

7. Особенности финансового оборота в фазе «Рынок обеспечения»

7.1. Финансовый механизм фазы «Рынок обеспечения»

В фондовой сети корпорации фазе «Рынок обеспечения» соответствует фонд [B] (рис. 1).

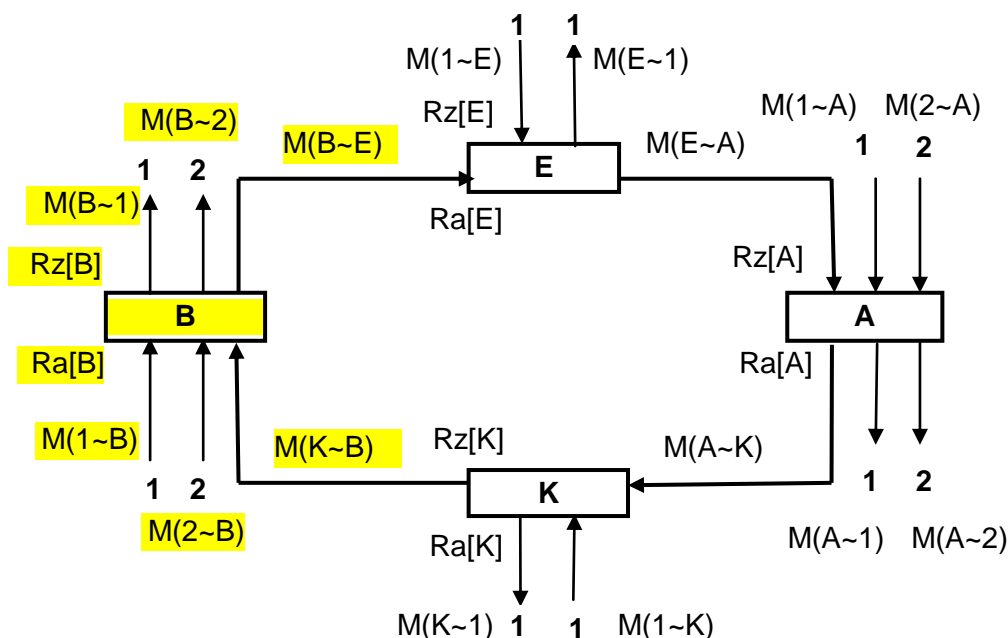


Рис 1. Фрагмент фондовой сети корпорации, соответствующий фазе «Рынок обеспечения»

На этом участке бизнес-процесса осуществляется **обеспечивающая деятельность** корпорации – ее снабжение производственными ресурсами, имеющими форму элементов активов, полученных работ и услуг. Обеспечивающая деятельность включает следующие **процессы**, актуальные для корпоративных финансов:

- **поставка** производственных ресурсов,
- **оплата** производственных ресурсов,
- формирование **дебиторской задолженности поставщиков производственных ресурсов**,
- привлечение и погашение **нефинансовых займов**,
- формирование **прочих собственных источников**.

Каждому из этих процессов соответствуют определенные параметры фондовой сети, относящиеся к этой фазе.

Важными **особенностями организационно-экономического механизма** фазы «Рынок обеспечения», влияющими на состояние корпоративных финансов, являются:

- 1) значительное количество контрагентов корпорации,
- 2) их возможность инициировать ликвидацию корпорации по экономическим основаниям,
- 3) формирование основной величины обязательств корпорации,
- 4) отсутствие единого подразделения, курирующего фазу финансового оборота,
- 5) существенное влияние метода следа встречных потоков на показатели продуктивности.

Контрагентами в этой фазе являются **поставщики** товарно-материальных ценностей и **подрядчики** выполняемых для корпорации работ и услуг. Основные контрагенты корпорации в этой фазе и поставляемые ими производственные ресурсы отражены в таблице 1.

