

УДК 336.012.23

Токарев Дмитрий Иванович

## ФИНАНСОВЫЙ ПОТОК: ВЗГЛЯД НА СУЩНОСТЬ

*В статье рассматриваются концепции «flow-of found» и «cash flow». Проводится исследование сущности финансового потока в современной зарубежной и отечественной литературе. Раскрывается содержание понятия «финансовый поток» с точки зрения различных подходов.*

**Ключевые слова:** *flow-of found, cash flow, финансовый поток, денежный поток.*

**Dmitry Tokarev**

### ON THE ESSENCE OF THE FINANCIAL FLOW

*The article discusses the concept of «flow-of found» and «cash flow». Influence on the modern vision of the concept of «financial flow» in Russian and foreign scientific literature. The essence of the concept of «financial flow» from the point of view of the different approaches.*

**Key words:** *flow-of found, cash flow, financial flow.*

В период углубления кризиса, в который входит мировая экономика, важное влияние на экономические процессы и развитие всех сфер общественной деятельности оказывают финансы. В связи с этим рациональное управление финансовыми потоками между субъектами финансовых отношений должно стать приоритетным. Это гармонизирует поточные процессы, снижает уровень воздействия рисков на управление хозяйственной деятельностью, повышает качество и оперативность принятия управленческих решений по формированию и использованию финансовых ресурсов [23].

Исследования о содержании финансовых потоков ведутся давно, но единого постулата во мнении нет. Сложность заключается в самом понятии, формулировка которого связана с возникновением в иностранной научной литературе.

Впервые термин «финансовый поток» встречается в рамках исследований по макроэкономике. Весомый вклад в исследование этого понятия сделали такие экономисты, как: А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Кейнс, А. Пигу.

Определение «flow-of found» (с англ. – поток финансов или фондов) ввел в обращение американский экономист М. Коупленд в 1951 г. в своей работе «A Study of Moneyflows in the United States». Исследования охватывали поступления бюджета Федеральной резервной системы США и расходования между различными секторами национальной экономики в течение шестилетнего периода, который включал восстановление от депрессии и начало Второй мировой войны [15]. М. Коупленд искал ответы на вопросы: «Когда совокупные расходы национального продукта увеличиваются, где взять деньги для финансирования? Когда расходы национального продукта падают, что станет с деньгами, которые не потратили? Какую роль играют остатки денежных средств, другие ликвидные активы и долги в циклическом расширении денежного потока?» [22].

Вместе с национальными счетами доходов С. Кузнец и анализом метода «затраты – выпуск» В. В. Леонтьева, работа М. Коупленда представляла собой один из важнейших компонентов триады систем учета, по которым сегодня понимают макроэкономические величины и процессы [16].

Анализ М. Коупленда был не просто теоретическим. Это привело к созданию финансовых потоков учетных записей в Соединенных Штатах. Федеральная резервная система (ФРС) США публикует этот отчет ежеквартально [24].

Стоит отметить, что понятие «flow-of funds» (FOF) и на сегодняшний момент относится больше к макроэкономике и используется исключительно в процессе определения стоимости финансовых активов и оценки эффективности реальных инвестиций. По данным ФРС США, «flow-of funds» представляет собой поток финансовых ресурсов государства, регулируемых денежно-кредитной по-

литикой страны и центральным банком [19]. Это система счетов, которая призвана следить за потоком денег в различных секторах экономики, в том числе в домашних хозяйствах, предприятиях и фермерских хозяйствах. Счета отслеживаются и анализируются Центральным банком страны и используются в основном в качестве показателя эффективности всей экономики. Данные со счетов FOF можно сравнить с ретроспективной информацией для анализа финансовой устойчивости экономики в определенное время и увидеть изменения в перспективе.

Если говорить о финансовых потоках частного финансирования, то в зарубежной практике применительно к предприятиям используют термин «cash flow» (пер. англ. – денежный поток). Понятие «cash flow» стали использовать в бухгалтерском учете с 1973 г., когда назрела необходимость отражать информацию о денежных потоках предприятий во внешней отчетности. Исследование в данной области проводил П. Мэнсон. В работе «Cash Flow: Analysis and Funds Statement», которая была опубликована в 1961 г., он подчеркивал, что итогом «cash flow» не следует рассматривать чистую прибыль как показатель результативности. В качестве основного финансового отчета П. Мэнсон рекомендовал ввести «Отчет о капитале» (Funds Statement), при этом капитал должен включать в себя все финансовые ресурсы предприятия [15].

