

Олейник Галина Сергеевна

кандидат экономических наук, доцент
Дальневосточного федерального университета

Наумова Татьяна Сергеевна

кандидат экономических наук, доцент
Дальневосточного федерального университета

ОПТИМИЗАЦИЯ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ ВНЕШНЕТОРГОВОЙ КОМПАНИИ

Аннотация:

В статье раскрыты вопросы, касающиеся трактовки понятия «финансовые потоки» и специфики их функционирования во внешнеэкономической деятельности торговых компаний. Определены базовые целевые ориентиры оптимизации внешнеторговых финансовых потоков. Отмечено, что формирование внешнеэкономических финансовых потоков во многом обусловлено динамикой валютных курсов, рассмотрены вопросы влияния их колебаний на деятельность компании-импортера и компании-экспортера. Особое внимание уделено выявлению положительных и отрицательных сторон различных форм оплаты, таких как открытый счет, авансовый платеж, инкассовая и аккредитивная формы расчетов.

Ключевые слова:

финансовые потоки, денежные потоки, экспортно-импортные финансово-кредитные операции, внешнеэкономические финансовые потоки, оптимизация финансового оборота, критерии оптимизации финансовых потоков, расчетно-платежный риск, инкассо, авансовый платеж, открытый счет, аккредитив.

Oleynik Galina Sergeevna

PhD in Economics, Assistant Professor,
Far Eastern Federal University

Naumova Tatyana Sergeevna

PhD in Economics, Assistant Professor,
Far Eastern Federal University

OPTIMIZATION OF FINANCIAL FLOWS OF FOREIGN TRADE COMPANIES

Summary:

The paper discusses the issues related to the interpretation of the “financial flows” concept and their specific features in the foreign trade companies. The author names the major targets for the optimization of the foreign trade financial flows. It is noted that the formation of foreign financial flows is largely determined by the dynamics of exchange rates. The author considers the influence of exchange rate fluctuation on the activities of importing and exporting businesses. Particular attention is paid to the positive and negative aspects of various forms of payment, such as open account, advance payment, collection and letters of credit.

Keywords:

financial flows, cash flows, import/export finance and credit transactions, financial flows in foreign trade, optimization of financial flow, criteria of financial flows optimization, payment risk, collection, payment in advance, open account, letter of credit.

Важным условием обеспечения успешной работы торговых компаний на международном рынке является оптимизация финансовых потоков, позволяющая достигнуть установленных целевых ориентиров внешнеэкономической деятельности, в частности снижения финансовых рисков и сокращения потребности в заемных источниках финансирования как результата более рационального использования собственных средств.

В специальных исследованиях понятие «финансовый поток» имеет неоднозначную трактовку. Достаточно распространено отождествление финансовых потоков (движения финансовых ресурсов) с денежными потоками (движением денежных средств), при этом различий между ними практически не проводится и термин «финансовые потоки» применяется в отношении потоков денежных средств (платежей) [1]. Для системы менеджмента процессов финансирования хозяйственной деятельности компании, где одним из основных объектов управления является денежный оборот, прагматичный подход, отождествляющий финансовые и денежные потоки, вполне понятен. Денежный поток (характеризующий результат движения денежных средств за определенный период времени) отражает информацию о фактической платежеспособности хозяйствующего субъекта, необходимую менеджерам организации, инвесторам и кредиторам. Денежные средства для осуществления расчетов могут отсутствовать даже у формально прибыльной организации – поддержание ее платежеспособности обеспечивается грамотным управлением ее денежными потоками. Если же трактовать движение финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта как движение средств фондов целевого назначения, то это скорее плановые («невидимые») процессы, в отличие от денежных потоков, выражающихся в реальном движении денежных средств на счетах организации.

Существует подход, в рамках которого движение финансовых ресурсов рассматривается во взаимосвязи с потоками реальных товаров и услуг. Финансовый поток определяют как механизм

финансового обслуживания товарных потоков, то есть передвижение (циркуляцию) финансовых ресурсов в логистической системе либо между логистической системой и внешней средой [2, с. 238]. «Потоковый» подход нацелен прежде всего на анализ функционирования систем товарного обеспечения, успешное оперативное и стратегическое планирование деятельности компании.

