ПЛАТЕЖНЫЙ ОБОРОТ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СФЕРЫ ЭКОНОМИКИ В ПРОСТРАНСТВЕ ВЗАИМОСВЯЗЕЙ ДЕНЕЖНОГО ХОЗЯЙСТВА РОССИИ: ВОСПРОИЗВОДСТВЕННЫЙ И СТРУКТУРНО-УРОВНЕВЫЙ ПОДХОДЫ

Т.А. БОЧАРОВА,
кандидат экономических наук, доцент кафедры "Финансы и кредит" Северо-Осетинского государственного университета

Начало рыночных преобразований в России усилило интерес к результатам научных исследований в странах развитой рыночной экономики в области формирования ликвидных платежных средств предприятий. При этом основной акцент был сделан на диверсификации видов их деятельности (текущей, инвестиционной, финансовой), в результате которых формируются денежные потоки предприятий - потоки поступлений и выплат.

Понятие "денежные потоки" впервые появилось после Второй мировой войны и обычно рассматривается как поступление денежной выручки от реализации, распределенной во времени и по каналам движения[1].

Платежные потоки в отечественной научной литературе рассматриваются как финансовые потоки. Представляется правильным утверждение о том, что использование этим термином категории "финансовый" отражает специфику платежных потоков, связанных лишь с формированием бюджетных и внебюджетных фондов, то есть перераспределительной сферы[2].

Использование дефиниции "поток" в экономической литературе соотносится с понятием "оборота" за определенный временной промежуток[3].

Рассмотрение платежных потоков предприятий с позиций воспроизводственного процесса, перманентность которого обусловливает их циркуляционную природу, предполагает возможность выявления качественного состава объекта исследования - денежно-расчетных, денежно-кредитных, денежно-финансовых потоков (оборотов) - объясняемого многообразием его структурно-уровневых взаимосвязей с разными иерархическими образованиями в едином денежном хозяйстве страны: публичными финансами (бюджетными и внебюджетными фондами, государственным кредитом), кредитной системой, вторичным финансовым рынком, международными финансами.

Разнокачественность платежных потоков предполагает различную направленность движения платежных средств. Так, поток денежных средств в оплату приобретаемого сырья - денежно-расчетный поток - имеет одностороннюю направленность, в то время как платежный поток, в котором процессы образования и использования денежных средств взаимосвязаны, имеет двустороннюю направленность и предстает в виде денежно-финансового потока.

Непрерывный характер платежных потоков, обеспечивающий их перманентную одноуровневую (горизонтальную) и структурно-уровневую (вертикальную) трансформацию, зависит от степени соответствия механизма организации денежного хозяйства страны и его управления рыночному характеру и масштабам воспроизводственных процессов.

Платежные средства предприятий генерируются в разные пространственно-временные периоды. Именно поэтому движение платежных средств за определенный период времени выступает как их имманентное динамическое свойство. Таким образом, платежный оборот предприятий квалифицируется как процесс, осуществляемый в форме потока, в ходе которого происходит формирование и использование платежных средств с учетом целевых установок субъектов платежа - повышение их платежеспособности и ликвидности.

Важность задач выяснения роли платежного оборота предприятий в воспроизводственном процессе обусловливает необходимость исследования

---

[1] *Финансы. Учебник для вузов / Под ред. М.В. Романовского, О.В. Врублевской, Б.М. Сабанти. М., Перспектива, Юрайт, 2000, с. 456.*

[2] *Там же.*

[3] *Банковское дело. Учебник. / Под ред. О.И. Лаврушина. М., Финансы и статистика, 1998, с. 332.*

его как объекта с позиций структурного анализа, в котором платежный оборот предприятий можно рассмотреть в единстве следующих основных элементов: субъектов, объектов и собственно экономических отношений.

Субъектами платежного оборота, участниками платежных взаимоотношений являются хозяйствующие субъекты (предприятия), банковские и небанковские финансово-кредитные институты, государство, посреднические организации, граждане Российской Федерации, иностранные юридические лица, международные организации.

Хозяйствующими субъектами могут быть покупатели и поставщики продукции, работ, услуг. Характерной особенностью покупателей является отказ от немедленного потребления имеющихся денежных средств в пользу удовлетворения своих воспроизводственных потребностей в оборотном капитале. Предприятия осуществляют самостоятельный выбор объектов платежного оборота, определяют направления платежных потоков, их объемы и уровень ликвидности в рамках механизма организации денежного хозяйства страны.

Государство, регламентируя в той или иной степени процесс распределения и перераспределения ВВП, воздействует на формирование платежного оборота предприятий. Введение нового гражданского законодательства в Российской Федерации существенно расширяет круг платежных отношений, оказывая регулирующее воздействие на платежные потоки.

Использование институционального подхода к анализу платежного оборота предприятий вызывает целесообразность систематизации платежных отношений с позиций участия институциональных субъектов в формировании платежных потоков предприятий.

Платежные отношения возникают между:

- предприятием и его инвесторами (акционерами, участниками, собственниками) по поводу формирования собственного оборотного капитала, а также выплаты дивидендов и процентов по ценным бумагам, участвующим в данном формировании;
- предприятием, поставщиками и покупателями по поводу форм, способов и сроков расчетов, а также способов обеспечения исполнения обязательств (уплата неустойки, передача залога);
- предприятием, финансовыми (кредитными) институтами и другими предприятиями по поводу привлечения и размещения в оборотных активах свободных денежных средств (получения и погашения кредитов, займов, страховых платежей и страховых возмещений, получения финансирования под уступку денежного требования, платежей в частные пенсионные фонды и т.п.);
- предприятиями и учредителями доверительного управления имущества (как правило, в виде связанных активов), а также выгодоприобретателями по поводу имущества, полученного в доверительное управление, и передачи прибыли в качестве платежа от такого управления;
- предприятием и его наемными работниками по поводу формирования налогообложения базы для начисления налогов, сборов и осуществления этих платежей;
- предприятием и его работниками при удержании подоходного налога, взносов в пенсионный фонд и другие внебюджетные фонды, а также других удержаний и вычетов;
- предприятием и государством при уплате налогов и сборов в бюджетную систему и отчислений во внебюджетные фонды;
- предприятиями и государством при финансировании из бюджета и внебюджетных фондов на цели пополнения оборотного капитала, предусмотренные действующим законодательством.

