

## О СТРАТЕГИИ РАЗВИТИЯ НАУКИ О КОРПОРАТИВНЫХ ФИНАНСАХ В РОССИИ

**Большаков Сергей Викторович**

К.э.н., доцент,

каф. "Корпоративные финансы",

Финансовый университет при Правительстве  
Российской Федерации

### ON THE DEVELOPMENT STRATEGY OF THE SCIENCE OF CORPORATE FINANCE IN RUSSIA

**S. Bolshakov**

#### Annotation

Relevance of the topic multicomponent. It is defined: the place of corporate finance in the public finances and financial science; the role of corporate finance, as an opportunity to influence the state of the economy; value of corporate finance as the basis for building long-term and ongoing development of the economy, public finances and the banking system. The article presents the interpretation of the development strategy of the science of corporate finance in relation to Russia. Author made an attempt to justify the need for and the feasibility of modifying the science of corporate finance in the direction of the transformation of established ideas on individual actual monetary and financial matters of corporate governance, which is of great scientific and practical importance. Considered critical questions of theory and practice of corporate finance. With specific examples related to the organization and management of corporate finances, shows the feasibility of updating and refinement, change and development of certain provisions of the modern science of corporate finance in the direction of increasing their scientific basis, to fill gaps and to increase proximity to the actual practical finance.

**Keywords:** strategy, financial science, corporate finance, finance, company, transformation, provision of information, financial policy valuation, stocks of inventory, the rate of stock in days, planning and management of inventory valuation, the optimization of the size of reserves, economic base distribution, gross income, gross margin, the system of the financial plan, the regulation of the operational plan of the money turnover.

#### Аннотация

Актуальность темы многокомпонентна. Она определена: местом корпоративных финансов в системе финансов государства и в финансовой науке; ролью корпоративных финансов, как возможности влиять на состояние экономики страны; значением корпоративных финансов как основы потенциала перспективного и текущего развития экономики, состояния государственных финансов и банковской системы. В статье представлена трактовка стратегии развития науки о корпоративных финансах применительно к России. Сделана авторская попытка обосновать необходимость и целесообразность модификации науки о корпоративных финансах в направлении трансформации устоявшихся представлений по отдельным актуальным денежно-финансовым вопросам корпоративного управления, имеющим большое научно-практическое значение. Рассматриваются важные проблемные вопросы теории и практики корпоративных финансов. На конкретных примерах, связанных с организацией и управлением корпоративными финансами, показана практическая возможность обновления и уточнения, изменения и развития отдельных положений современной науки о корпоративных финансах в направлении повышения уровня их научного обоснования, восполнения имеющихся пробелов и повышения степени приближенности к реально практическим финансам.

#### Ключевые слова:

Стратегия, финансовая наука, корпоративные финансы, финансы, компания, трансформация, информационное обеспечение, финансовая политика нормирования, запасы товарно-материальных ценностей, норма запаса в днях, планирование и управление нормированием запасов, оптимизация размеров запасов, экономическая база распределения, валовой доход, валовая маржа, система финансового плана, регулирование оперативного плана денежного оборота.

Применительно к России и многим другим странам, одним из приоритетных направлений развития научных исследований выступает решение комплекса вопросов и проблем, связанных с финансовым обеспечением развития экономики и социальной сферы. При этом корпоративные финансы представляют собой важную область исследований, составляющую это приоритетное направление. Многие научно-практические вопросы в области корпоративных финансов, а это сущностные, организационные и управленческие вопросы, в настоящее время не получают достаточно полного и однозначного освещения в научной и учебной литературе

и, как нам представляется, остаются до конца не разрешенными.

Отсутствие единства взглядов и трактовок, полноты понимания, а значит и полной ясности по целому ряду научно-практических проблем корпоративных финансов, существенно затрудняет практическое решение задачи по определению в условиях нашей страны перспектив развития такой важной составной части финансовой науки, каковой, безусловно, выступают корпоративные финансы. К таким не решенным до конца вопросам в области корпоративных финансов можно отнести, например:

собственно научное понимание природы категории корпоративных финансов, ее сущности и содержания; трактовки информационного, финансового обеспечения, финансирования корпоративной деятельности; методология управления по набору определенных объектов; использование инструментария и существующих методик; другие вопросы организации и проведения корпоративного управления денежным оборотом и финансами.