Таблица 1 - Контрагенты корпорации в фазе «Рынок обеспечения»

Контрагент	Вид производственных ресурсов, поставляемых корпорации	Составная часть М(В-Е)	Подразделение
Поставщики товарно-материальных ценностей	Элементы внеоборотных и оборотных активов: основные средства, нематериальные активы, сырье, материалы, топливо, инструмент и т.п.	Стоимость поставленных корпорации активов	Служба МТС
Исполнители работ и услуг	Работы и услуги, выполненные для корпорации, НИОКР	Стоимость выполненных для корпорации работ и услуг	Договорной отдел
Персонал корпорации	Работы, выполненные для корпорации	Начисленная зарплата	ПЭО
Государственные органы	Государственные услуги по обеспечению условий деятельности корпорации (безопасность, правопорядок, социальные гарантии и т.п.)	Налоги, взносы в государственные страховые фонды	Бухгалтерия
Владельцы корпорации	Предоставление капитала для создания корпорации	Дивиденды Взносы в капитал	ПЭО
Заимодавцы	Предоставление платных кредитов и займов	Плата (проценты) за кредиты и займы	ПЭО

Важной организационной особенностью фазы «Рынок обеспечения», отличающей ее от других фаз, является **отсутствие подразделения корпорации, ответственного за ее деятельность в этой фазе**. Обычно с каждой из групп контрагентов связано специализированное подразделение. С поставщиками товарно-материальных ценностей сотрудничает служба материально-технического обеспечения. С персоналом – служба труда и заработной платы и т.п. Между ними, как правило, слабая координация. Это усложняет управление финансовым оборотом.

Часто, например, в процессе планирования, на **финансовое или иное экономическое подразделение** корпорации ложится ответственность за ее деятельность в этой

фазе. При этом его права по формированию параметров этой фазы могут быть существенно ограничены.

Перечисленные ранее процессы являются составными частями финансового механизма фазы «Рынок обеспечения», отображенного на рисунке 2.

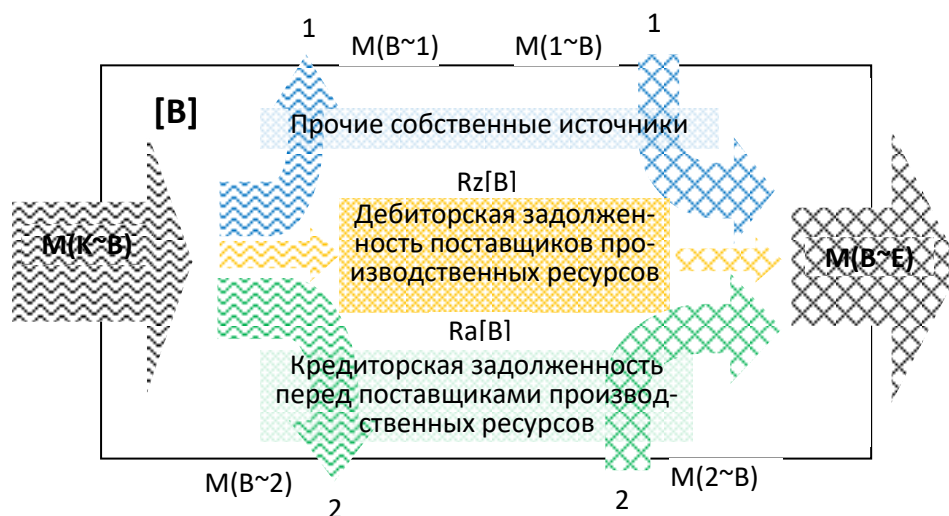


Рис. 2. Финансовый механизм фазы «Рынок обеспечения»

Входным внутрисетевым потоком фазы является (К~В) – «Оплата производственных ресурсов». Выходной внутрисетевой поток (В~Е) – «Поступление производственных ресурсов» включает товарно-материальные ценности, работы и услуги, направляемые в фазу «Производство».

«Оплата производственных ресурсов» осуществляется с использованием денежных и не денежных платежных средств, в различных валютах, в безналичной и наличной форме с применением различных платежных систем.

Поток (В~Е) – «Поступление производственных ресурсов» включает производственные ресурсы, отраженные в таблице 1. Его модуль - M(B~E) отражает величину погашенных и требующих погашения обязательств корпорации перед поставщиками производственных ресурсов.