В условиях перехода к рынку появляются принципиально новые группы финансовых отношений, существенно влияющие на платежный процесс предприятий. К ним относятся такие отношения:

- отношения, связанные с несостоятельностью (банкротством) предприятий, возникающей в связи с приостановлением его текущих платежей. Эта специфическая сфера отношений жестко регламентируется государством Федеральным законом "О несостоятельности (банкротстве)" от 08.01.97, № 6-ФЗ, и требует специфических форм антикризисного управления платежным оборотом предприятий;
- отношения, возникающие при слиянии, поглощении и разделении предприятий (корпораций).

Рассматриваемый со стороны объекта, платежный оборот приобретает многоаспектный характер исследования.

Обострение проблемы товарно-денежной сбалансированности общественного воспроизводства, кризиса платежной системы в России, вызвавшие необходимость реформирования подходов к анализу воспроизводственных процессов, финансового обеспечения экономического роста, актуализируют динамическую характеристику объектов анализа платежного оборота предприятий, базирующуюся на различных классификационных критериях.

При рассмотрении со стороны объекта определение платежных потоков основывается на разных методологических подходах. Использование наряду с рассматриваемыми определения потока платежей как "совокупность платежей данного субъекта"[4] за определенный интервал времени предполагает в качестве исходной посылки характеристику деятельности предприятия, основанную на сравнении только двух потоков платежей - доходного и расходного с позиций учетного анализа.

---

[4] *Ованесов А., Четвериков В. Поток платежей // Рынок ценных бумаг. 1996, № 17.*

Признавая правомерность данного определения платежных потоков в рамках отдельных видов деятельности предприятий, представляется, что подобная модель способствует нивелированию соподчиненности инвестиционной, финансовой и прочих видов деятельности основной (производственной), специфики образования платежного потока в процессе циркуляции денежных оборотных средств, их инвестирования в результате взаимодействия предприятий с денежным рынком и возмещения диверсифицированных авансированных оборотных средств из полученного совокупного дохода, в котором доля денежных накоплений предопределяет дальнейшую диверсификацию оборотных средств по видам деятельности предприятий. В таком аспекте механизм функционирования платежных потоков представляет собой процесс образования и использования денежных средств как средства платежа, дуализм которого проявляется в противоречивом единстве авансируемых (инвестируемых) и расходуемых платежных ресурсов. Данный процесс имеет основополагающее значение в обеспечении потребностей воспроизводства. Однако эта взаимосвязь осуществляется не непосредственно, а благодаря функционированию самостоятельного объекта - платежной сферы предприятий.

Движение платежных потоков предприятий предполагает взаимодействие субъектов платежей, экономические отношения по поводу их реализации. Вся совокупность связей и отношений предприятий по выполнению долговых обязательств в различных формах (расчетных, финансовых, кредитных) на всех структурных уровнях денежного хозяйства образует экономическое содержание понятия платежной сферы хозяйствующих субъектов.

Платежная сфера предприятий, обеспечивая функционирование механизма денежного хозяйства страны, создает предпосылки реализации уровня сбалансированности основной пропорции макроравновесия - текущих денежных и инвестиционно-денежных оборотов посредством осуществления взаимосвязи между движением денежных оборотных средств и совокупным денежным оборотом в результате обеспечения необходимого микроуровневого равновесия текущих денежных и финансовых потоков.

Структура сфер совокупного оборота денежного хозяйства страны определяется по разным признакам в зависимости:

- от формы функционирующих в нем денег (налично-денежный и безналичный оборот);
- характера отношений, которые обслуживает та или иная часть денежного оборота: денежно-расчетный оборот; денежно-кредитный оборот; денежно-финансовый оборот;
- от субъектов, между которыми происходит движение денег: оборот между банками (межбанковский оборот); оборот между банками, юридическими и физическими лицами (банковский оборот); оборот между юридическими лицами; оборот между юридическими и физическими лицами; оборот между физическими лицами.

Все сферы денежного хозяйства в масштабе национальной экономики в целом связаны между собой на основе той части денежного оборота, которая совершается в пределах кругооборота средств хозяйствующих субъектов. Возникая в результате индивидуального воспроизводства, денежные потоки посредством перераспределительных процессов, составляющих фундамент организации денежного хозяйства страны, совершают свое дальнейшее движение на основе специфических закономерностей той или иной их формы и охватывают, в конечном счете, все сферы денежных отношений экономики.

Кругооборот денежных оборотных средств предприятий происходит в своего рода замкнутом экономическом кругу - в процессе производства продукции, работ, услуг и их реализации. Происходящие здесь метаморфозы средств Д-Т и Т′-Д′ осуществляются преимущественно в безналично-денежной форме. Несмотря на то, что и в пределах данной сферы происходят сложные переплетения потоков денежных средств, порождающие огромные по величине и многообразные по направлению обороты, эти потоки имеют единое экономическое содержание: они выступают как движение денежных оборотных средств, органически связанных с другими двумя функциональными формами оборотных средств, товарной и производительной.

Одновременно денежные оборотные средства непосредственно связаны и со всеми сферами совокупного денежного оборота, со всеми денежными средствами хозяйства. Эта взаимосвязь обеспечивается тем, что эти средства выступают в других сферах только как денежные средства, поскольку вне сферы производства и реализации нет основания для их трансформации в форму оборотных денежных средств. Превращение денежных оборотных средств в денежные средства происходит в результате определенного стоимостного механизма.