Финансовая энциклопедия трактует денежный поток как поток, который изменяет денежный счет в течение определенного периода. Поступление денежных средств, как правило, возникает от одного из трех видов деятельности – финансирование, операции или инвестирование, – хотя это происходит также в результате пожертвований и подарков в случае личных финансов. Отток денежных средств происходит в результате расходов или инвестиций. Это справедливо как для бизнеса, так и для личных финансов [17].

Тем не менее в зарубежной литературе по финансовому менеджменту предприятий, в частности в трудах П. Периасами, используется английский термин «Fund», который, по мнению автора, относится больше к средствам, эквивалентным денежным или оборотным активам и всем финансовым ресурсам, используемым в бизнесе. «Flow of Funds» (финансовый поток) относится к движению денежных средств или оборотного капитала в ходе обычных финансово-хозяйственных операций. Изменения в оборотном капитале могут быть в форме их притока или оттока. Другими словами, любая сделка, при которой идет любое увеличение или уменьшение оборотного капитала, называется «Flow of Funds». По мнению П. Периасами, когда наличные деньги используются в финансовом потоке, он переходит в денежный («Cash Flow»). Денежные потоки относятся к фактическому движению денежных средств в государство из организации и наоборот [21].

«Financial Flows» – еще один термин, который в переводе означает финансовый поток. Но его используют для отражения финансового потока, отслеживающего любые движения ценных бумаг. «Financial Flows» представлен суммой денежных поступлений за вычетом денежных выплат, которые делаются в течение определенного периода времени. Его ассоциируют с денежным потоком, но используют в основном для измерения финансового состояния предприятия.

При таком многообразии подходов в иностранной научной литературе определение финансового потока в отечественной литературе до сих пор является спорным. На практике можно часто встретить тождественность понятий «финансовый поток» и «денежный поток». Тому способствовало укоренившаяся трактовка финансовых потоков в сфере финансового менеджмента, где различия между денежным и финансовым потоком не проводится. Это можно объяснить нечеткими границами в определении состава финансовых ресурсов и финансовых отношений.

Принимая во внимание дефиниции, характеризующие содержательную сущность финансовых потоков предприятия, можно выделить ряд авторов, которые считают, что финансовые потоки представляют собой потоки не только денежной наличности, но и прочих активов и пассивов в стоимостном выражении, а также финансовые результаты деятельности [1, 6, 8, 9] и определяющие их факторы (доходы, расходы, налоговые платежи) [6]. В отличие от денежного потока, финансовый поток – понятие более широкое, поэтому он может быть явным (реальным) или неявным (временными) [1, 8].

В представлении И. И. Савеловой основная разница в понятиях состоит в том, что денежный поток сопровождается обменом равновеликими эквивалентами, тогда как финансовый поток не является эквивалентным. В финансовом потоке движение денежных средств не всегда сопровождается ответным потоком материальных или денежных ресурсов [12]. Таким образом, денежный поток – это частный случай финансового потока, который отражает перераспределение финансовых ресурсов между экономическими субъектами [16, 2, 14].

Финансовым потоком, по мнению А. М. Ковалевой, является движение денег, выступающее первоосновой в возникновении финансов и, как результат, образование финансовых отношений, денежных фондов, а также «денежных потоков» [14]. Финансовые потоки, как считает Е. Ф. Тихомирова, могут существовать в двух формах: товарно-денежной и чисто финансовой (автономной). Существование автономных финансовых потоков является следствием того, что деньги служат не только средством платежа, но также выполняют функцию накопления [13].

Если рассматривать денежный поток с точки зрения управления – это не только процесс движения денежных средств и их эквивалентов с определенной скоростью, подразделяющийся на внешний и внутренний потоки, но и стоимостное приращение по всему составу активов и обязательств за определенный период времени с учетом остатков как на конец, так и на начало периода [15].

При исследовании финансового потока, по мнению Е. В. Бачериковой, необходимо учитывать, что финансовый поток опосредует финансовые отношения между людьми и носит направленный характер, создавая те или иные результаты. Исходя из этого финансовый поток автор видит как движение, оцененное в денежном выражении любых элементов имущества предприятия или объектов его имущественных прав и соответственно любых источников их формирования [2].