В определенной мере такое положение является следствием того, что не решены до конца общие научные, организационные и методологические проблемы, без выяснения которых невозможно решать не только частные научные, но и многие практические денежно-финансовые вопросы корпоративного управления.

Вместе с этим авторитет отечественной финансовой науки в международном сообществе представляется, неразрывно связан с обозначением, постановкой и решением главной стратегической проблемы – занятия своей ниши в мировой науке и практике корпоративных финансов.

**Цель исследований** – интегрироваться в мировую науку о корпоративных финансах, возникшую во второй половине прошлого века, обозначив и заняв в ней свою конкурентную позицию.

Для успешного достижения цели поэтапно должны получить свое разрешение следующие задачи, соответствующие основным направлениям исследований:

- ◆ актуализация отечественной и зарубежной теории финансов субъектов хозяйствования. На этом этапе применительно к корпоративным финансам проводятся фундаментальные исследования по критерию научной обоснованности и полноты соответствия реальным процессам инновационной экономики теоретических основ финансов и финансового управления;

- ◆ анализ отечественных и зарубежных трактовок в области корпоративных финансов на предмет их теоретической и методологической обоснованности, соответствия денежно-финансовым отношениям, практической значимости, возможности и целесообразности применения в российской экономике с позиций, поставленных правительством актуальных задач в области экономического и финансового строительства;

- ◆ повышение полноты отражения в корпоративных финансах денежно-финансовых сторон и специфических особенностей организации финансов и проведения финансовой работы. На этом этапе осуществляется выявление и восполнение пробелов в отечественной и зарубежной интерпретации корпоративных финансов в направлении повышения степени конкретности, отражающей финансовую глубину раскрытия многих вопросов;

- ◆ получение новых знаний, новшеств в области корпоративных финансов и их систематизация с возможным созданием российской версии науки о корпоративных финансах. На этом этапе осуществляется разработка методологических и методических вопросов, отличающихся новизной и возможностью практического применения в качестве инструментария для обеспечения повышения эффективности процесса управления корпоративными финансами в российских условиях.

Получение новых знаний и новшеств может быть организовано по следующей примерной тематике: фундаментальные аспекты и методологические основы корпоративных финансов; финансовая среда и финансовые риски; информационно-аналитическое обеспечение процесса управления корпоративными финансами; финансово-кредитное обеспечение и финансирование расходов компаний; долгосрочная финансовая политика компаний; краткосрочная финансовая политика компаний; инвестиционная деятельность, инвестиционная стратегия и иностранные инвестиции.

Проведение комплекса вышеуказанных мер, на наш взгляд, позволит по существу сформировать научно-практическую основу для обеспечения модификации зарубежных корпоративных финансов как по форме так и, в первую очередь, по содержанию.

Совершенствование корпоративных финансов по форме, без трансформации их содержания в направлении критического рассмотрения зарубежных постулатов, наличия авторских вкладов в науку о корпоративных финансах, их накопления, обобщения не позволит решить задачи выработки собственного поля предмета, приобретения своего лица, укрепления и развития нашей финансовой школы.

На наш взгляд, одна из главных стратегических проблем развития науки о корпоративных финансах состоит в том, что отсутствует социальный заказ на разработку и систематизацию альтернативных зарубежным трактовок и подходов. Это, однако, не мешает научно-практическому сообществу работать в этом направлении.

Избираемые векторы развития корпоративных финансов и акценты по отдельным вопросам правильны и продуктивны только тогда, когда есть не только знание, но и достаточно четкое и ясное понимание, осознание общих, фундаментальных вопросов корпоративных финансов.

По сущности корпоративных финансов основные принципиальные положения могут быть сведены к следующим [3]. Корпоративные финансы относятся к экономическим и в частности финансовым категориям, которые с методологических позиций анализа сущности финансов могут входить одна в другую. Корпоративные фи-

нансы входят в состав системы финансовых отношений в государстве. Это структурно–методологическая модификация категории финансы, тесно связанная с финансами коммерческих организаций и государственными финансами.