Перемещение активов в фонде [B] из внутрисетевого притока во внутрисетевой отток происходит **тремя маршрутами**, которые отчетливо видны на рисунке 2:

- 1) посредством трансформации в дебиторскую задолженность поставщиков (коричневые стрелки),
- 2) через два канала внешнего финансирования (синяя и зеленая стрелки).

Первый из этих маршрутов влияет **на запас активов** фазы «Рынок обеспечения». Активы, иммобилизованные в запасах фонда [B], представлены **дебиторской задолженно-**

стью поставщиков производственных ресурсов. Как отмечено в таблице 1, в состав поставщиков включаются не только контрагенты, поставляющие товарно-материальные ценности, но и персонал корпорации, ее собственники, заимодавцы, государственные органы.

Основными причинами формирования дебиторской задолженности поставщиков являются:

а) **отсутствие** требуемых корпорации производственных **ресурсов на рынке обеспечения.** Особенно актуальна эта причина для корпораций, производящих сложную машиностроительную продукцию с использованием дорогих и сложных комплектующих изделий. При создании новых образцов этой продукции приходится авансировать разработку и производство комплектующих для нее;

б) использование **авансов в качестве условия расчетов** с контрагентами, если поставщик сомневается в платежеспособности корпорации;

в) предусмотренное законодательством **авансирование налогов, заработной платы** персоналу корпорации;

г) неполным внесением **вкладов** в капитал собственниками корпорации;

д) превышениями оплаты над сформированными обязательствами (**переплата** по зарплате, по налогам и т.п.);

е) формированием отложенных налоговых активов (**ОНА**).

Дебиторская задолженность поставщиков **не является обязательным** видом имущества для производственной корпорации, имеет **низкую ликвидность и высокий риск утраты.** У многих корпораций она **отсутствует.** Ее наличие в составе имущественного комплекса свидетельствует о **некомфортном состоянии рынка обеспечения** корпорации.

Однако у корпораций, производящих **сложную машиностроительную продукцию** (космос, авиастроение, вооружение и т.п.) запасы дебиторской задолженности поставщиков и подрядчиков **значительны** вследствие высокого уровня кооперации и необходимости **авансирования разработки и производства** комплектующих изделий.

Методы оценки продуктивности обеспечивающей деятельности хорошо подходят для **оценки взаимодействия корпорации** с такими контрагентами, например, с **соисполнителями НИОКР.**

Второй и третий маршруты движения активов в фонде [В] связаны с **каналами внешнего финансирования** «Нефинансовые займы» и «Прочие собственные источники».

Через канал внешнего финансирования **«Прочие собственные источники»** (синие стрелки на рисунке 2) осуществляется поступление и возвращение взносов владельцев корпорации в ее уставной и резервный капитал. Внешним **притоком** (1~В) – «Привлечение прочих собственных источников» эти взносы поступают в активы корпорации, а **оттоком** (В~1) – «Возврат прочих собственных источников» выбывают из их состава.

Привлечение прочих собственных источников **улучшает структуру пассивов и связанные с ней показатели** финансово-экономического состояния корпорации.

Но для отечественной производственной корпорации уставной и резервный капитал можно отнести к **второстепенным источникам** внешнего финансирования вследствие сложности их использования. Они редко используются для этой цели. Их главное назначение – отражение права владельца на управление корпорацией, которое обычно определяется его долей в уставном капитале.

Привлеченные вклады собственников могут иметь следующую **форму**:

а) **дебиторская задолженность**. Она включается в запас активов фазы «Рынок обеспечения»;

б) **денежные активы**. Они увеличивают запасы **финансовых активов** в фазе «Рынок капитала» Их приток является **встречным** для внутрисетевого потока «Оплата производственных ресурсов». В фондовой сети отражается их **след (разность)**. Поэтому, если взнос выше платежей за производственные ресурсы, модуль М(К~В) может стать **отрицательным**. В настоящее время эта ситуация считается **не корректной** и фондовая сеть **не создается**;

в) **иные виды** активов. Они включаются в модуль внутрисетевого потока **«Поставка производственных ресурсов»**.