Денежные оборотные средства одновременно выступают и как определенная функциональная форма оборотных средств, и как звено совокупного денежного оборота хозяйства. Следовательно, по своему экономическому содержанию денежные оборотные средства шире, чем денежные средства в других сферах совокупного оборота. От управления и организации денежных оборотных средств в большей степени зависит использование всех денежных средств, всего их совокупного фонда. Использование денежных оборотных средств, в свою очередь, в значительной мере зависит от использования вещественных носителей всех оборотных средств - определенных материальных ценностей.

Это обуславливается потоком оборотных средств по пути своего движения через функциональные формы в зависимости от места, которое в данный момент занимают определенные их вещественные носители. Объем, структура и скорость оборота последних оказывают непосредственное влияние на кругооборот оборотных средств, а в конечном итоге и на оборот всех средств денежного хозяйства.

Оборот денежных средств предприятия представляет собой совмещение во времени двух стадий общего кругооборота всех его оборотных средств - начальной и завершающей. Но такое совмещение происходит не в отдельно взятом кругообороте, а при переплетении по меньшей мере двух кругооборотов. Это обусловлено тем, что отдельно взятый кругооборот оборотных средств представляет собой последовательную смену функциональных форм движения средств - денежной, производительной, товарной и вновь денежной. Тем самым такая последовательность приводит к перерывам во времени движения каждой данной, отдельно взятой функциональной формы движения оборотных средств. Вместе с тем движение денежных оборотных средств, как и любой другой функциональной формы кругооборота средств, происходит в процессе производства и обращения непрерывно, постоянного их оборота.

Такое, на первый взгляд, противоречивое положение, когда, с одной стороны, имеет место прерывность в движении денежных средств в отдельно взятом кругообороте, и, с другой, - непрерывность их движения - поток, устраняется благодаря переплетению кругооборотов средств. Но не всякое их переплетение приводит к потоку денежных средств, а лишь такое переплетение, при котором начало одного кругооборота совпадает во времени с завершением другого, ранее начатого кругооборота денежных средств. Это означает, что поток денежных оборотных средств, внешне отражая движение только самих средств, их движение в сфере обращения, обусловлен всем ходом процесса деятельности предприятий, детерминированным от процесса производства и реализации продукции, работ, услуг. Следовательно, поток денежных оборотных средств представляет сконцентрированные по форме и во времени их кругообороты. Однако такое отражение менее явственно, чем то, которое получается при рассмотрении кругооборота денежных средств, объединяющих последовательные стадии воспроизводственного процесса. В то же время, учитывая прерывность в кругообороте денежных средств в течение определенного временного промежутка, можно, очевидно, сделать вывод о невозможности столь обобщенного отражения этим кругооборотом воспроизводственного процесса наряду с потоком денежных оборотных средств.

Таким образом, поток денежных оборотных средств охватывает более широкие экономические отношения, чем непосредственно только товарно-денежные, возникающие на основе эквивалентного обмена результатов деятельности предприятий. Структурно-уровневая природа денежных отношений данных звеньев, проявляющаяся в результате одностороннего движения стоимости, многократно усложняется, поскольку приведение производственной структуры общественного продукта в соответствие с воспроизводственной рыночной структурой вызывает усложнение распределительных и перераспределительных процессов.

Воспроизводственный подход дает возможность сконцентрировать в рамках определенных структурных уровней денежного хозяйства предприятий и выделить как самостоятельные группы (кластеры) качественно однородные денежные потоки, представляющие собой экономически системное единство - оборот денежных средств хозяйствующих субъектов. В этой связи выделяются следующие составляющие денежного оборота предприятий:

- авансируемые и расходуемые потоки денежных средств - платежный оборот;
- получение денежных средств - оборот по поступлениям.

Каждая из составляющих общего оборота денежных средств предприятий имеет свои особенности во взаимодействии с процессом производства и обращения. Платежный оборот зависит от них двояко, что и определяет его особую роль в воспроизводственном процессе. Он непосредственно связан с движением материальных ценностей, поступающих в данный момент предприятиям для обеспечения их основной деятельности, и с движением той части чистого дохода (денежных накоплений), которая направляется (расходуется) в соответствии с выполнением различных финансовых обязательств. В последнем случае связь с материальным процессом воспроизводства слабее.

Оборот по поступлениям денежных средств отражает альтернативное стоимости материального потока движение денежных средств, а также движение фондовых ценностей и нефондовых долговых финансовых активов. Отмеченные формы зависимости денежного оборота предприятий от процессов производства и обращения создают возможность через трансформацию денежных потоков выявлять как начальный ход этого процесса, так и ход реализации продукции работ, услуг, то есть завершающую стадию.

Попытаемся кратко охарактеризовать стоимостной механизм, связывающий сферу платежного оборота предприятий и оборот по поступлениям средств с другими сферами совокупного денежного оборота. Отметим, что связь осуществляется благодаря способности денежных средств трансформироваться при определенных условиях в денежные оборотные средства и, наоборот, из денежных оборотных средств - в просто денежные. В основу

может быть положен тот вывод, что между авансированием денежных средств на оплату поставщикам за произведенные материальные ценности (независимо от источников этого авансирования) и использованием их для выполнения других финансовых обязательств предприятия имеется различие. Основополагающим теоретическим положением для постановки такого вопроса являются методологические различия между авансированием и расходованием капитала.

Различие между двумя формами направления денежных средств предприятий особенно явственно выступает при анализе движения той части средств, которую они используют для оплаты получаемых сырья, товаров по кооперации по сравнению с частью, идущей на оплату их обязательств. В первом случае действительно имеет место авансирование денежных средств, в результате которого происходит трансформация денежных оборотных средств как особой функциональной формы движения оборотных средств в товарную. Данная трансформация не сопровождается изменением массы стоимости у владельцев средств: у предприятия-покупателя и у предприятия-продавца остается одна и та же величина оборотного капитала, в то время как соответственно изменяются лишь функциональные его формы в активах предприятий. Это свидетельствует о встречном, двустороннем движении равновеликого объема оборотных средств, осуществляемом в разных формах. Причем смена форм их движения происходит в границах процесса производства и реализации в виде постоянной последовательной трансформации, постоянных кругооборотов средств.