Следует различать природу категорий денег, финансов и кредита с их сущностью и конкретными формами проявления на практике, которые составляют содержание категорий. Природа корпоративных финансов товарно–денежная, стоимостная. Сущность корпоративных финансов в своей основе определена безэквивалентным распределением и перераспределением. Содержание корпоративных финансов – денежно–финансовое, определяется их природой, сущностью и в существенной мере многообразными денежно–финансовыми формами практического проявления (себестоимость, прибыль, налоги, фонды, резервы, дивиденды, нераспределенная прибыль, капитал, инвестиции и др.)

Трактовки сущности корпоративных финансов должны основываться на правильном решении вопросов о соотношении денежных отношений с финансовыми отношениями. Деньги нужны, чтобы покупать и продавать, финансы, – чтобы распределять и перераспределять. Корпоративные финансы как система финансовых отношений представляют собой часть денежных отношений, трактуемых с позиций фундаментальных концепций понимания сущности финансов – распределительной и воспроизводственной.

Финансы и финансовые отношения наличествуют там, где в рамках конкретных денежных отношений присутствует первичное распределение и последующее перераспределение. Наличие финансовых отношений в сделках купли–продажи, включая и фондовый рынок, может быть признано лишь в доле наличия в этих сделках распределения. В этой связи одним из векторов стратегического развития науки о финансовой категории распределения – "корпоративные финансы" выступает направление углубления изучения процессов распределения, действительное вскрытие его финансовой специфики проявления в корпоративном управлении.

Производность финансов и финансовых мероприятий от состояния товарного производства и товарного обращения, паллиативность финансов от собственно создания новой стоимости в экономике не должны приводить к попыткам принижения их роли и значения в обеспечении роста экономики компаний. Методология тезиса о том, что не должно быть "финансов ради финансов" вряд ли продуктивна в плане развития науки о корпоративных финансах. С таким же основанием можно говорить о том, что не должно быть "производства ради производства", "экономики ради экономики", "корпоративного управления ради корпоративного управления", "корпоративных финансов ради корпоративных финансов", "инвестиций

ради инвестиций", "структуры капитала ради структуры капитала", "анализа ради анализа", "оценки ради оценки", "стоимости фирмы ради ее стоимости", "налогов ради налогов" и т.п.

Представляется, что международная финансово–экономическая практика и последние события в области мировой экономики убедительно показывают цену финансовой составляющей в экономике и политике государств, которую нельзя переоценивать, но нельзя и недооценивать. Направление развития науки о корпоративных финансах, как науки и о резервной основе в области финансов, на наш взгляд, требует серьезной постановки, углубления и развития. Для того, чтобы успешно решать вопросы в области корпоративных финансов, например о том куда, когда и сколько эффективно вложить, или проинвестировать, надо сначала иметь свободные и другие реальные источники финансовых ресурсов. Фундаментальную закономерность опережающего роста потребности в денежных расходах против получаемых доходов ощущают практически все компании мира. Поэтому резервная основа роста внутрифирменных денежных накоплений и других собственных источников средств компаний может и должна, на наш взгляд, рассматриваться как стратегический вектор развития науки корпоративных финансах.

Представляется, что развитие содержания науки о корпоративных финансах в России не может происходить без учета некоторых принципиально важных обстоятельств. Это наличие научных традиций в области финансов, финансовых школ, собственной финансово–экономической практики компаний, внутригосударственного законодательного закрепления процессов распределения и перераспределения и т.п. На наш взгляд, имеется определенный отрыв зарубежной финансовой науки по целому ряду вопросов и трактовок, культивируемых в финансовом менеджменте и корпоративных финансах, от собственно финансов и финансовой работы в фирмах и компаниях.

Представляется, что в современных условиях России действительная стратегическая цель развития науки о корпоративных финансах состоит в выработке своего видения корпоративной проблематики в области финансов компаний максимально приближенного к реально практическим финансам и финансовой работе. Это в стратегическом плане должно позволить обогатить науку о корпоративных финансах и занять в ней свою нишу.