Главным каналом внешнего финансирования внутрисетевого оборота являются **«Нефинансовые займы»** (зеленые стрелки на рисунке 2). Он включает два внешних потока, связанных с привлечением производственных ресурсов из внешней среды **на условиях заимствования** и погашением возникшей в связи с этим кредиторской задолженности перед поставщиками, соответственно, (2~В) - «Привлечение нефинансовых займов» и (В~2) – «Погашение нефинансовых займов».

Если поставка производственных ресурсов предшествует их оплате, то поставщик становится заимодавцем, кредитором. В бухгалтерии корпорации получение кредита оформляется проводкой на соответствующем бухгалтерском счете, образующей кредиторскую задолженность перед поставщиком, например, перед персоналом по зарплате, перед поставщиками товарно-материальных ценностей по поставленному сырью, материалам и т.д. Задолженность погашается при выплате заработной платы, налогов, при оплате счетов и т.д.

Дополнительно к стоимости полученных ресурсов в $M(B \sim E)$ может быть включена **плата** за предоставляемый коммерческий кредит.

Кредиторская задолженность перед поставщиком производственных ресурсов может быть срочной или просроченной. **Срочной** считается та, по которой срок погашения не наступил. Если задолженность не погашена в установленный срок, она считается **просроченной**.

Привлечение нефинансовых займов **увеличивает кредиторскую задолженность** корпорации, **ухудшает структуру пассивов и связанные с ней показатели** финансово-экономического состояния. Вследствие уплаты процентов и штрафных санкций могут также **возрастать расходы** корпорации и **снижаться финансовый результат**. Просроченная кредиторская задолженность перед поставщиками и подрядчиками часто является поводом для объявления корпорации **несостоятельной (банкротом) и ее ликвидации**.

В связи с тем, что нефинансовые заимствования активно используются многими корпорациями, а многие из предоставивших их контрагентов имеют право инициации процедуры банкротства по отношению к **заемщику, контроль кредиторской задолженности**, возникающей в этой фазе, является особенно актуальным.

В общем случае **большая часть производственных ресурсов поступает во внутрисетевой оборот внешним притоком $M(2 \sim B)$** . Обычно корпорация стремится погасить обязательства перед поставщиками и подрядчиками, возникшие в связи с ее текущей деятельностью, в короткие сроки. Поэтому **реальные величины модулей внешних потоков $M(2 \sim B)$ и $M(B \sim 2)$ близки между собой, а также с модулями внутрисетевых потоков этой фазы - $M(K \sim B)$ и $M(B \sim E)$** .

Но в процессе определения параметров **базовой конфигурации** фондовой сети **методом следа** модули внешних потоков $M(2 \sim B)$ и $M(B \sim 2)$ определяется их разностью и становится **небольшими**, существенно меньшими, чем модули внутрисетевых потоков.

Эту особенность модулей внешних потоков в базовой конфигурации фондовой сети нужно иметь в виду. **Модули внутрисетевых потоков всегда определяются методом реальных величин**.

Таким образом, активы в потоке $M(B \sim E)$ формируются следующим образом:

1) **внешними притоками** (2~В) - «Привлечение нефинансовых займов» и (1~В) – «Привлечение прочих собственных источников»,

2) посредством погашения части **дебиторской задолженности поставщиков производственных ресурсов** – $Rz[V]$.

Кроме того, в случае оплаты покупателями и заказчиками бартером продукции, работ, услуг корпорации, в поток $M(B\sim E)$ могут включаться активы непосредственно **из внутрисетевого притока $M(K\sim B)$** , следующие транзитом из фонда [А] - «Рынок сбыта».

В современной экономической практике обязательства – это **долги** корпорации перед контрагентами **на определенную дату**. Например, так они обозначаются в Бухгалтерском балансе. **В фондовой сети** корпорации под обязательствами понимаются ее **долги в исследуемом периоде**, которые она погасила или будет погашать.

Пример 1.

В современной практике оплаченные на текущую дату материалы не учитываются как обязательства корпорации. Долгов по ним не существует. В фондовой сети эти обязательства признаются актуальными, так как опять возникнет потребность оплаты новых поставок материалов.