За исходную посылку при проведении представленного в статье анализа принято рассмотрение авансирования в качестве процесса движения совокупности разноуровневых потоков денежного капитала, в котором денежные средства, в форме аванса[5] используемые на формирование ресурсов, вложенные в производственные затраты, проходят различные фазы кругооборота стоимости, возвращаясь к своему исходному пункту с приращением в виде стоимости прибавочного продукта[6]. Окупаемость авансированных затрат, то есть период оборота авансированных средств, определяется временем возмещения авансированной стоимости полученным доходом. Наличие приведенных ниже признаков позволяет, на наш взгляд, раскрыть специфическое содержание обозначенного объекта исследования:

• во-первых, авансирование как инвестирование денежных оборотных средств в затраты обеспечивает производство и реализацию совокупного общественного продукта, однако возмещение авансированной стоимости происходит в результате трансакций, то есть реализации продукции, работ, услуг и их оплаты;

• во-вторых, механизм организации денежного хозяйства, отражая различные формы перераспределения, обеспечивает структурно-уровневую природу авансируемых денежных потоков;

• в-третьих, структурно-уровневая организация авансирования предполагает формирование обязательств различного качественного порядка (кредитных, расчетных, финансовых);

• в-четвертых, процесс авансирования, являясь необходимой предпосылкой товарно-денежной, кредитно-ресурсной и финансово-денежной сбалансированности хозяйства, обусловливает формирование денежных средств, представляющих собой ресурсы в единстве двух их сторон: стоимостного содержания и денежной формы.

Иной характер приобретают денежные потоки, направляемые предприятиями для оплаты финансовых обязательств. В этом случае их движение имеет одностороннюю направленность. В данной сфере денежных отношений отсутствует встречное движение средств в разных их формах, подобно тому, как это происходит при авансировании. Именно поэтому денежные средства, уплачиваемые по обязательствам, уходят из оборота плательщика и представляют собой их расходование.

Таким образом, именно механизм расходования денежных средств предприятием приводит к тому, что определенная часть его денежных средств выбывает за пределы процесса производства и обращения, включаясь в соответствующие сферы совокупного оборота денежного хозяйства страны. В какой бы форме ни происходило движение денежных средств (расходование или авансирование), оно в конечном итоге приводит к их трансформации в платежный оборот хозяйствующих субъектов.

Вместе с тем, очевидно, что необходимой предпосылкой формирования платежного оборота предприятий выступает полифункциональность оборота по поступлениям денежных средств. Такая взаимосвязь четко прослеживается при ретроспективном анализе движения денежных средств, применение которого оправданно в экономике переходного периода в ситуациях отсутствия у предприятий денежных средств для оплаты своих срочных обязательств (оплата труда, оплата за полученную продукцию) при сохранении ими уровня прибыльности.

Логика анализа заключается в выделении, по возможности, всех операций, затрагивающих движение денежных средств, определяющих уровень ликвидности предприятия и выявлении взаимо-

---

[5] *Аванс-заем под установленный или ожидаемый приток денежных средств. Словарь современной экономической теории / Под ред. Пирса Д.У. М., ИНФРА-М, 1997, с. 16.*

[6] *Финансово-кредитный словарь / Гл. ред. Гарбузов В.Ф. М., Финансы и статистика, 1986, т. 1, с. 8.*

связи полученного финансового результата с изменением величины денежных средств.

Для предприятий, работающих в условиях перехода к рынку, непрерывное движение денежных средств обеспечивает функционирование основной деятельности, оплату обязательств и осуществление социальной защиты работников. Анализ движения потоков денежных средств позволяет изучить их динамику, определить сумму превышения поступлений над платежами, что позволяет сделать вывод о возможностях внутреннего финансирования.

Наличие денежных средств тесно связано с прибылью и движением оборотного капитала. Если субъект хозяйствования производит и реализует рентабельную продукцию (товары, услуги, работы), то это является важнейшей предпосылкой хорошего состояния потока денежных средств. Однако предприятие может быть прибыльным по данным бухгалтерского учета и отчетности и в то же время испытывать определенные трудности в оплате своих срочных обязательств. Одной из причин такого положения является специфика отражения информации в отчетности о финансовых результатах. Сущность этой специфики состоит в использовании метода начислений. Информация же о потоке денежных средств формируется по кассовому методу, то есть по факту их движения на счетах в банке.

Таким образом, с одной стороны, платежные потоки обеспечивают возмещение авансированных вложений (затрат) в объекты производственной или иной деятельности, определяющих прирост стоимости капитального имущества; формируют денежные инвестиционные ресурсы, отражающие величину неиспользованного для потребления дохода. С другой стороны, платежные потоки обеспечивают использование финансовых ресурсов предприятий для погашения обязательств, обусловленное сложной структурно-уровневой организацией денежного хозяйства страны.

В составе платежных потоков, опосредствующих производственную и другие виды деятельности предприятий, можно выделить такие группы:

- оплата сделок на товарном рынке и получение средств за реализованную продукцию;
- обеспечение (авансирование) производственной и иной деятельности;
- обслуживание оборота материальных оборотных и внеоборотных активов;
- инвестирование в оборотные материальные активы;
- краткосрочные вложения в финансовые активы;
- создание резервов.

Данная классификация отражает многообразие форм платежных потоков, рассматриваемых в ресурсном аспекте - поступления, которые могут существовать в денежной форме, форме ценных бумаг и иных финансовых активов. Вместе с тем, независимо от формы, которую принимают платежные потоки, они едины по своей экономической сущности и представляют собой аккумулированные платежные средства, исходя из заданных параметров оптимизации - достаточного уровня ликвидности и доходности.

Одновременно такая классификация отражает множественность объектов платежа, проявляющихся в их назначении. В составе платежных ресурсов, то есть платежных средств, формируемых в результате их поступлений, можно выделить такие группы:

- остаток средств на расчетном счете;
- ценные бумаги;
- подлежащие оплате счета покупателей;
- прочие поступления денежных средств;
- поступления средств за реализованные материалы;
- остаток денежных средств в кассе;
- поступления дебиторской задолженности;
- поступления просроченной дебиторской задолженности.