Поиск и нахождение нового или отражение элементов новизны, восполнение имеющихся пробелов в науке о корпоративных финансах в принципе возможен по любому вопросу функционирования корпоративных финансов. Возьмем, например информационно–аналитическое обеспечение корпоративного управления финансами, где в большинстве случаев разговор идет о 4–5, иногда чуть

больше, известных источниках, когда на самом деле в практике функционирования корпоративных финансов их много больше (см. рис.1).

Представленные в рис.1 информационные источники обеспечивают процесс принятия финансово-экономических решений, стандарты которых требуют специальной научной проработки на трех уровнях: государственном, региональном и уровне корпоративных коммерческих структур. Разработка стандартов принятия финансовых решений, по нашему мнению, должна позволить обогатить теорию корпоративного управления, приблизить наши научные представления о принятия финансовых решений к реально-практическим финансам.

Было бы целесообразно углубить научные исследования методологии управления корпоративными финансами имея в виду, что управляем мы системой корпоративных денежно-финансовых отношений, денежно-финансовыми процессами, которые ведут к формированию тех или иных показателей, отражаемых в отчетности.

Сущность процесса управления денежным оборотом и финансами во многом определяется не столько сальдовыми итогами, формируемым по счетам, не иными спе-

циально посчитанными измерителями, а отклонениями показателей. В этом смысле, – нет отклонения, нет и управления. Отклонения в корпоративной практике считаются, главным образом, как факт от базы, в качестве которой чаще всего фигурируют план, прогноз, норма, норматив, лимит, которые компании устанавливают себе как своеобразные ориентиры для обеспечения управления финансово-экономическими процессами. В этой связи и в силу действия ряда других экономических и политических причин, наука о корпоративных финансах в России могла бы идти в развитие против зарубежной, обозначив и обосновав в корпоративных финансах задачу проведения компаниями финансовой политики нормирования. Элементный состав такой политики представлен в рис. 2.

В последние годы появились работы, направленные на изменения в науке о корпоративных финансах, в определенном смысле адаптационного характера к условиям российской хозяйственной среды, а также исследующие вопросы развития корпоративных финансов с позиций влияния основных факторов их трансформации [см.на-пример, 2, с.140–147; 4, с.23–29; 6, 467с.; 7, 472с.; 9, 163с. и др.].

Вместе с этим, на наш взгляд, имеющиеся научные

1. Показатели денежно-финансовых и иных утвержденных планов, бюджетов, смет и балансов.
2. Расчеты показателей утвержденных денежно-финансовых планов бюджетов, смет и балансов.
3. Вариантные (сценарные) прогнозы денежно-финансовых показателей и расчеты к ним.
4. Информационно-аналитические базы по фактическим стоимостным и финансовым показателям.
5. Текущие оперативные данные (состояние банковских счетов, данные об объемах производства, отгрузки, продаж, закупок, состояние дебиторской дебиторской и кредиторской задолженности и др.)
6. Бухгалтерский учет и отчетность.
7. Налоговый учет и отчетность.
8. Статистическая отчетность.
9. Управленческий учет.
10. Данные комплексного и тематического анализа.
11. Источники данных финансово-экономического и юридически правового характера по итогам финансово-хозяйственной деятельности фирм своего сегмента, конъюнктуре рынка, индексам, курсовой стоимости бумаг, процентным ставкам, рейтинги, специализация коммерческих банков и т.п.
12. Циркулярные письма центральных и региональных управлений ЦБ РФ о злоупотреблениях, утере документов, ценных бумаг, недействительности печатей, штампов, лицензий и отдельных инструментов при проведении сделок через кредитную систему или отдельные коммерческие банки.
13. Материалы и решения балансовых комиссий, инвентаризаций.
14. Данные финансовой службы о движении средств по перераспределению.
15. Данные мониторинга государственной финансовой политики, действий, центральных и региональных экономических органов, конкурентов, мониторинга инструментов и схем зарабатывания денежных средств.