Пусть в составе $M(B\sim E)$ стоимость материалов составила 100 т.р. В том числе оплачено поставщикам 70 т.р., подлежит оплате 30 т.р. В настоящее время величина обязательств по оплате считается равной долгу в 30 т.р. В фондовой сети обязательства считаются равными 100 т.р., так как именно такая сумма потребует финансовому подразделению для того, чтобы погасить текущую задолженность в 30 т.р. и провести предоплату в 70 т.р. при покупке материалов на следующий финансовый оборот. Именно 100 т.р. должно быть актуальным показателем для финансового подразделения корпорации, такую величину платежных средств оно должно получить в финансовом обороте.

В рассматриваемом случае долг по оплате материалов в сумме 30 т.р. тоже будет отражен в фондовой сети в фазе «Рынок обеспечения» в модуле внешнего притока $M(2\sim B)$.

Пример 2. Соотношение модулей внешних потоков канала «Нефинансовые займы» и модулей внутрисетевых потоков.

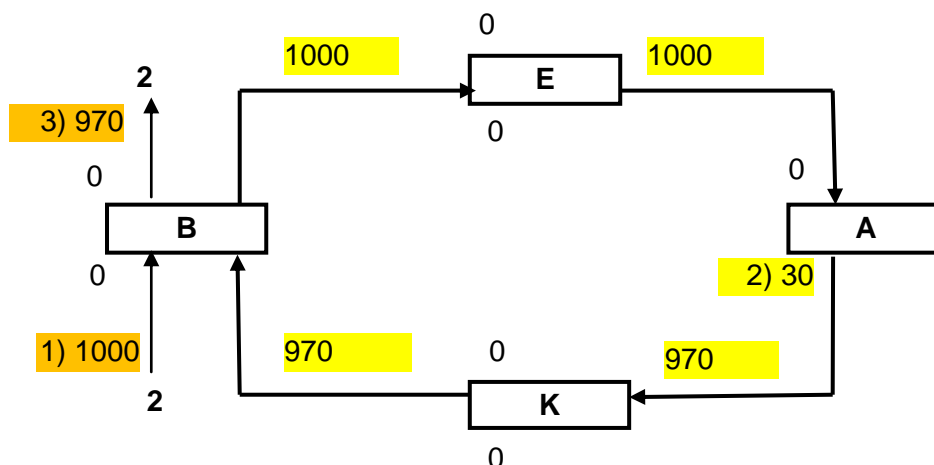


Рис 3. Параметры фондовой сети при определении модулей внешних потоков методом реальных величин

На рисунке 3 представлены параметры фондовой сети, отражающие операцию торговой корпорации по покупке и перепродаже партии товара. (Интерес торговой корпорации, например, прибыль от операции в примере не рассматривается.) Операция выглядит следующим образом:

- 1) Торговая корпорация получила от поставщика (в [B]) товар в сумме 1000 т.р.
- 2) При продаже его (в [A]) покупателем не оплачено 30 т.р.
- 3) Вследствие этого поставщику товара (в [B]) корпорация заплатила лишь 970 т.р.

Элементы фондовой сети, не относящиеся к рассматриваемой операции, на схеме не представлены.

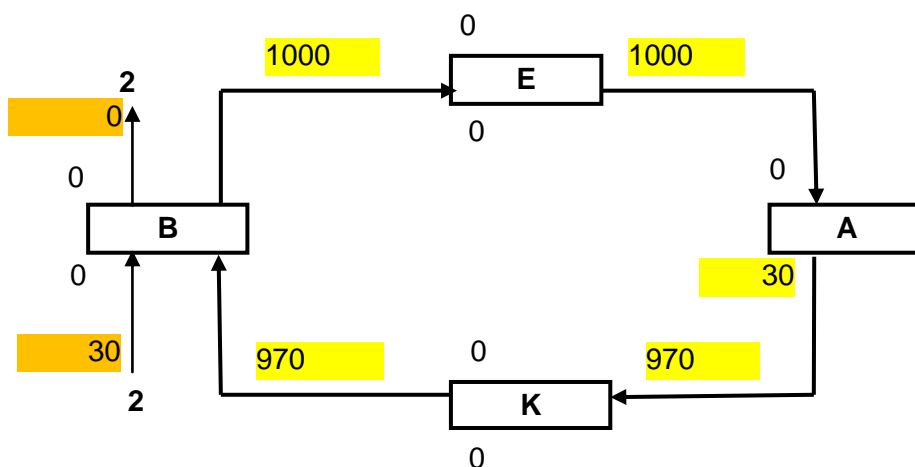


Рис 4. Параметры фондовой сети при определении модулей внешних потоков методом реальных величин