Мы согласны с утверждением М. В. Корнеева, что денежные потоки играют важную роль в формировании финансовых ресурсов и, таким образом, в концепции финансового потока. Одним из основных признаков и сущности денег является то, что деньги способны превращаться в капитал, который обычно опосредует долю финансовых ресурсов, приносящих доход [23].

Финансовый поток обобщенно характеризует результат всей финансовой деятельности и выступает частью двустороннего потока. Финансовые потоки трансформируются в движении различных финансовых ресурсов (активов), прежде всего, денег и ценных бумаг, и представляют собой совокупность изменений прав, требований и связанных с ними обязательств институциональных единиц. Движение финансовых ресурсов порождает финансовый поток. Поэтому, финансовый поток – это  $n$ -мерный вектор, который описывает характер взаимодействия субъектов экономической деятельности в финансовой системе с учетом влияния внешних факторов, где  $n$  – количество характеристик финансового потока, которых может быть пять (денежный поток, продолжительность взаимодействия, риск взаимодействия, перспективы взаимодействия или потенциал, состояние внешней среды), а при необходимости количество можно либо увеличивать, либо уменьшать.

Неразрывность ресурсов предприятия и финансовых потоков лежит в основе еще одного подхода к понятию «финансовый поток» – логистического. Сторонники данного подхода считают, что финансовые потоки появляются во время покрытия логистических затрат и издержек, привлечения средств, а также возмещения за реализованную продукцию и услуги субъектами логистической системы. Финансовые потоки существуют лишь во взаимосвязи с материальными, информационными потоками и основным их назначением является обеспечение движения материальных потоков в необходимых объемах, в срок и по использованию наиболее приемлемых источников финансирования [3, 5, 11].

Таким образом, финансовый поток с точки зрения логистики – целевое направленное распределение финансовых ресурсов, циркулирующих в логистической финансовой системе организации, которые могут как обращаться во внутренней среде, так и быть направлены во внешнюю среду [4].

Важно отметить, что финансовые потоки логистического управления рассматриваются с позиции денежного, зачастую не учитывая финансовые отношения, которые сопровождают движение финансовых ресурсов, и не отображается необходимость управления формированием и использованием элементов логистической системы различных составляющих финансовых ресурсов [3].

Некоторые авторы в исследованиях логистических систем применительно к финансовым потокам используют временной интервал. Это означает, что логистический финансовый поток представлен денежными оборотными активами предприятия, которые генерируются процессом выполнения логистических операций с материальным потоком в определенном временном периоде, а также источники средств, обеспечивающих ход этого процесса в соответствующем временном интервале. Такой подход учитывает фактор времени, отражает взаимосвязь между логистическими потоками, но выделяет не сущность финансового потока, а отдельные его составляющие.

Таким образом, в современной зарубежной и отечественной литературе понятие финансовых потоков применяется больше на уровне хозяйствующих субъектов. Существуют многочисленные трактовки, которые можно разделить на группы по трем основным направлениям управления: с точки зрения государственных финансов, финансового менеджмента и финансовой логистики. Проведенная понятийная оценка показала однородную сущность финансового и денежного потоков, заключенную в непрерывности движения потоков, измеряемых временными интервалами и направлением движения. Перетекание из потока финансового в поток денежный и наоборот происходит вследствие изменения определенных условий. Разница между ними состоит в том, что финансовый поток отражает финансовые ресурсы, а денежный поток – движение денежных средств и их эквивалентов. Другими словами, финансовый поток неразделим с денежным, но при этом разрыв во времени между потоками может быть значительным и направление потоков может быть разным.