Рис.1 Основные информационные источники управления корпоративными финансами



Рис.2 Примерный состав норм, нормативов и лимитов как инструментов проведения финансовой политики нормирования в корпоративном управлении

труды не снимают вопрос о решении стратегической задачи развития науки о корпоративных финансах в части обновления ее содержания, а также внесения корректировок в зарубежные подходы и трактовки по ряду актуальных вопросов корпоративных финансов.

Возьмем, например вопрос о формировании запасов товарно-материальных ценностей. Он имеет большое значение как центр управления материальными оборотными средствами. Зарубежная трактовка определения минимальной потребности в запасах оборотных средств формализована через тиражируемую в изданиях известную формулу:

$$ФСз = СР * Нз - Кз,$$

где:

ФСз – объем финансовых средств, авансируемых в запасы;

СР – среднедневной объем расхода запасов;

Нз – норматив хранения запасов текущего хранения в днях (или средняя продолжительность оборота запасов в днях при отсутствии нормативов);

Кз – средняя сумма кредиторской задолженности за

приобретенные товарно-материальные ценности.

Оставив в стороне вопросы применения терминологии "финансовых средств", равно как и вопрос о правомерности исключения кредиторской задолженности как источника при расчете минимальной потребности в запасах, отметим, что методология и методика исчисления этого своеобразного показателя не может быть признана в подобной конфигурации научно и практически обоснованной. Такой подход противоречит правильному определению потребности в запасах.

Норматив собственных оборотных средств по большинству создаваемых запасов материальных оборотных активов (Ноа) определяется по следующей формуле:

$$Ноа = Нз * Ор,$$

где:

Нз – норма запаса данного вида нормируемого оборотного актива в днях;

Ор – однодневный расход (затраты) данного вида нормируемого оборотного актива тыс.руб.

В таком порядке отдельно планируются нормативы по: потребляемым в производстве сырью, основным, вспомогательным материалам, покупным полуфабрикатам, комплектующим изделиям, топливу, кроме газа, та- ре, незавершенному производству, готовой продукции на складе.

Однодневные расходы (затраты) принято считать ис- ходя из сумм планируемых к осуществлению в послед- ном квартале года.

Действительный и подтвержденный практикой состав нормы запаса в днях, кроме нормы запаса по готовой продукции и незавершенному производству, представлен на рисунке 3.

Как видно из рис.3 научно–обоснованная норма за- паса далеко не ограничивается лишь текущим запасом. Она существенно больше текущего складского запаса товарно–материальных ценностей. К тому же текущий запас создается в размере половины средневзвешенно- го интервала между поставками, а не в полном размере.

Стратегия развития науки о корпоративных финансах предполагает введение и обоснование новых понятий и акцентов в управлении. Принципиальные основы плани- рования запасов и управления нормированием оборот- ных средств нашли отражение в рис.4. Понятие управле- ния нормированием оборотных средств содержит идею непрерывности управления этим процессом.



Рис.3 Состав нормы запаса в днях по большинству материальных запасов оборотных средств

- 1) Определить нормы запаса в днях или в процентах к потребности;
- 2) Рассмотреть смету затрат на производство;
- 3) Определить стандартные частные нормативы по видам материальных ценностей без учета специфических статей;
- 4) Откорректировать частные нормативы с учетом расходов не учтенных в смете затрат;
- 5) В составе частных нормативов выявить и отдельно определить нормативы по специфике;
- 6) Вскрыть и привести в действие резервы сокращения частных нормативов;
- 7) Определить нормативы по приравненным к собственным оборотным средствам;
- 8) Методы оценки и списания материально-производственных запасов;
- 9) Организовать мониторинг заполнения нормативов;
- 10) Выбрать и зафиксировать метод исчисления оборачиваемости.

Рис.4 Принципиальная схема планирования и управления нормированием запасов

С вопросом об определении минимальной потребности в запасах тесно связан вопрос о методах оптимизации размеров запасов материальных оборотных средств. Принято считать, что таких методов два. Первый метод – отечественный метод нормирования запасов, а вторым считается метод оптимизации размера одного заказа исходя из формул Уилсона по количеству заказов (Кз) и оптимального размера одного заказа (Роз):

$$Кз = \text{Опр} / \text{Роз};$$

где:

Опр – объем потребности в ресурсе (тыс.руб);

Зоф – затраты на оформление (получение) одного заказа (тыс.руб);

УЗхр – удельные затраты на хранение единицы запаса (руб.коп.).