На рисунке 3 отражены реальные величины финансовых потоков, относящихся к операции. Видно, что в фазе «Рынок обеспечения» модуль внутрисетевого оттока равен модулю внешнего притока $M(B-E)=1000= M(2-B)$. То есть вся величина активов, попадающая во внутрисетевой оборот, поступает из внешней среды внешним притоком «Поступление нефинансовых займов».

На рисунке 3 модули внешних потоков, относящихся к привлечению и оплате поступающих ресурсов - $M(2-B)$ и $M(B-2)$ по величине близки к модулям внутрисетевых потоков.

На рисунке 4, отражающем эту же сделку, они существенно различаются. Причина в том, что модули $M(2-B)$ и $M(B-2)$ на рис. 2 определены методом следа встречных потоков:

$$M(2-B) = 1000 - \min\{1000; 970\} = 30$$

$$M(B-2) = 970 - \min\{1000; 970\} = 0.$$

Именно эти модули отражаются в базовой конфигурации фондовой сети.

Следует учесть, что будут различаться и показатели продуктивности, определенные по рисункам 3 и 4.

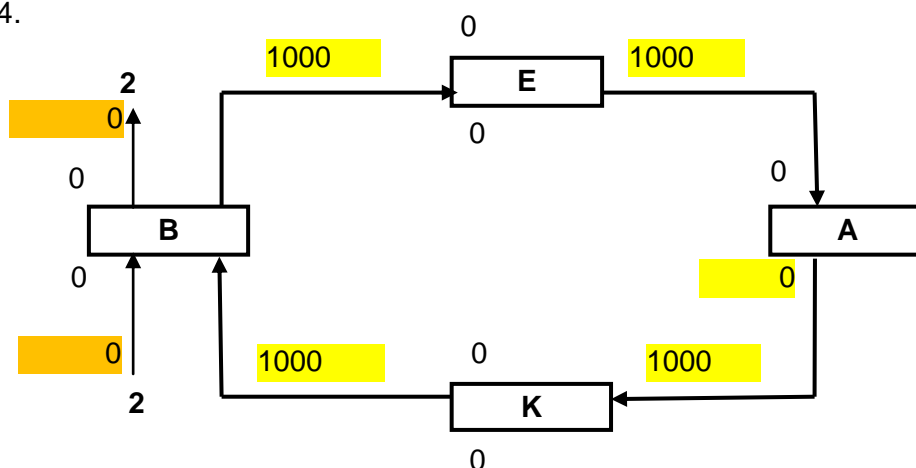


Рис 5. Параметры фондовой сети при определении модулей внешних потоков методом реальных величин (оплата всей партии товара)

Заметим, что если бы в примере вся партия товара 1000 т.р. была оплачена его поставщику, то модули внешних потоков канала «Нефинансовые займы» вообще бы не отражались, а модули всех внутрисетевых потоков равнялись 1000 т.р. (рис. 5). Создалась бы иллюзия полного отсутствия внешней деятельности.

Применение различных методов (метода реальных величин или встречных потоков) для определения модулей внешних потоков **существенно влияет на показатели продуктивности** фонда. Это особенно актуально для фазы «Рынок обеспечения», где величины результата, потенциала и коэффициента его использования могут изменяться очень значительно.

7.2. Показатели обеспечивающей деятельности корпорации

Показатели обеспечивающей деятельности – количественные величины, характеризующие ее **продуктивность и финансирование**.

Локальная финансовая продуктивность обеспечивающей деятельности характеризует способность фазы «Рынок обеспечения» создавать ее результат, используя весь объем активов, имевшихся в исследуемом периоде **в этой фазе**.

При оценке продуктивности целесообразен следующий **состав процедур**:

- 1) **определение показателей** локальной финансовой продуктивности,
- 2) **оценка** показателей,
- 3) **определение экономического эффекта, обусловленного различием относительной продуктивности сравниваемых вариантов** (эта процедура может не выполняться).

