений и переместить их на линию "поставщик-покупатель". Главное преимущество такого перемещения — упрощение техники кредитования, так как кредит предоставляется с помощью одного объекта — готовой проекции, поступающей в рыночной оборот.

Сфера применения коммерческого кредита неразрывно связана с хозяйственно-финансовой деятельностью предприятия на нижнем уровне рыночной экономики. В результате соединения рабочей силы со средствами производства кругооборот средств предприятия завершается реализацией произведенного продукта и поступлением денежных средств на счет в банке. В связи с этим отчуждение произведенного продукта представляет собой непосредственную основу функционирования кредита в товарной форме.

Объектом коммерческого кредита служит готовая продукция, реализуемая на последней стадии кругооборота оборотных средств. Однако значение коммерческого кредита нельзя ограничивать его участием в промежуточной стадии реализации товарной продукции. В результате функционирования коммерческого кредита происходит стимулирование "горизонтального" хозяйственного расчета, оптовой торговли и устойчивых рыночных связей между поставщиком и покупателем. Следовательно, взаимный товарный кредит предприятий можно рассматривать как необходимое условие формирования платежной дисциплины.

Коммерческий кредит можно с успехом применять не только на рынке потребительских товаров, но и на рынке средств производства. Это означает, что сфера функционирования коммерческого кредита неразрывно связана с движением совокупного обще-

ственного продукта в первом и втором подразделениях общественного производства и на всех стадиях расширенного воспроизводства. Предприятия первого подразделения, представляющие производство средств производства, потребляют часть своего продукта, равную стоимости фондов потребления и накопления. Оставшаяся часть продукта первого подразделения находит использование во втором подразделении, предприятия которого представляют производство предметов личного потребления. В свою очередь, продукт второго подразделения служит средством возмещения затрат живого труда посредством удовлетворения личных потребностей общества в обоих подразделениях и непроизводственной сфере национального дохода. В результате в первом и втором подразделениях общественного проекта происходит возмещение затрат живого и овеществленного труда и создание накоплений, обеспечивающих расширенное воспроизводство [2].

Воспроизводственный процесс охватывает оба подразделения общественного производства и состоит из нескольких органически связанных между собой стадий. В эти стадии входят производство, распределение, потребление и накопление. Таким образом, перемещение товарно-материальных ценностей, начатое предприятиями в первом подразделении, завершается на соответствующих стадиях воспроизводства и образует каналы движения общественного продукта на национальном рынке. В первом подразделении производства товарный кредит связан с отраслями топливно-энергетического и сырьевого комплекса, со строительной индустрией, черной и цветной металлургией и машиностроением. Во втором подразделении общественного производства наибольшие трудности в обеспечении непрерывности кругооборота фондов возникают в отраслях хозяйства с сезонным характером производства [2].

При коммерческом кредитовании из кругооборота средств поставщиков выпадает часть материальных ресурсов, равная стоимости отчуждаемой готовой продукции. Это происходит вследствие того, что покупателю предоставляется отсрочка совершения платежа за купленные товары до поступления соответствующей денежной выручки на его расчетный счет в банке. Выпадающая часть ресурсов компенсируется за счет банковских кредитов, которые могут предоставляться под отгруженные товары, для оплаты счетов за купленные ценности и под векселя.

Введение коммерческого кредитования имеет большое значение для стимулирования производства общественного продукта и финансового оздоровления народного хозяйства.

Совокупный продукт, создаваемый в первом и втором подразделениях общественного производства, имеет единую стоимостную природу. Стоимостной монизм совокупного продукта обуславливается тем, что на его производство должен быть затрачен общественно необходимый труд. Поэтому производство, распределение, потребление и накопление общественного продукта опосредствуется единым денежным оборотом. Это означает, что кругооборот оборотных

средств и процесс расширенного воспроизводства осуществляется в денежной форме.

На первой стадии кругооборота (Д-Т) деньги превращаются в товары, включая рабочую силу, а на последней стадии (Т-Д) товары переходят в деньги, чтобы возобновить индивидуальные кругообороты средств и обеспечить их органическую взаимосвязку в воспроизводственном процессе. В результате все стадии воспроизводства обслуживаются деньгами в функциях меры стоимости, средства платежа, средства обращения и средства накопления. Это подтверждает стоимостное единство общественного продукта и денежного оборота [2].