Действительная роль и место формулы оптимизации размера одного заказа и количества заказов состоит в том, что расчеты по ним находятся внутри системы расчетов по отечественной методике расчета минимальной потребности в запасах. Количество заказов (Кз), рассчитанное на базе расчета оптимального размера одного заказа (Роз) позволяет фактически рассчитать оптимальный интервал между поставками ресурса для обеспечения существующей в нем потребности. Раньше такой интервал между поставками задавался в нашей стране нарядами Госснаба. Теперь, определяя норму текущего запаса, есть возможность оптимизировать сам интервал и размер текущего запаса. Таким образом, место формул Уилсона определено порядком расчета нормы текущего запаса по отечественной методике, согласно которой текущий запас на складе (Сз) в днях определяется исходя из средневзвешенного интервала поставок по формуле:

$$C_3 = \frac{\sum_{n=1}^{\infty} Пn * Иn}{ОП}$$

где:

Пn – объем поставок данного вида сырья от n-го поставщика (тыс.руб.);

Иn – интервал между поставками данного вида сырья от n-го поставщика (дней);

ОП – общий объем поставок данного вида сырья от всех поставщиков (тыс.руб.).

Размер текущего запаса, принимаемого в расчет общей нормы запаса в днях, берется в половинном размере от средневзвешенного интервала поставок. Кроме того, как следствие уточняется и размер гарантийного (страхового) запаса, который создается в размере половины нормы принятой по текущему запасу.

К числу вопросов финансового характера, на которые мы должны ответить, восполняя пробелы в зарубежной науке о корпоративных финансах, может быть в частности отнесен вопрос о ретроспективе существования и развития корпоративных финансов в России, о возможностях и целесообразности учета или реализации позитивного опыта в современных условиях экономической структуры общества.

Определенный интерес могут представить вопросы о соотношении капитала с финансовыми ресурсами на макро и микро-уровнях, о дифференциальной ренте, замене источников финансирования, о действительной роли и связи проводимой в стране финансовой и бюджетной политики, а также изменений в бюджетной системе с корпоративными финансами.

Существенный пласт, который связан с изменениями в корпоративных финансах в современных условиях России составляют вопросы налоговых и бюджетных изменений, ценовых изменений. Важная сущностная проблема корпоративных финансов заключена в вопросе о представительстве и мере отражения в корпоративных финансах вопросов распределения и перераспределения. При этом с фундаментальных научных позиций мог бы быть представлен вопрос об экономической базе распределения и перераспределения (см. рис.5), связанная с этим разница в структурном наполнении валового дохода и валовой маржи, а также специфика технологии и режимов собственно перераспределения финансовых ресурсов корпораций.

Из рисунка 5 видно, что чисто формально состав валового дохода, как категории воспроизводства, различен с составом валовой маржи. На самом деле эти различия более глубокие, чем отличие постоянных издержек С и переменных издержек V. Валовой и национальный доход включает не все переменные издержки, а лишь те, которые связаны с фондом оплаты труда.

Одновременно формальная идентичность, созданного чистого дохода, представленного в виде денежных накоплений в формулах V+M и C+M, соответствующих валовому доходу и маргинальному доходу, оборачиваются существенными различиями. Валовая маржа "не хочет знать" никаких форм денежных накоплений, кроме прибыли. Валовой и национальный доход включает в себя в составе M все формы денежных накоплений, возмещающих продавцу в составе цены товара.

Определенный интерес в плане развития науки о корпоративных финансах могут представить отечественные трактовки научно-обоснованных границ кредита применительно к макро и микро экономике, а также вопросы развития системы финансового плана, методы регулирования доходно-расходных статей оперативных планов денежного оборота и ряд других вопросов.