Показатели локальной финансовой продуктивности обеспечивающей деятельности:

- **результат обеспечивающей деятельности,**
- **обеспечивающий потенциал,**
- **коэффициент использования обеспечивающего потенциала.**

Результат обеспечивающей деятельности отражает величину активов, созданных фазой «Рынок обеспечения» в исследуемом периоде:

$$M(B\sim) = M(B\sim E) + M(B\sim 1) + M(B\sim 2) \quad (1)$$

где $M(B\sim E)$ - модуль внутрисетевого оттока «Поставки производственных ресурсов»,

$M(B\sim 1)$ – модуль внешнего оттока «Возврат прочих собственных источников»,

$M(B\sim 2)$ – модуль внешнего оттока «Погашение нефинансовых займов».

Часть этих активов - $M(B\sim E)$ сохраняется в фондовой сети, так как поступает в ее следующую фазу. Другая часть созданных активов – $M(B\sim 1)$ и $M(B\sim 2)$ утрачивается фондовой сетью, выбывает из нее внешними оттоками.

Обеспечивающий потенциал отражает:

а) **ресурсный** аспект - **полную величину активов**, которой корпорация располагала в фазе «Рынок обеспечения»,

б) **производительный** аспект - **максимальный результат** обеспечивающей деятельности в течение исследуемого периода.

Величина обеспечивающего потенциала определяется в разрезе:

- 1) источников формирования,
- 2) направлений использования.

Определение обеспечивающего потенциала по источникам формирования:

$$P(B) = Rz[B] + M(\sim B) = Rz[B] + M(K\sim B) + M(1\sim B) + M(2\sim B) \quad (2)$$

где $Rz[B]$ – сальдо начальное фазы «Рынок обеспечения»,

$M(\sim B)$ - общий модуль притока фазы «Рынок обеспечения»,

$M(K\sim B)$ – модуль внутрисетевого притока «Оплата производственных ресурсов»,

$M(1\sim B)$ - модуль внешнего притока «Привлечение прочих собственных источников»,

$M(2\sim B)$ - модуль внешнего притока «Привлечение нефинансовых займов».

Определение обеспечивающего потенциала по направлениям использования:

$$P(B) = Ra[B] + M(B\sim) = Ra[B] + M(B\sim E) + M(B\sim 1) + M(B\sim 2) \quad (3)$$

где $Ra[B]$ – сальдо конечное фазы «Рынок обеспечения»,

$M(B\sim E)$ - модуль внутрисетевого оттока «Поставки производственных ресурсов»,

$M(B\sim 1)$ – модуль внешнего оттока «Возврат прочих собственных источников»,

$M(B\sim 2)$ – модуль внешнего оттока «Погашение нефинансовых займов».

С формированием обеспечивающего потенциала связан такой важный аспект деятельности этой фазы, как структура его финансирования, а с использованием – продуктивность обеспечивающей деятельности.

Обеспечивающий потенциал характеризует **общую величину финансирования фазы** «Рынок обеспечения». Величина **самофинансирования обеспечивающей деятельности** характеризуется модулем внутрисетевого притока **$M(K\sim B)$** «Оплата производственных ресурсов». Коэффициент самофинансирования фазы «Рынок обеспечения» определяется долей модуля этого потока в обеспечивающем потенциале:

$$K_s(B) = M(K\sim B) / P(B) \quad (4)$$

Этот показатель характеризует **рациональность** структуры формирования обеспечивающего потенциала. Желательна его высокая величина.

Другими источниками его финансирования являются:

- запасы активов на начало периода,
- модули внешних притоков.

Коэффициент использования обеспечивающего потенциала характеризует относительную финансовую продуктивность деятельности корпорации в фазе «Рынок обеспечения», рациональность использования обеспечивающего потенциала. Показатель может быть общим и частным (рис. 6).