С точки зрения расходования платежные потоки характеризуют направления использования платежных средств для погашения обязательств и выступают как объекты платежей. Они включают:

- оплату счетов поставщиков;
- задолженность по страхованию имущества;
- погашение краткосрочных кредитов банка;
- оплату выданных векселей;
- оплату задолженности бюджету;
- выплату рабочим и служащим;
- перечисления налогов и начислений на оплату труда;
- выплату депонентской задолженности.

Специфика финансов предприятий, проявляющаяся в формировании и использовании всей совокупности их доходов и денежных фондов в процессе распределения и перераспределения ВВП в условиях переходного периода России к рынку, предполагает многообразие объектов платежа. Однако это многообразие имеет единую основу - в процессе воспроизводства осуществляется постоянная трансформация платежного потока, отражающая его двойственную природу: платежные ресурсы (поступления) преобразуются в объекты платежа (обязательства), возникающие при их вложениях, в результате использования вложений генерируется доход, являющийся источником погашения обязательств и формирования платежных ресурсов следующего цикла и т.д.

Следует отметить, что объект платежа выступает основным классификационным признаком платежных потоков, в соответствии с которым условно выделяют следующие их типы:

- обеспечивающие движение материальных потоков и сбалансированные с ними по величине противоположные потоки денежных средств, ценных бумаг и иных финансовых активов (платежные потоки по товарным операциям);

• платежные (финансовые) потоки, обеспечивающие альтернативное материальному потоку движение фондовых ценностей и образование, мобилизацию денежных средств для формирования собственного оборотного капитала;

• платежные потоки по нетоварным операциям.

Вместе с тем, поскольку в экономической литературе существуют различные подходы к определению сущности и структуры данных экономических форм, их соотношения с другими классификационными группами платежных потоков, представляется необходимым в целях дальнейшего анализа уточнить содержание выделенных типов потоков, определить их объекты.

Различная экономическая природа обозначенных типов платежных потоков, на наш взгляд, определяется полифункциональностью механизма организации денежного хозяйства страны. При этом уровень интеграционных экономических процессов предопределяет меру интеграции форм денежных отношений (расчетных, финансовых, кредитных), опосредующих формирование выделенных типов платежных потоков.

Важнейшей составляющей платежных потоков, опосредствующих движение товарных потоков, являются платежи, сопровождающие образование производственных оборотных (капиталообразующих) активов предприятий, которые служат воспроизводственной основой нового цикла движения платежных средств предприятий.

Платежные потоки, обеспечивающие связь предприятий с товарным рынком, организуются в разных формах - денежной, в форме ценных бумаг или иных финансовых активов, принимаемых в оплату материальных оборотных активов, однако каждая хозяйственная операция обслуживается одним платежным потоком.

Платежные потоки, обеспечивающие альтернативное материальному потоку движение фондовых ценностей представляют собой финансовые потоки, но только ту их часть, которая мобилизуется для формирования собственного оборотного капитала предприятий. Поэтому в данном контексте, думается, следует различать платежные потоки и финансовые.

В экономической литературе, базирующейся на адаптации зарубежных методов определения денежных потоков к отечественным условиям хозяйствования, представляется, существует негласное согласие по поводу того, что платежные потоки отождествляются с финансовыми потоками. В результате такого отождествления, на наш взгляд, весь денежный оборот предстает как платежный оборот, а финансовые потоки как платежные.

Действительно, нельзя отрицать, что инвестирование во внеоборотные активы выступает на поверхности явлений как платежный поток, а финансовая операция, сопровождающая его, - как платеж, но платеж, стоимостной эквивалент которого включается в экономические издержки предприятия. При этом невозможно нивелировать основные закономерности распределительных процессов, имманентные исключительно сфере материального производства - возмещение авансированных затрат, включающих только амортизируемую стоимость внеоборотного капитала путем ее включения в себестоимость продукции, которая ни качественно, ни количественно с экономическими издержками не совпадает, из выручки от реализации продукции, работ, услуг. Поэтому покупка или продажа внеоборотных активов предприятия, представляя собой платеж или выручку от их реализации, в платежные потоки не включается, но включается в общий поток поступлений денежных средств или их отток, влияя, таким образом, на уровень платежеспособности и ликвидности предприятия.

Усиление интеграционных тенденций, присущих данному этапу развития финансовых отношений, обусловливает использование рыночных инструментов "социализации" денежного хозяйства страны (вовлечения в общественный кругооборот индивидуальных накоплений) и формирование рыночного механизма использования последних в качестве эффективных инвестиций для образования оборотного капитала предприятий или его пополнения. Подобная интеграционная функция закрепляется за фондовым рынком, поскольку именно эффективность его функционирования влияет на скорость перехода денежных средств из состояния сбережений в статус накопления.

В этой связи рассматриваемое нами движение фондовых ценностей предприятий предполагает формирование собственного капитала (путем выпуска акций и образования дохода от акций, находящихся в портфеле ценных бумаг данного предприятия), а также заемного капитала (путем выпуска облигаций) и использование только части мобилизованных таким образом денежных средств для инвестирования оборотного капитала предприятий. Другие ценные бумаги (нефондовые) дают возможность краткосрочного использования полного объема привлеченных или заемных средств для пополнения оборотного капитала предприятий.

Платежные потоки, обеспечивающие связь с рынком ценных бумаг и движение финансовых активов, состоят из финансовых потоков - расходных - на оплату приобретаемых фондовых ценностей и на выплаты по собственным обязательствам и доходных - поступление средств за реализованные ценные бумаги и процентных или дивидендных выплат. Так, эмитирование ценных бумаг предприятий сопровождается их продажей - расходный платежный поток и поступлением денежных средств - доходный платежный поток. Функционирование платежных потоков с помощью механизма рынка ценных бумаг имеет ограничительный характер, обус-

ловленный экономической природой ценных бумаг, качественно отличающей их от других финансовых инструментов деформированным восприятием высоколиквидными активами предприятий основных свойств символических денег (ограниченной платежеспособности, локализованной ликвидности, краткосрочной капитализации).