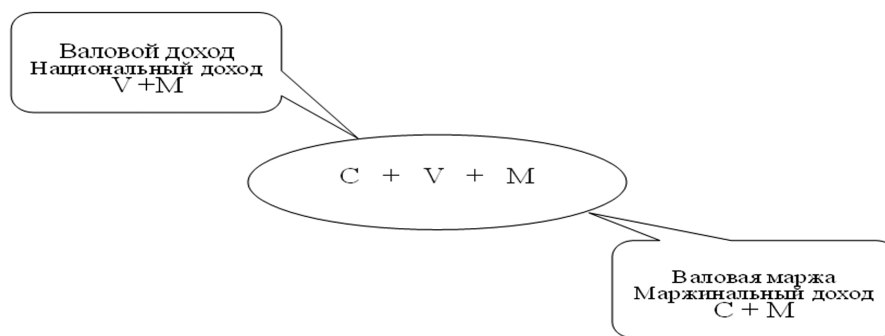


Рис.5 Валовой доход, формула товара и валовая маржа.

Должны и могут быть поправлены те трактовки, которые не в полной мере отражают действительное положение дел, деформируют управленческие подходы в области корпоративных финансов в угоду статистически-математической интерпретации и формализации процессов.

В деле решения стратегических задач по развитию науки о корпоративных финансах, а также по определению своего места в этой науке большое значение имеет решение вопроса о мере сочетания того, что есть в учете, законодательстве, подзаконных актах с финансовой наукой. Например, в трактовках того же валового дохода компаний в официальных документах и в научной литературе он зачастую представлен либо как совокупный доход, полученный компанией, либо как разница между ценой приобретения актива и ценой его продажи с учетом или без учета налога на добавленную стоимость. Вместе с тем, валовой доход компаний есть финансовая категория с практическими формами своего проявления в виде фонда оплаты труда и денежных накоплений компаний, которые материализуются в масштабах всей страны в виде национального дохода.

Представляется, что важно обеспечить определенную грань сочетания нововведений и изменений в учете и законодательстве с научно обоснованными подходами в области финансов. Например, выплачиваемые комиссионные вознаграждения уменьшают налогооблагаемую базу, но это не есть то, что действительно хорошо и надо делать с научно-обоснованных позиций, если иметь в виду те процессы, которые скрываются в экономике и финансах за многими выплатами, так называемых, комиссий.

За счет включения в себестоимость и издержки обращения тех затрат, которые не соответствуют действительным затратам живого и овеществленного труда себестоимость продукции, работ и услуг у нас искажена по сравнению с прежней не рыночной экономикой на добрую четверть. По своему экономическому содержанию страховые платежи, источником которых выступают начисления по фонду оплаты труда, являются формами денежных накоплений фирм и компаний. Однако, как и в прежние времена – страховые платежи, но только в суммах гораздо выше, продолжают формировать себестоимость.

Основой такого положения – рудиментарное желание собрать взносы во внебюджетные фонды прямыми платежами со всех функционирующих организаций и независимо от получаемого ими финансового результата.

С позиций стратегического развития науки о корпоративных финансах в России было бы целесообразно посмотреть и на то, что называется системой финансового планирования. Трудно согласиться с имеющимися трактовками в литературе и официальных документах самого понятия системы финансового плана, которая с точки зрения финансовой науки и практики не может быть признана только в качестве совокупности бюджетов. Это противоречит российской практике и российской финансовой науке. В частности, в методических рекомендациях Минэкономразвития по разработке финансовой политики [5, п. 12] под системой финансового плана понимается совокупность взаимосвязанных бюджетов, разрабатываемых в ходе бюджетирования.

Система денежно-финансового плана – совокупность моделей денежно-финансового планирования, которые выработала практика и теория финансовой науки. Существуют следующие принципиальные модели финансового планирования, которые известны финансовой науке и находят в той или иной, модифицированной конкретным бизнесом форме применение в рыночной экономике (см. рис.6).

Признание первоочередными проблемами корпоративных финансов вопросов, в частности, о решениях по целесообразному вложению средств в актив, инвестиционный проект, по обеспечению оптимальной структуры капитала и других не должны, по нашему мнению, заслонять не менее важные вопросы, связанные с реальным управлением денежным оборотом и финансами. К их числу например, относится вопрос о методах практического регулирования в ходе ведения бизнеса приходно-расходных статей оперативных планов и балансов денежного оборота (см.рис.7).