На наш взгляд, под финансовым потоком следует понимать направленное движение финансовых ресурсов на протяжении определенного промежутка времени. При этом под финансовыми ресурсами понимается совокупность всех денежных средств и денежных эквивалентов, источников средств и поступлений, имеющихся в распоряжении организации. Понятие «финансовый поток организации» является агрегированным, включающим многие виды потоков и отражает содержание концепции оценки стоимости денег во времени применительно к хозяйственным операциям организации.

К ключевым признакам финансового потока относятся:

- зависимость от финансово-хозяйственной деятельности;
- направленность функционирования (входящие и исходящие потоки);
- наличие денежной и неденежной составляющих и возможность включения всех элементов рынка денег и капитала;
- включение высоколиквидных активов;
- законодательная регулируемость части финансового потока.

Содержательный и функциональный аспекты реализации внешнеэкономической деятельности имеют определенную специфику, которая обуславливает особенности финансовых потоков организации-участника внешнеэкономической деятельности. Финансовые потоки возникают при возмещении затрат в процессе осуществления внешнеэкономических операций, привлечении средств из источников финансирования, возмещении (в денежном эквиваленте) реализованной продукции и оказанных услуг. Финансово-хозяйственные операции во внешнеэкономической деятельности (открытие валютных счетов, выбор и обоснование формы расчетов, организация наличного оборота иностранной валюты, распределение валютной выручки, купля-продажа валюты, финансовые аспекты внешнеторговых контрактов, уплата налогов, формирование и использование валютных фондов организации, кредитование, страхование внешнеэкономической деятельности и т. д.) генерируют движение сгруппированных по конкретным признакам финансовых ресурсов, связанных с формированием и использованием капитала, получением результата от его использования и представленных в виде функции во времени. Это движение представляет собой непрерывный процесс и определяется понятием «финансовый поток во внешнеэкономической деятельности организации» [3, с. 20].

С точки зрения целевой ориентации понятие «внешнеэкономические финансовые потоки» предполагает направленное движение финансовых ресурсов от источников финансирования к потребителю с целью обеспечения функционирования организации, участвующей во внешнеэкономической деятельности. Они обладают определенной спецификой, характеризующейся следующими ключевыми позициями:

- сфера функционирования финансовых потоков расширяется, включая в себя внешний рынок;
- финансовые потоки внешнеэкономических отношений, опосредуя соответствующие операции, могут быть выражены как в иностранной, так и в национальной валюте. Соответственно инструментарий регулирования финансовых потоков предполагает использование иностранной валюты (при различном ее курсе) наряду с национальной;
- на формирование финансовых потоков во внешнеэкономической деятельности существенно влияет сложившаяся система международных валютно-кредитных, финансовых и расчетных отношений;
- финансовые потоки обслуживают распределительные процессы, охватывающие распределение как чистого национального дохода (экспортные операции), так и части чистого дохода, созданного в других странах (импортные операции);
- субъектами формирования и регулирования финансовых потоков, наряду с национальными юридическими и физическими лицами (резидентами), являются иностранные юридические и физические лица, действующие на территории страны (нерезиденты).

Роль финансовых потоков во внешнеэкономической деятельности организации проявляется:

- в определении источников и мобилизации финансовых ресурсов, необходимых для финансирования различных направлений международного сотрудничества;
- в финансировании экспортно-импортных операций и стимулировании выпуска конкурентоспособной продукции, пользующейся спросом на мировом рынке;
- в регулировании межгосударственных интеграционных процессов;

– в мобилизации ресурсов иностранных инвесторов, что стимулирует развитие экономики страны и создает условия для ее дальнейшей интеграции в мировую экономику.

В основе обеспечения должного уровня менеджмента финансовых потоков лежит обоснованный выбор целевых ориентиров управления. Достижение этих целевых ориентиров предполагает формирование системы базовых критериев эффективности. Система таких критериев должна формироваться с учетом специфики внешнеэкономической деятельности конкретной организации.

Проблема оптимизации финансового оборота решается прежде всего путем эффективного управления денежными потоками организации в процессе кругооборота его денежных средств, обеспечения синхронизации объемов поступления и расходования денежных средств по отдельным периодам, поддержания необходимой ликвидности оборотных активов.