Таким образом, платежный оборот предприятий, представляя собой процесс формирования интегрированных посредством ценных бумаг платежных потоков, их трансформацию в собственный оборотный капитал, генерирующий в воспроизводственном процессе инвестиционно-денежные (финансовые) потоки, имеет объективный предел - капитализированную стоимость.

Платежные потоки по нетоварным операциям определяются механизмом организации денежного хозяйства страны и представлены платежами в бюджет, во внебюджетные фонды, платежами по ссудам, оплатой труда, кредиторской задолженностью, денежными долговыми обязательствами.

Механизм организации денежного хозяйства страны выступает как совокупность форм, методов и способов государственного перераспределения стоимости в масштабах, обеспечивающих оптимальные пропорции деления вновь созданного дохода между общегосударственными фондами денежных средств, ссудным фондом, отдельными предприятиями и населением.

Мера государственного воздействия на процессы перераспределения выражается в уровне изъятия денежных средств у предприятий и населения в значительной степени через платежный оборот первых и ведет к изменению их деловой активности, потребительских расходов, совокупного спроса на рынке, что соответственно способствует изменению произведенного валового национального продукта и впоследствии потенциала денежного хозяйства страны.

Объективно установленные пропорции перераспределения ресурсов - это основной фактор, определяющий структуру и объем платежных потоков как потенциал результативности экономики, влияющий как на меру хозяйственной самостоятельности субъектов воспроизводства, так и на степень устойчивости денежного хозяйства государства. Поэтому платежные потоки по нетоварным операциям несут особую воспроизводственную нагрузку, поскольку перед обществом всегда стоит проблема реализации адекватного конкретным условиям развития ценового, финансового и кредитного перераспределения, которая может быть разрешена при наличии эффективной организации управления платежным оборотом предприятий с учетом оптимальной интеграции различных форм перераспределения в единой системе денежного хозяйства страны.

Таким образом, в условиях перехода к рынку платежный оборот предприятий, с одной стороны, выступает как процесс интегрирования денежных, финансовых и кредитных потоков с целью инвестирования оборотного капитала предприятий. При этом выбор формы платежного потока зависит от структуры поступлений, доли в нем воспроизведенного заемного капитала и собственных денежных средств.

С другой стороны, платежный оборот предприятий предстает как платежи и отчисления, осуществляемые в форме финансовых потоков (см. рис.).

Для оборотных средств как части капитала предприятия характерны некоторые особенности, имеющие существенное значение в аспекте обозначенного предмета анализа. Они должны быть сформированы заранее (авансированы) до начала хозяйственной деятельности предприятия. Не по-

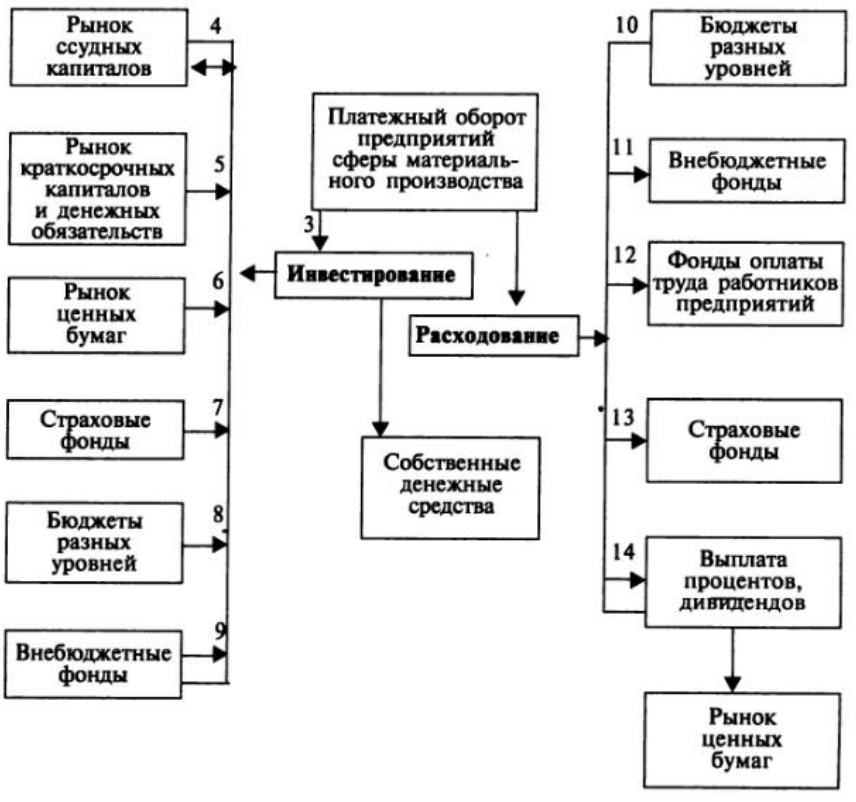


Рис. Формирование структуры платежного оборота предприятий сферы материального производства:
а) Инвестирование: *4* - кредитные потоки; *3, 5* - денежные потоки; *6, 7, 8, 9* - финансовые потоки; *б)* Расходование: *10, 11, 12, 13, 14* - финансовые потоки.

требляясь и не расходуясь в качестве денежного ресурса (капитала), оборотные средства постоянно возобновляются в хозяйственном обороте, переходя из одной формы средств в другую.

В этой связи необходимо рассмотрение разнокачественного характера влияния оборотных средств на совокупный оборот предприятий. Это объясняется тем, что движение оборотных средств косвенно отражает эффективность оборота внеоборотных активов.