Этот вопрос в частности составляет существенный пробел в зарубежных интерпретациях проблем организации и управления корпоративными финансами. Кроме



- 1) Приходно-расходная (финансовая) смета организации, как модель финансового плана;
- 2) Развернутый баланс доходов и расходов (финансовый план) организации;
- 3) Сальдированный баланс доходов и расходов (финансовый план) организации;
- 4) Группа основных сводных и специальных бюджетов, именуемых финансовыми бюджетами;
- 5) Группа специальных финансовых планов, расчетов и смет.

Рис.6 Модели денежно-финансового планирования.

1. Откладывание денежного расхода по согласованию с получателем;
2. Получение короткого кредита по принципу деньги сегодня, кредитный договор – завтра;
3. Получение короткого кредита от дружественной фирмы, компании;
4. Проплата денежного расхода за вас по договоренности со стороны, т.е. другой фирмой;
5. Не произведение денежного расхода по срокам платежа с отнесением его вместе с уплатой неустойки на ближайший платежный период;
6. Получение денежных средств от головной организации в порядке оказания временной финансовой помощи;
7. Получение средств в порядке перераспределения от другой организации на кассовый разрыв по распоряжению головной организации;
8. По согласованию с получателем, - оплата части или некоторых расходов ценно-бумажными представителями стоимости;
9. Срочная выемка средств из депозита;
10. Операция репо с высоколиквидным активом и др.

Рис.7 Методы регулирования приходно-расходных статей оперативного плана денежного оборота.

того, в плане оперативного управления денежным оборотом в экономике России имеется определенная дифференциация разрабатываемых и исполняемых компаниями оперативных планов, которая не исчерпывается собственно разработкой бюджетов движения денежных средств. Объективно и фактически часто для оперативного управления денежным оборотом компаниями ис-

пользуется отечественный платежный календарь, приспособленный к специфике денежного оборота конкретного бизнеса, которого как такового нет в системе бюджетирования. Кроме того, есть примеры, когда крупные корпорации используют модифицированный платежный календарь в виде разрабатываемых и исполняемых платежных балансов.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Брейли Р., Майерс С. Принципы корпоративных финансов. 2-е русск. изд. (пер. с 7-го междунар. изд.) – М.: ЗАО "Олимп-Бизнес", 2008. – 1008 с.
2. Большаков С.В. Научное наследие профессора Молякова Д.С.: от финансов предприятий отраслей народного хозяйства к корпоративным финансам. //Вестник Финансового Университета. Международный научно-практический журнал. – М.: Финуниверситет при Правительстве Российской Федерации, 2013, №5 (77). – с. 140–147, (166 с).
3. Большаков С.В. Методологические аспекты анализа сущности корпоративных финансов. //Корпоративные финансы: теория, методология практика. Сборник материалов. Выпуск 1. – М.: Финуниверситет при Правительстве Российской Федерации, 2010. – с. 24–28, (168 с).
4. Большаков С.В. О проблемах развития содержания корпоративных финансов. //Корпоративные финансы: теория, методология практика. Сборник материалов. Выпуск 4. – М.: Финуниверситет при Правительстве Российской Федерации, 2013. – с. 23–29, (159 с).
5. Методические рекомендации по разработке финансовой политики предприятия. – Приказ Минэкономики РФ от 01.10.1997 г., №118.
6. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Финансовый менеджмент. Учебник. – М.: Юрайт, 2014. – 467 с.
7. Самылин А.И. Корпоративные финансы. Учебник. – М.: ИНФРА-М, 2014. – 472 с.
8. Финансовый менеджмент. Учебник. Колл. авторов./Под редакцией проф. Е.И. Шохина. – 4-е изд., стер. – М.: Кнорус, 2012. – 480 с.
9. Хотинская Г.И., Черникова Л.И. Системные трансформации в макро- и микрофинансах (монография). – М.: Научные технологии. 2013. – 163 с.
10. Шарп У.Ф., Александер Г.Дж., Бэйли Дж.В. Инвестиции: пер.с англ. – М.: ИНФРА-М, 2012. – 1028 с.