

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 тех 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 произведе-

ство продукции. Отчет о прибылях и убытках является аналогом формы № 2 украинской бухгалтерской отчетности.

Вторым документом основного бюджета является балансовый прогноз активов и пассивов. Прогноз баланса позволяет видеть какими источниками финансирования обладает предприятие и как планируются их использовать.

В прогнозном балансе показывается оптимальная величина оборотных средств, в соответствии с бюджетом производственных запасов, прямых затрат на материалы; дебиторская задолженность, которая прогнозируется при планировании соответствующих бюджетов.

В активах показываются также затраты на инвестиционные проекты.

Пассивная часть баланса прогнозируется, исходя из предполагаемой оборачиваемости кредиторской задолженности, кредитов банка и, конечно, собственного капитала. При расхождении в прогнозах активной и пассивной частей баланса принимается решение о изыскании источников финансирования на основе дополнительного анализа.

Прогноз баланса тесным образом связан с потоком денежных средств. Всякое изменение в балансе сказывается на потоке денежных средств. Бюджет потока денежных средств - один из самых важных бюджетов; основой для его составления служит прогноз объема продаж.

Основным каналом поступления денежных средств от основной деятельности является выручка от реализации продукции, товаров и т.д. с учетом дебиторской задолженности и остатка денежных средств на счетах.

Использование денежных средств по основной деятельности указывается в разрезе бюджетов затрат с учетом кредиторской задолженности.

Сопоставление суммы наличных денежных средств с общим итогом выплат денежных средств по основной деятельности. Дефицит выражает потребность в краткосрочном кредите, которая может быть покрыта за счет финансовой или инвестиционной деятельности. При отсутствии такого, пересматривается производственная программа основной деятельности - это деятельность, определяемая уставными документами предприятия, которая является регулярной и постоянной в течение календарного года, на который приходится отчетный период. Критерии отнесения деятельности к основной устанавливаются Кабинетом Министров Украины (Закон). Кроме того, предусматривается обеспечение сферы капитальных вложений отдельных операций, выделенных в самостоятельную группу деятельности в зависимости от определенных источников, которые должны использоваться строго по назначению.

В переходный период к рынку сфера капитальных вложений постепенно заменяется инвестиционной деятельностью как в зарубежной теории и практике. Так, например, Ткачук М.И. и др. (1995 г.) отмечают, что инвестиционная деятельность - это совокупность

практических действий граждан, юридических лиц государства, направленная на воспроизводство собственного капитала с целью удовлетворения потребностей общества в целом и каждого его члена в отдельности на основе привлечения и вложения всех видов ценностей в самые разные предприятия и проекты.

Примерно в том же плане, но с определенной детализацией рассматривают инвестиционную деятельность ученые института финансового менеджмента Финансовой академии при Правительстве РФ. Инвестиционная деятельность, по их мнению, охватывает, в основном операции, относящиеся к изменениям в долгосрочных активах: долгосрочных инвестициях в ценные бумаги, материальных и нематериальных долгосрочных активах. Это как реализация и покупка недвижимого имущества, покупка и продажа ценных бумаг других компаний, предоставление долгосрочных займов другим предприятиям и т.д.

А авторский коллектив преподавателей кафедры «Финансовый менеджмент» Московской Государственной академии управления считают, что инвестиции и капитальные вложения тождественны и приводят их виды. Реальные инвестиции - это вложения капитала непосредственно в средства производства; финансовые инвестиции - вложения в ценные бумаги, в депозиты; интеллектуальные инвестиции - покупка патентов, лицензий, ноу-хау, подготовка и переподготовка кадров и другие подобные направления.

Нам представляется, что ставить в один ранг эти понятия и отождествлять можно. Потому что методологическая основа для сферы капитальных вложений или инвестиционной сферы едина. Разница лишь в том, что методически в разных государствах к этому вопросу подходили исходя из своих возможностей, желаний, интересов и т.д. Формирование и развитие рынка ценных бумаг в нашей стране позволит окончательно стереть грань различий между этими понятиями.

Неясным остается вопрос об инновационной сфере, где реализуются научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал. Согласно статье 5.4 Закона Украины «О налогообложении прибыли» в валовые расходы включаются: расходы, кроме подлежащих амортизации, связанные с научно-техническим обеспечением хозяйственной деятельности, на изобретательство и рационализацию хозяйственных процессов, проведение опытно-экспериментальных и конструкторских работ, приобретение нематериальных активов, расходы, связанные с профессиональной подготовкой или переподготовкой кадров и др. Как видим, в Законе отсутствует разделение статей Закона по видам деятельности, тогда спрашивается как же подходить к финансовому планированию, если в условиях рынка составляется прогноз отчета о движении денежных средств отдельно по основной, инвестиционной и финансовой деятельности. Прогноз по инвестиционной и финансовой деятельности составляется аналогично основному бюджету. Уменьшение денежных средств в инвестиционной деятельности рассматривается как потребность в финансировании инвестиционной дея-

тельности, которая может быть покрыта за счет основной деятельности как инвестирование прибыли или финансовой - в форме получения кредита и др. Невозможность финансирования инвестиционной деятельности потребует пересмотра инвестиционной программы.

Финансовая деятельность в отличие от инвестиционной включает изменения не в активах, а в долгосрочных обязательствах предприятия и собственном капитале. Сюда входят эмиссия акций, облигаций, привлечение кредитов, погашение своих долгосрочных обязательств, выплата дивидендов. Это определение пришло в нашу экономику в ногу с рынком. Теперь остается выделить эту деятельность и научиться ею эффективно управлять наряду с другими видами деятельности.

Это так. Потому что большинство отечественных экономистов, ближнего зарубежья подчеркивают, что объектом финансового планирования является финансовая деятельность субъектов хозяйствования, другом случае под финансовой деятельностью видят всю деятельность: основную, инвестиционную.

В финансовой деятельности предусматривается использование излишних денежных средств от основной или инвестиционной деятельности, которые можно разместить в высоко ликвидных ценных бумагах, в краткосрочных финансовых вложениях.

Как видим, финансовое планирование объединяет планирование прибыли или убытков, потока денежных средств по каждому виду деятельности. Это отдельные части единого целого прогноза баланса активов и пассивов, где основная деятельность занимает ведущее положение. ■

Список использованной литературы

1. Бородина Е.И., Голикова Ю.С., Колчина А.В. и др. Финансы предприятий. - М.: ЮНИТИ, 1995.- С 177-193.
2. Брігхем С.Ф. Основи фінансового менеджменту.- К: КП ВЗАКО, 1997. - С. 699-732
3. Ван Хорн Дж. К. Основы управления финансами. - М: Финансы и статистика, 1996.
4. Крутик А.Б. Основы финансовой деятельности предприятия Санкт-Петербург: 1996.- с.5-40
5. О налогообложении прибыли предприятий. Закон Украины.- Харьков: ЭПСИЛОН, 1997, выпуск 13.
6. Справочник финансиста предприятия. - М: Инфра - М, 1996 - с. 296-308.
7. Управление финансовой деятельностью предприятия. Справочник. / Под редакцией М.И. Ткачука. - Минск: ООО МИСАНТА, 1995 - с.252-260.

Summary

On the basis of the spend comparative analysis the basic differences of techniques of market economy are shown. The author brings the list of documents, used in market economy, their interrelation and brief contents. The attention to allocation in domestic practice of planning of kinds of activity is emphasized in the article.