Как уже отмечалось, денежные оборотные средства характеризуются определенной функциональной формой оборотных средств, которая постоянно трансформируется на пути своего движения (кругооборота) в процессе производства товаров и их трансакций. В результате как процесс движение авансируемой стоимости представляет собой единство производства и обращения, поэтому неотъемлемым условием его осуществления является непрерывность всего процесса. Это означает, что какие-либо нарушения на любой из стадий движения препятствуют возмещению капитала, а перерывы в процессе смены форм стоимости ведут к замедлению оборота капитальной стоимости и потере ее части.

Особенность денежной формы, отличающая ее от других функциональных форм кругооборота средств национального хозяйства, производительной и товарной, заключается в том, что в данной форме происходит авансирование средств для возобновления процесса производства и обращения, участие в формировании себестоимости продукции, работ, услуг, завершение его (реализация), распределение и перераспределение средств. В этом состоит ее особая роль в процессе индивидуального воспроизводства. Качественная идентичность исходного и конечного его пунктов (денежная форма) указывает на то, что целью всего движения является увеличение стоимости (Д-Д') в виде приращения авансируемой стоимости, ее адекватность в поддержании потенциала предприятия на необходимом уровне.

Процесс преобразования денежных средств в качестве инвестиционных ресурсов в оборотные материальные средства (вложения-затраты) представляет собой собственно инвестиционную деятельность в области формирования собственного оборотного капитала предприятий. В правовом аспекте под инвестиционной деятельностью понимается "вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и(или) достижения иного полезного эффекта"[7].

Собственно инвестиционная деятельность является содержанием первой стадии движения инвестиций в оборотных средствах предприятий. Вторая стадия: вложение средств в оборотные материальные активы - результат инвестирования - предполагает окупаемость авансированных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций. Она характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи. С одной стороны, экономическая деятельность связана с вложением денежных оборотных средств, с другой стороны, целесообразность этих вложений определяется их отдачей - формированием собственного денежного капитала. Без получения дохода (эффекта), являющегося источником собственного денежного капитала, отсутствует мотивация инвестирования в оборотные активы, вложение инвестиционных ресурсов - оборотных средств, осуществляется с целью возрастания авансированной стоимости. Поэтому инвестирование в оборотные средства в целом можно определить как единство процессов вложения ресурсов в оборотные активы предприятий и получения доходов в будущем - источника формирования собственного денежного капитала.

При вложении капитальных ценностей - материальных оборотных средств в реальный экономический сектор с целью организации производства движение инвестиций на стадии окупаемости затрат осуществляется в виде индивидуального кругооборота оборотных производственных фондов, последовательной трансформации форм стоимости. Вследствие этого движения создается готовый продукт, воплощающий в себе прирост капитальной стоимости, в результате которого образуется доход. Инвестирование в оборотные средства является необходимым условием индивидуального кругооборота денежных средств предприятий. В свою очередь деятельность в сфере производства создает предпосылки для новых инвестиций в оборотные средства. В таком контексте любой вид предпринимательской деятельности включает в себя процессы инвестиционной и основной деятельности. Выступая на поверхности явлений как относительно обособленные сферы, инвестиционная и основная деятельность тем не менее представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие единого экономического процесса.

Движение инвестиций в оборотных средствах, в ходе которого они последовательно проходят все фазы воспроизводства от момента мобилизации инвестиционных денежных ресурсов до получения дохода (эффекта) и возмещения вложенных средств, выступает как кругооборот инвестиций и составляет инвестиционный цикл денежных оборотных средств. Это движение носит постоянно повторяющийся характер, поскольку доход, реализующийся в результате функционирования платежных потоков предприятий, всякий раз распадается на потребление и накопление, являющиеся

[7] *Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. Федеральный закон РФ от 25.02.99 // Экономика и жизнь. 1999, № 11, с. 10.*

основой следующего инвестиционного цикла денежных оборотных средств. Совокупность кругооборотов, выступающая как оборот инвестиций в оборотных средствах, является основой формирования собственных денежных средств предприятий, обеспечивающих достаточный уровень их финансовой прочности и ликвидности.

Анализ формирования собственных денежных платежных средств может осуществляться только на основе воспроизводственного подхода, предполагающего рассмотрение в динамике, а не на основе вычленения и фиксации в качестве объекта исследования отдельных стадий движения денежных оборотных средств.

Между объемом хозяйственной деятельности и величиной оборотных средств предприятий должна существовать определенная зависимость - темп роста оборотных средств должен быть ниже темпов увеличения объема хозяйственной деятельности, иначе неизбежно ухудшение эффективности использования оборотных средств, замедление их оборачиваемости. Данное несоответствие, влияя на объем возмещения и пополнения денежных оборотных средств, обосновывает целесообразность диверсифицирования источников их формирования в зависимости от этапов инвестирования.

Инвестиции в оборотные средства имеют долгосрочный характер и в этом смысле не отличаются от других реальных инвестиций. В научной экономической литературе выделяют три этапа инвестирования в оборотные средства[8]:

- первоначальное инвестирование при образовании предприятия;
- поддержание кругооборота действующего предприятия;
- инвестирование в прирост оборотных средств при расширении объемов и масштабов хозяйственной деятельности.

Особый случай представляют инвестиции на пополнение ранее утраченного оборотного капитала. Первоначальное инвестирование оборотных средств предполагает в качестве своей основы формирование уставного капитала предприятия. Для выполнения им генерирующей функции в образовании финансовых ресурсов, минимальные требования к нему должны соответствовать рыночной конъюнктуре.

Второй этап не требует долгосрочного инвестирования средств, но обусловливает необходимость активизации денежного рынка, регулируемую государством и проявляющуюся через адекватную организацию краткосрочного банковского кредитования, которое традиционно являлось источником пополнения оборотных средств предприятий.

Третий этап предполагает изыскание дополнительных инвестиционных возможностей по относительно долгосрочным вложениям для увеличения оборотных средств предприятий. При этом источниками финансирования могут быть: прибыль предприятия, долгосрочный кредит банка, финансовая помощь в рамках корпоративной структуры и бюджетные средства в связи с выполнением стратегических экономических проектов. Аналогичные источники финансирования необходимы при утрате оборотного капитала.