Важнейшим критерием эффективно организованных финансовых потоков является их ликвидность. Ликвидный денежный поток является показателем дефицитного или избыточного сальдо денежных средств, возникающего в случае полного покрытия всех долговых обязательств по заемным средствам [4, с. 131].

Ликвидность финансовых потоков характеризует достаточность поступающих средств для осуществления операций, связанных с их выбытием. Это предполагает оценку сбалансированности притока и оттока средств в целом, по отдельным видам деятельности и с учетом очередности платежей. Таким образом, оптимизированные положительный и отрицательный финансовые потоки должны отвечать принципам равномерности и синхронности формирования. За счет реализации данных установок организация обеспечивает положительный чистый денежный поток.

При оценке достижения целевых значений критериальных показателей ликвидности финансовых потоков необходимо учитывать, что финансовые активы внешнеэкономической деятельности, в том числе и привлеченные финансовые ресурсы в виде кредиторской задолженности, номинируются как в национальной, так и в иностранной валюте (нередко используются кросс-курсы). В связи с этим формирование финансовых потоков в значительной степени определяется динамикой валютных курсов. Одним из ключевых моментов в расчетах по фактическим и планируемым операциям в международных расчетах является учет возможного изменения курса валют. Ситуация осложняется тем обстоятельством, что страны-участницы внешнеэкономической деятельности, как правило, различаются темпами инфляции. На решение данной проблемы, в частности, направлена реализация теории паритета покупательной способности денежных единиц. В современных условиях нестабильности финансовых рынков, усиления волатильности курса рубля влияние валютного фактора на финансовые потоки достаточно существенно и проявляется через механизм курсовых разниц. Очевидно, что при росте курса иностранной валюты (положительные курсовые разницы) компания-экспортер получает дополнительный приток денежных средств, соответственно при снижении курса (отрицательные курсовые разницы) этот приток уменьшается. Для компании-импортера положительные курсовые разницы появляются в случае снижения курса иностранной валюты и укрепления рубля, так как покупка иностранной валюты требует все меньших затрат. Удорожание иностранной валюты обуславливает рост расходов на покупку валюты на внутреннем валютном рынке и, следовательно, формирование отрицательных курсовых разниц, увеличение оттока финансовых (денежных) ресурсов компании.

В настоящее время вследствие серьезных изменений, произошедших в системе валютного регулирования, меняются масштабы и характер влияния динамики курса национальной валюты на деятельность компаний, работающих в сфере внешнеэкономической деятельности, в том числе в области финансового оборота. Монетарные власти продолжили политику, направленную на либерализацию валютных операций, сведя к минимуму вмешательство государства в операции внутреннего валютного рынка. Фактически был осуществлен переход от режима управляемого плавления курса рубля к режиму свободного плавления, а Банк России объявил об отказе использования стоимости бивалютной корзины как операционного ориентира валютной политики. В результате синергетический эффект влияния экономических, политических и административных факторов обусловил резкое падение курса рубля в конце 2014 – начале 2015 гг. В настоящее время основными инструментами валютной политики являются операции на открытом рынке и ключевая ставка Банка России. Получение результата в данном случае носит пролонгированный характер и обеспечивает ожидаемый эффект в перспективе. Стабилизация курса рубля в последнее время происходит не столько вследствие эффективности государственной валютной политики, сколько в силу объективных обстоятельств: стабилизации мировых цен на нефть, окончания периода погашения значительной части долговых обязательств крупными российскими компаниями и банками и т. д. Реализация основных направлений валютной политики, предполагающей отказ от активного вмешательства государства в сферу валютных отношений, повысит уровень риска внешнеэкономической деятельности и потребует выработки системы мер, направленных на его снижение.