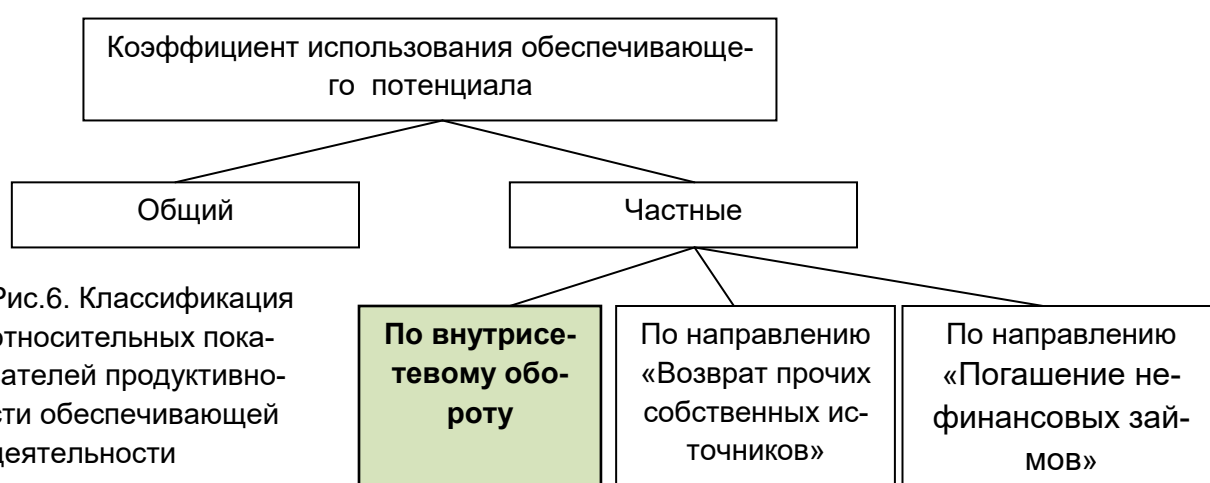


Рис.6. Классификация относительных показателей продуктивности обеспечивающей деятельности

Общий коэффициент использования обеспечивающего потенциала определяется по всему результату обеспечивающей деятельности корпорации:

$$K(B) = M(B\sim)/P(B) \quad (5)$$

Частные коэффициенты определяются по отдельным направлениям обеспечивающей деятельности.

Наиболее важным из них является **частный коэффициент использования обеспечивающего потенциала по внутрисетевому обороту**:

$$K(B\sim E) = M(B\sim E)/ P(B) \quad (6)$$

Этот показатель учитывает величину активов, созданных фазой «Рынок обеспечения», сохраняемых в фондовой сети. Он характеризует относительную финансовую продуктивность обеспечивающей деятельности корпорации «для себя». Поэтому является **наиболее важным для корпорации при оценке продуктив-**

ности ее обеспечивающей деятельности. Чем ближе к 1 его величина, тем продуктивнее эта деятельность.

Частный коэффициент использования обеспечивающего потенциала по направлению «Возврат прочих собственных источников»:

$$K(B\sim 1) = M(B\sim 1) / P(B) \quad (7)$$

Этот показатель характеризует долю обеспечивающего потенциала, **утраченную вследствие возвращения взносов владельцев корпорации в ее капитал.**

Частный коэффициент использования обеспечивающего потенциала по направлению «Погашение нефинансовых займов»:

$$K(B\sim 2) = M(B\sim 2) / P(B) \quad (8)$$

Этот показатель характеризует долю обеспечивающего потенциала, **утраченную вследствие погашения кредиторской задолженности перед поставщиками и подрядчиками.**

Оценку продуктивности обеспечивающей деятельности **своей корпорации** следует осуществлять посредством сравнения каждого из показателей ее продуктивности с эталоном.

Наиболее важным при оценке является относительный показатель продуктивности - **частный коэффициент использования обеспечивающего потенциала по внутрисетевому обороту.** Более продуктивным считается вариант, у которого этот показатель **ближе к 1.**

В качестве эталона следует использовать этот показатель **иного периода, другой корпорации (например, конкурента), средний по отрасли, региону и т.п.**

Фондовые сети сравниваемых вариантов должны иметь **базовую конфигурацию и быть одинаковы по продолжительности исследуемого периода.** Сопоставимость других параметров определяется конкретной постановкой задачи.