Вытеснение банковского кредита из первого "этажа" кредитных отношений на линии "поставщик-покупатель" имеет большое значение для укрепления денежного оборота, так как банки прекращают механическую выдачу денежных средств под труднореализуемые активы предприятий и, тем самым, побуждают их к производству продукции для продажи на

рынке и получению денежной выручки. Этим ограничивается выпуск платежных средств банковского оборота в отрыве от рыночного механизма, что можно рассматривать как меру по ликвидации инфляции. Наряду с этим внедрение коммерческого кредитования направлено на создание рыночного фонда товаров, обеспечивающих наличные деньги в обращении. Кроме того, значение коммерческого кредита определяется тем, что он представляется по выбору самих предприятий и связан с производством и реализацией видов изделий, которые необходимы потребителям в первую очередь.

Сказанное обуславливает актуальность задачи повышения эффективности использования оборотных средств через совершенствование управления финансовым потоком на отечественных промышленных предприятиях и необходимость дополнительных исследований и методических разработок в данной области. ■

Список использованной литературы

1. Васюренко О.В. Современные методы управления банковскими ресурсами. — Харьков: Гриф, 1997. — 392с.
2. Челноков В.А. Коммерческий и вексельный кредит в России. — М.: Экономическое образование, 1993. — 68с.

ФИНАНСОВОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ В УСЛОВИЯХ РЫНКА

З.В. Назаренко, к.э.н., А.С. Пилецкий, Украинская академия банковского дела

Финансовое планирование на современном этапе экономических преобразований продолжает оставаться одним из способов, активно влияющим на любую сторону работы предприятия через финансирование ее потребностей, направления вложений свободных денежных средств, избирая при этом наиболее эффективные пути своего развития.

В переходный период к рыночным отношениям финансовое планирование претерпевает изменения, характерные для этого периода. Всеобщая нестабильность в экономике, нарушение экономических связей, инфляция, отсутствие должного производства и рынка, и много других моментов превратили финансовое планирование в оперативные финансовые планы. Однако и такие планы не отмечаются постоянством, а составляются при планировании отдельных хозяйственных операций: при планировании получения кредита, выдачи заработной платы и покрытия других обязательств.

Рынок должен быть платежеспособным - это очевидно. Для того чтобы произвести товар, прежде всего производитель должен иметь на это финансовые ресурсы, а чтобы продать этот товар нужен платежеспособный покупатель. В обращении товара и денег можно допустить временное их замедление, но не постоянное, в противном случае производство прекратит существование. Рынок требует от предприятий своевременности обеспечения обязательств: как за товарные так и не товарные операции. Своевременность осуществления платежей возможна лишь при достаточном объеме финансовых ресурсов, при

высокой степени их подвижности и отдачи. Это должно быть подчинено, прежде всего, финансовому планированию, с помощью которого можно прогнозировать достаточно точную динамику финансовых ресурсов на тот или иной период.

Несомненно, процесс стабилизации предприятия и государства в целом не исключает «возрождения» планирования на приемлемой основе для рыночных отношений. В этом заинтересован и внешний инвестор, который не будет вкладывать свои накопления в нестабильную экономику, где учет и планирование осуществляются по методике чуждой рыночной. Поэтому мы считаем, что рынок необходимо изучать, все лучшее внедрять в отечественную практику в целях ее развития и возрождения экономики. Это отразится и к финансовому планированию.

Проведенный сравнительный анализ методик планирования показал, что наше планирование по традиции начинается от производства, тогда как в рыночной экономике - от сбыта продукции и называется бюджетом основной деятельности (бюджетирование). В основной бюджет входят отдельные бюджетные бюджеты продаж, коммерческих расходов, производственных запасов, производства, прямых затрат, материалов, на оплату труда, общепроизводственных и общехозяйственных расходов.

Заканчивается бюджет основной деятельности прогнозом отчета о прибылях и убытках. Это весьма важный показатель основной деятельности, так как он характеризует результат основной деятельности. Такого показателя во что обошлось предприятию производ...