Характерной чертой международных торговых расчетов является унификация форм и способов их проведения, которая помогает определить общие «правила игры» для сторон, участвующих во внешнеэкономической сделке, облегчает понимание ими своих прав и обязанностей, содействует выработке общих требований к документальному оформлению международных расчетов. В данном случае появляется проблема оценки соответствия нормативно-законодательной базы условиям международных соглашений, правилам и обычаям, сложившимся в международной торговле. В соответствии с законодательством РФ при несовпадении правовых норм национального законодательства и условий международных договоров должны применяться нормы международного права. Однако проведение международных торговых расчетов зачастую базируется не только на документах правового характера, но и на правилах, обычаях, исполнение которых хоть и не является обязательным, но облегчает взаимопонимание партнеров из разных стран при решении вопросов оплаты поставляемых товаров. Следовательно, формирование финансовых потоков внешнеторговой компании в части поступления средств от основной деятельности определяется не только наличием соответствующей правовой базы, но и готовностью сторон к поиску компромиссных решений в случае несовпадения их позиции по сложившимся правилам проведения расчетов.

Таким образом, оценка достижения целевых значений критериальных показателей функционирования финансовых потоков должна осуществляться с учетом корректировки обменных курсов валют, инфляции, государственной политики валютного регулирования, а также правовых условий совершения сделок.

Другим важным критерием оптимизации финансовых потоков выступает обоснованность значений целевых финансовых показателей (или тенденции их изменения). Например, наличие стабильной и четко выраженной тенденции роста абсолютной величины свободного денежного потока в течение длительного периода времени является очевидным индикатором эффективности управления финансовыми потоками.

Важным целевым ориентиром внешнеэкономической деятельности компании является формирование достаточного объема финансовых ресурсов.

Основу финансового потока компании составляет движение денежных активов, принадлежащих ему на правах собственности, то есть собственный капитал в денежной форме. В этом качестве собственный капитал в наиболее обобщенном виде характеризуется как ранее накопленный запас денег и их субститутов на определенный момент времени. Иными словами, финансовый поток на конкретную дату можно рассматривать как дискретную величину капитала компании в денежной форме, характеризуемую размером запаса его денежных активов. Соответственно любое изменение этой дискретной величины в динамике отражает характер денежного потока в рассматриваемом периоде времени.

Финансовые потоки должны быть синхронизированы по временным интервалам. Помимо этого, оптимизация финансовых потоков предполагает сбалансированность размера входящих и исходящих потоков. Достижение целевых значений критериальных показателей, характеризующих уровень синхронности и величины финансовых потоков, можно оценить при помощи специального аналитического инструментария.

К критериям оптимизации финансовых потоков следует отнести и минимизацию (нейтрализацию) финансовых рисков (кредитного, процентного, риска упущенной выгоды и т. д.) [5].

Рассмотрим пути достижения данного критерия на примере платежного (в части выбора формы расчетов) и валютного рисков.

Финансовый поток по импортным операциям чаще всего представляет собой движение финансовых ресурсов односторонней направленности против движения материального потока, так как формируется поток денежных средств по оплате импортируемой продукции. Но при определенных условиях компании могут получить средства в виде кредита, например от банка поставщика, через который осуществляется оплата закупаемой продукции. В этом случае формируется двусторонний финансовый поток. Такие потоки также возникают при осуществлении организациями операций с ценными бумагами и различными финансовыми инструментами.

Изменение показателей, характеризующих величину финансовых потоков компании, неразрывно связано с движением используемого ею ссудного капитала, привлекаемого для осуществления хозяйственной деятельности в форме кредита. В качестве кредиторов и заемщиков во внешнеэкономических операциях выступают экспортеры, импортеры, банки, различные финансово-кредитные организации, а также государство.

Источником финансирования организации-участника внешнеэкономической деятельности может выступать товарный кредит поставщика, когда импортер фактически перекрывает недостаток своих денежных ресурсов за счет средств поставщика. На практике товарный кредит об-

ретает форму расчетов между контрагентами по открытому счету – вид взаиморасчетов, связанный, по понятным причинам, с повышенным уровнем риска формирования необходимого денежного потока для экспортера.

Любая внешнеторговая сделка опосредуется финансово-кредитными операциями в виде финансовых обязательств, связанных с обеспечением платежа за поставленную продукцию, оказанные услуги через конкретные формы расчета. В данном случае базовым критерием эффективности функционирования финансовых потоков является выбор наиболее приемлемой формы международных расчетов (открытый счет, инкассо, аккредитив и авансовый платеж), позволяющей минимизировать расчетно-платежные риски.