#### *Литература*

1. Барабанова И. Ю. Управление финансовыми потоками предприятия в ходе реализации инвестиционных проектов: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 [Место защиты: Гос. ун-т упр.]. М., 2013. 141 с.
2. Бачерикова Е. В. Финансовый поток как категория институционального анализа. [Электронный ресурс]. URL: [http://conf.sfu-kras.ru/sites/mn2014/pdf/d01/s01/s01\\_003.pdf](http://conf.sfu-kras.ru/sites/mn2014/pdf/d01/s01/s01_003.pdf)
3. Бондаренко Е. С. Обоснование научных подходов к определению финансовых потоков // Бизнес Информ. 2014. № 1 [Электронный ресурс]. URL: <http://cyberleninka.ru/article/n/obosnovanie-nauchnyh-podhodov-k-opredeleniyu-finansovyh-potokov>
4. Кизим А. А., Крайнов Р. А. Финансовые потоки как объект изучения финансовой логистики // Наука и образование: хозяйство и экономика; предпринимательство; право и управление. 2014. Август [Электронный ресурс]. URL: <http://www.journal-nio.com>
5. Коровин Е. Г. Проектирование и функционирование логистической системы управления финансовыми потоками коммерческого предприятия: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Саратов, 2011. 190 с.
6. Крылов С. И. Стратегический управленческий учет финансовых потоков – важное направление стратегического управленческого учета // Финансовый вестник: финансы, налоги, страхование, бухгалтерский учет. 2011. № 6.
7. Куницына Н. Н. Финансовое планирование как элемент механизма корпоративного управления // Экономический анализ: теория и практика. 2006. № 12. С. 2–7.
8. Кукукина И. Г. Методология и инструментарий управления финансовыми потоками в условиях трансформации корпоративного контроля: дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.10. Иваново: Иван. гос. хим.-технол. ун-т, 2011. 310 с.
9. Куликов Л. А. Анализ финансовых потоков предприятий черной металлургии // Экономический анализ: теория и практика. 2010. № 17 (182).
10. Курбатова О. Р. Денежные потоки организации как объект управления // Вестник Владимирского Государственного Университета имени А. Г. и Н. Г. Столетовых. Серия: Экономические науки. 2014. № 1 [Электронный ресурс]. URL: <http://vestnik-es.vlsu.ru>

11. Основы логистики: учеб. пособие / под ред. Л. Б. Миротина и В. И. Сергеева. М.: ИНФРА-М, 2000. 200 с.
12. Савелова, И. И. Управление финансовыми потоками промышленных предприятий с учетом неопределенности внешней среды: дис. ... канд. экон. наук. Орел, 2010. 184 с.
13. Тихомиров Е. Ф. Финансовый менеджмент. Управление финансами предприятия: учебник. М.: Академия, 2010. 381 с.
14. Финансы / под ред. А. М. Ковалевой. 6-е изд., перераб. и доп. М.: Юрайт, 2013. 443 с.
15. Bryson Roscoe E. Perry Mason // Accounting Historians Journal. 1975. № 1–4. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.accountingin.com/accounting-historians-journal/volume-2-numbers-1-4/perry-mason>
16. Copeland Morris A. A Study of Moneyflows in the United States. General series (Выпуск 54) National Bureau of Economic Research publications in reprint (Том 54). Arno Press, 1976. P. 579.
17. Dictionary Investopedia. Cash Flow. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.investopedia.com>
18. Dictionary Investopedia. Flow Of Funds – FOF [Электронный ресурс]. URL: <http://www.investopedia.com>
19. Federal reserve statistical releas. Flow of Funds Accounts of the United States. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.federalreserve.gov/RELEASES/z1>
20. Goodrich R. Cash Flow Management: Techniques & Tools / Business NewsDaily Contributor. 13 June, 2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.businessnewsdaily.com/4635-cash-flow-management.html>
21. Periasamy P. A Textbook of Financial Cost and Management Accounting/ Himalaya Pub. House, 2010. 681 с. [Электронный ресурс]. URL: <http://dosen.narotama.ac.id/wp-content/uploads/2013/02/Chapter-7-Fund-Flow-Statement.pdf>
22. Ramanan, V. Flow Of Funds And Keynesian Macroeconomics. 1.09.2013 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.concertedaction.com/2013/09/15/flow-of-funds-and-keynesian-macroeconomics>
23. Korneyev M. V. Financial and cash flows in the economic system // Вісник Української академії банківської справи. 2013. № 2(35). С. 8–12 [Электронный ресурс]. URL: [http://lib.uabs.edu.ua/library/Visnik/2\\_35\\_2013.pdf](http://lib.uabs.edu.ua/library/Visnik/2_35_2013.pdf)
24. Mayhew A. Copeland on money as electricity // Real-world economics review. Issue no. 53, 26 June 2010. P. 52–55 [Электронный ресурс]. URL: <http://www.paecon.net/PAEReview/issue53/Mayhew53.pdf>