Формы платежных потоков могут быть также классифицированы по срокам, способам платежей (способ погашения долгового обязательства), видам платежных инструментов, гарантии платежей по видам рисков в расчетах, очередности платежей и т.д[9].

Следовательно, платежный оборот предприятий представляет собой количественное и качественное выражение масштабов, структуры и характера денежных потоков предприятия в воспроизводственном процессе, рыночный механизм организации которых должен способствовать осуществлению трансмиссионных (передающих импульсы движения) и генерирующих (преобразующих денежные потоки в финансовые) взаимосвязей между предприятиями и различными сферами и звеньями денежного хозяйства страны. Качественным критерием оценки выполняемых платежным оборотом предприятий функций является доля высоколиквидных средств в денежном хозяйстве государства, кредитной системе страны, на вторичном финансовом рынке.

Исследование платежного оборота предприятий со стороны объектов выявляет не только все многообразие переплетающихся в нем денежно-структурных взаимосвязей трансформируемой экономики, но и дает возможность изучения их особенностей как в рамках отдельных структурных уровней (см. рис.), так и системы платежного оборота в целом.

Процесс расширенного воспроизводства, необходимость его денежного обеспечения обусловливают образование и использование разноуровневых платежных ресурсов. Уровень достаточности привлечения этих ресурсов в реальный сектор экономики зависит как от спроса на них со стороны предприятий, так и от степени развития рыночных институтов, представленных:

- денежно-финансовым рынком (единой системой денежного рынка, рынка ссудных капиталов, рынка ценных бумаг);
- страховыми фондами;

[8] *Литвин М.И., Коцыб С.Е. Об инвестиционных вложениях в оборотные средства предприятий // Финансы. 1999, № 4, с. 15 - 17.*

[9] *Банковское дело. Учебник. / Под ред. О.И. Лаврушина. - М., Финансы и статистика, 1998, с. 333 - 337; Березина М.П. Платежная система России и принципы ее организации. // Финансы. 1998, № 3, с. 22 - 27.*

- бюджетами разных уровней;
- внебюджетными фондами и т.д.

В таком контексте состояние платежного оборота предприятий является индикатором, отражающим качественный уровень воспроизводственного процесса, степень согласованности текущих денежных и инвестиционно-денежных потоков, сбалансированность которых является основой финансово-денежной стабилизации любой экономической системы.

В данной связи необходимо особое внимание уделять перераспределительным процессам в условиях перехода России к рынку как объективной основе образования и использования платежных потоков предприятий для формирования и функционирования денежного хозяйства страны с целью обеспечения расширенного воспроизводства при соблюдении основных пропорций финансово-денежной стабилизации.

Изменения в количественных соотношениях платежных потоков предприятий оказывают воздействие на объем общественного производства, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства.

Являясь необходимой предпосылкой процессов накопления, формирования денежных фондов предприятий, финансовых ресурсов, производственного потенциала, платежный оборот непосредственно влияет на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. Такая интерференция возможна при условии глубокой интеграции финансовых технологий управления платежными потоками микроуровня. При этом финансовый механизм предполагает опережающий темп роста собственного оборотного капитала по сравнению с совокупным денежным капиталом предприятий, что позволяет иметь избыток первого в наиболее ликвидных формах, его достаточность для осуществления финансовой деятельности, обслуживания платежных потоков, создания условий для экономического роста воспроизводства. Динамика платежного оборота предприятий является индикатором состояния экономики (при данном уровне его ликвидности), показывающая, в какой фазе своего развития находится экономика страны.

Превышение собственного оборотного капитала над привлеченными и заемными средствами в совокупном объеме поступлений обеспечивает расширенное воспроизводство, экономика находится в стадии подъема, растущей деловой активности. При равенстве поступлений и собственного оборотного капитала в экономике в данном периоде (при прочих равных условиях) поступает такое же количество денежных средств, какое и потребляется, имеет место простое воспроизводство общественного продукта (по стоимости), характеризующееся отсутствием экономического роста. Очевидно, что, если анализируемая величина отрицательна, происходит сокращение инвестирования оборотного капитала предприятий, что вызывает сокращение его потенциала и, как следствие, уменьшение денежных средств в экономике и замена их бартером. В таких условиях постоянно воспроизводится нарушение трансформации денежных средств предприятий и диспропорциональность текущих платежных и инвестиционно-денежных оборотов на макроуровне, углубляющая структурную деформацию экономики.

Качественные и количественные характеристики взаимосвязи денежных средств, их размещения и использования в целом по хозяйству определяются соотношением поступлений денежных средств и платежей, свидетельствуя об уровне его платежеспособности и ликвидности. Отражая многообразие перераспределительных процессов, платежный оборот реального сектора экономики реализует основные макроэкономические пропорции развития.

Изменение объема инвестирования в денежные оборотные средства ведет к значительно большим изменениям поступлений, чем первоначальные сдвиги в платежах. Данный эффект вытекает из того, что в условиях постоянно повторяющегося характера потоков поступлений денежных средств и платежей в экономике платежи одних субъектов выступают как поступления других, а всякое изменение поступлений при определенном соотношении между потреблением и сбережением денежных средств в его рамках вызывает соответствующее изменение потребления и сбережения, так что первоначальные колебания инвестиций денежных оборотных средств ведут к многократному, хотя и убывающему с каждым последующим циклом изменению поступлений денежных средств (эффект мультипликатора).

Так, первоначальный рост инвестиций в денежные оборотные средства вызывает увеличение объема производства, реализации продукции, работ, услуг и соответственно объема поступлений денежных средств. Последние на стадии использования распадаются на потребляемые и сберегаемые денежные средства, при этом та их часть, которая направляется на потребление, служит источником поступлений для их производителей. Полученные денежные средства, в свою очередь, распадаются на потребление и сбережение и т.д. В конечном итоге, первоначальный рост инвестиций в денежные оборотные средства приводит к многократному увеличению поступлений, повышению уровня платежеспособности и ликвидности хозяйства.