Как известно, такие формы оплаты, как открытый счет и авансовый платеж, предполагают пассивное участие банков в расчетах (осуществление переводов средств по поручению клиентов, валютный контроль), а инкассовая и аккредитивная формы, соответственно, – активное участие (передачу финансовых документов по сделке, их проверку на аутентичность и т. д.).

Наибольший риск при формировании денежных потоков для продавца-экспортера представляет использование такой формы оплаты, как открытый счет, а для покупателя-импортера – авансовый платеж. Эти формы расчетов учитывают интересы только одной из сторон, участвующих в сделке, вторая же сторона принимает на себя все риски, связанные с возможностью неисполнения обязательств по контракту. Вследствие этого обе формы оплаты целесообразно использовать, если контрагенты имеют доверительные деловые отношения, заинтересованы в развитии бизнеса делового партнера и т. п.

Использование аккредитивной формы расчетов российскими участниками внешнеэкономической деятельности ведется в основном по линии финансирования импортных операций. Для российских импортеров аккредитивная форма расчетов зачастую оказывается предпочтительнее требуемой стопроцентной предоплаты, так как позволяет минимизировать риск неплатежа за товар для поставщика-экспортера, а также риск неисполнения экспортером своих обязательств перед покупателем-импортером. Во-первых, условием поступления средств на счет покупателя является предоставление банку как посреднику в расчетах товаросопроводительных документов, соответствующих условиям внешнеторгового контракта, одновременно с отгрузкой товара (или до отгрузки) в адрес покупателя в предусмотренные договором сроки. Во-вторых, отсутствует возможность нецелевого использования средств, которые могут быть направлены только для оплаты товаров. В-третьих, (и это главное) имеется банковская гарантия платежа, которая позволяет свести к минимуму риск неисполнения обязательств обеими сторонами договора и, соответственно, риск формирования входящих финансовых потоков в необходимом размере.

В тех случаях, когда продавец не готов рисковать, отправляя товары с необходимыми документами в адрес покупателя по «открытому счету», но не хочет использовать аккредитивную форму расчетов, он может прибегнуть к инкассо как промежуточному варианту. Применение данной формы расчетов целесообразно на первоначальной стадии делового сотрудничества между компаниями разных стран, так как позволяет снизить риск невыполнения сторонами обязательств по контракту благодаря участию в расчетах банков.

Документарное инкассо, как известно, не предусматривает банковскую гарантию платежа, но позволяет снизить уровень риска неисполнения обязательств сторонами сделки, так как предполагает передачу документов на отгруженные товары через банк с использованием разных типов инкассовых расчетов: передача документов – против платежа, против акцепта платежа, против обязательства перевести средства. Чистое инкассо, по характеру сходное с открытым счетом, является фактором, повышающим для экспортера риск отсутствия входящего денежного потока.

При выборе формы расчетов требуется согласование целевых ориентиров – минимизации платежного риска и стоимости применяемой формы расчетов. Так, аккредитивная форма является самой дорогостоящей, требующей активной работы с товаросопроводительными документами – правильного оформления, своевременного предоставления в авизирующий банк, проверки на соответствие условиям аккредитива. Зачастую целесообразность ее применения определяется наличием гарантии платежа со стороны банка-эмитента, а в случае исполнения подтвержденного аккредитива – со стороны еще одного банка – подтверждающего. Будучи не столь дорогой формой расчетов, как аккредитив, инкассо характеризуется длительными сроками прохождения документов по банковским каналам и периодом их проверки в инкассирующем кредитном учреждении, что приводит к снижению интенсивности денежных потоков и уровня их синхронизации.

В целом выбор формы расчетов для нейтрализации (минимизации) платежного риска при формировании финансовых потоков должен происходить из необходимости:

- минимизации риска неисполнения обязательств каждой из сторон, участвующих в сделке;
- оптимизации расходов и сроков проведения расчетов между продавцом и покупателем.

Для компаний, работающих в сфере внешнеэкономической деятельности, большое значение имеет нейтрализация валютного риска, непосредственно влияющего на финансовые потоки. Степень проявления валютного риска зависит от масштабов и активности проведения внешне-торговых операций. Наличие валютного риска вследствие неблагоприятного изменения курсов валют означает: для экспортера – риск снижения входящих финансовых потоков из-за укрепления национальной валюты и падения курса валюты платежа; для импортера – аналогичный риск вследствие укрепления иностранной валюты и снижения курса национальной валюты.

Для нейтрализации валютных рисков и снижения вероятности потерь при формировании финансовых потоков компании могут использоваться разные методы. Практика показывает, что одним из наиболее действенных является включение в контракт валютной оговорки, которая может использоваться в разных вариантах в зависимости от того, совпадают или не совпадают валюта цены и валюта платежа. При выборе валюты платежа определяющим моментом является оценка последствий потенциального изменения курсов валют. В данном случае учитывается динамика не только номинального, но и реального, то есть «очищенного» от инфляции, курса валюты, его стабильность, устойчивость денежно-кредитной и валютной системы страны делового партнера в целом.

Если компания-экспортер устанавливает контрактную цену в одной валюте, а платеж намерена получить в другой, демонстрирующей устойчивую динамику роста и (или) стабильность, то это само по себе может быть средством страхования валютного риска. В валютной оговорке целесообразно указывать способ, пропорции пересчета контрактной стоимости товара, номинированной в валюте цены, в валюту платежа. Если валюта цены является одновременно валютой платежа, то хеджировать валютный риск можно, корректируя сумму платежа в зависимости от изменения курса валюты платежа к другой, более стабильной валюте.

В обоих случаях большое значение имеет правильный выбор денежной единицы расчетов по контракту, адекватно отражающий экономические реалии и способствующий снижению риска нежелательного действия валютного фактора на финансовые потоки.

В качестве средства страхования валютного риска возможно применение производных финансовых инструментов, при этом важно, чтобы заинтересованная сторона верно определила общее направление динамики курсов валют. В противном случае реальное значение чистого денежного потока в той или иной степени будет отклоняться от оптимального. Другие способы страхования валютных рисков требуют определенных условий, а их применение возможно только при реализации сделок, предполагающих наличие между деловыми партнерами отношений, связанных с взаимными поставками товаров, двусторонними кредитными соглашениями и т. п.

Нейтрализация платежного и валютного рисков (как и других видов риска) позволяет избежать потерь при формировании входящих и исходящих финансовых потоков, что создает условия для оптимизации их размеров и временной синхронизации.

Таким образом, целевые установки оптимизации финансовых потоков компании, осуществляющей внешнеторговые операции, и компаний, работающих на внутреннем рынке, в целом идентичны. Они представляют собой взаимосвязанную цепь целей, базовые из которых перечислены выше (оптимизация объема финансовых ресурсов, обеспечение сбалансированности положительных и отрицательных потоков, обеспечение временной синхронности, обеспечение эффективности и ликвидности, ограничение финансовых рисков при проведении торгово-закупочных и иных операций). В то же время оптимизация финансовых потоков организации-участника внешнеэкономической деятельности предполагает больший набор функций и включает, в частности, динамический мониторинг валютно-курсовых и страновых факторов.

В целом оптимизация финансовых потоков позволяет выявить и реализовать резервы, благодаря которым представляется возможным снизить зависимость внешнеторговой компании от внешних источников финансирования, обеспечить повышение ее текущей и перспективной платежеспособности.

Ссылки:

1. Сенчагов В.К. Финансы, денежное обращение и кредит / под ред. В.К. Сенчагова, А.И. Архипова. М., 2010.
2. Моисеева Н.К. Экономические основы логистики. М., 2008.
3. Еремеева И.А. Финансы и кредит во внешнеэкономической деятельности. Минск, 2012.
4. Кузнецова И.Д. Управление денежными потоками предприятия. Иваново, 2008.
5. Crouhu M., Galai D., Mark R. Risk management. New York, 2001.

References:

1. Senchagov, VK 2010, *Finance, monetary circulation and credit*, Moscow.
2. Moiseeva, NK 2008, *Economic fundamentals logistics*, Moscow.
3. Eremeeva, IA 2012, *Finance and credit in foreign economic activity*, Minsk.
4. Kuznetsova, ID 2008, *Cash Management businesses*, Ivanovo.
5. Crouhu, M, Galai, D & Mark, R 2001, *Risk management*, New York.