

УДК 658.14.17  
ББК 65.291.9

В.А. Бузанов

## К ВОПРОСУ ОБ ОБЕСПЕЧЕНИИ ЛИКВИДНОСТИ КОРПОРАЦИИ

Рассматриваются теоретические аспекты ликвидности корпорации, имеющей холдинговую структуру. Отражены некоторые особенности методов и инструментов обеспечения ликвидности корпорации.

*Ключевые слова:* ликвидность активов; ликвидность корпорации; холдинг; корпоративное казначейство.

V.A. Buzanov

## ON CORPORATION LIQUIDITY

The article studies theoretical aspects of liquidity of holding-structured corporation. The author shows some peculiarities of methods and tools to ensure corporation liquidity.

*Keywords:* asset liquidity; corporation liquidity; holding; corporate treasury.

Обеспечение ликвидности является важнейшей задачей в системе финансового менеджмента любого предприятия. Как известно, для целей финансового анализа применяются две концепции ликвидности. Первая концепция — это концепция ликвидности предприятия (организации), основанная на краткосрочной ликвидности, под которой понимается способность предприятия оплатить свои краткосрочные обязательства. Вторая концепция — это концепция ликвидности активов предприятия (организации) предполагающая, что ликвидность — есть готовность и скорость, с которой текущие активы могут быть превращены в денежные средства [7, с. 70]. Следует отметить, что каждая из концепций не является абсолютно самостоятельной, поскольку краткосрочная ликвидность предприятия определяется ликвидностью активов предприятия, которые обеспечивают способность погашать обязательства.

Исследователи обращают внимание на то, что ликвидность активов приобретает различные качественные характеристики в зависимости от связи с кругооборотом хозяйственных средств [1, с. 103]. Дальнейшее развитие содержания ликвидности активов представлено в работах Е.М. Сорокиной, когда, с учетом способа принятия активом денежной формы, ликвидность рассматривается в двух видах: ликвидность актива при прохождении полного кругооборота хозяйственных средств и ликвидность актива при его продаже без потери в стоимости [5, с. 83].

Существенные изменения содержания ликвидности происходят в условиях корпоративного структурирования экономики, когда, наряду с обеспечением ликвидности предприятия и ликвидности активов, возникает необходимость в обеспечении ликвидности корпорации. Как известно, корпорация представляет собой сложную организацию, которая формируется как группа предприятий, связанных между собой экономической зависимостью, в частности, таковыми являются корпорации в форме холдингов.

Трансформация содержания ликвидности происходит под влиянием внутреннего рынка капитала. Как показывают исследования, под внут-

ренным рынком капитала понимают систему, которая обеспечивает перемещение долгосрочных и краткосрочных финансовых ресурсов между предприятиями корпорации (холдинга), что повышает эффективность капитала и позволяет преодолевать ограниченную ликвидность участников корпорации, в частности, дочерних обществ [3].

Представляется, что понятия «ликвидность организации» и «ликвидность активов» следует дополнить понятием «ликвидность корпорации», которое позволит выделить специфику этого объекта управления на внутреннем и внешнем рынке капитала такой корпорации как холдинг. Ликвидность корпорации, в свою очередь, можно рассматривать в виде способности холдинга как сложной организации, обеспечивать перераспределение активов в денежной форме с целью выполнения текущих обязательств каждого из участников в отдельности и организации в целом как на внутреннем, так и на внешнем рынке капитала.

Холдинг, как и каждый из его участников, представляет собой микросистему движения капитала, и реализация его функций возможна в условиях формирования определенных пропорций этого капитала, которые оцениваются через финансовое равновесие. Исследователи финансового равновесия выделяют несколько состояний финансового равновесия, в частности, ликвидность составляет основу текущего или краткосрочного финансового равновесия, предполагающего формирование и поддержание определенных финансовых параметров и пропорций [4, с. 15]. Текущее финансовое равновесие корпорации как холдинга следует рассматривать как результат управленческих решений по обеспечению ликвидности корпорации как на внутреннем, так и на внешнем рынках капитала. Такой подход делает целесообразным организацию и анализ ликвидности корпорации на двух уровнях: внутренней и внешней ликвидности корпорации.

Анализ особенностей управления ликвидностью корпорации позволяет сделать вывод о том, что организация этого процесса осуществляется с применением различных методов и инструментов.

Прежде всего, для этой цели используется особая организационная структура корпорации, а именно, механизм управления ликвидностью реализуется через последовательную реструктуризацию организационной структуры в направлении создания корпоративного казначейства. В частности, начальный уровень реструктуризации предполагает обособление казначейских функций в рамках службы главного бухгалтера, далее эти функции сосредоточиваются на уровне финансового департамента корпорации, наконец, выделяется централизованное корпоративное казначейство. Как показывает практика, корпоративное казначейство не только выполняет функции управления денежными потоками и ликвидностью корпорации, но и функции по управлению оборотным капиталом, процентным и валютным рисками корпорации, а также функцию финансирования, состоящую в использовании различных финансовых инструментов для привлечения капитала с внешних рынков.

Обеспечение ликвидности корпорации предполагает максимальное использование операционных денежных ресурсов, формирующихся как в результате высвобождения капитала после полного кругооборота хозяйственных средств, так и при высвобождении капитала путем продажи активов, а также при высвобождении капитала отдельных участников холдинга путем операций по перераспределению активов и финансовых ресурсов. Централизованное корпоративное казначейство наряду

с управлением текущей ликвидностью позволяет осуществлять прогнозирование как внутренней, так и внешней ликвидности корпорации. Кроме того, представляется, что этот процесс в качестве обязательного элемента должен включать прогнозирование ликвидности по холдингу как единой организации в целом и по каждому его участнику.

Каждый участник холдинга, как хозяйствующий субъект, должен иметь достаточную величину денежных средств, чтобы осуществлять текущие платежи, закупки сырья и материалов, выплачивать заработную плату, приобретать долгосрочные активы, своевременно погашать обязательства. Нехватка денежных средств автоматически ведет к потере ликвидности, при этом менеджмент холдинга утрачивает возможность принимать гибкие и независимые решения, а деятельность холдинга начинает зависеть от внешних субъектов.

Для централизации казначейских операций в холдинге используют различные ERP-системы, которые позволяют осуществлять планирование денежных потоков, более эффективно управлять внутренними и внешними платежами [2]. Программы управления ликвидностью в холдинге содержат функции, которые оптимизируют ввод, агрегирование и анализ ожидаемых денежных потоков. В частности, этот способ управления ликвидностью корпорации предусматривает:

- агрегирование данных прогнозирования ликвидности по холдингу в целом и отдельно по каждому предприятию — участнику холдинга;
- сравнение и агрегирование данных по отчетным параметрам ликвидности корпорации;
- ввод показателей, характеризующих параметры обеспечения ликвидности корпорации, с применением стандартных шаблонов, позволяющих получать сквозную информацию по каждому из участников холдинга, по холдингу в целом.

Такой способ управления ликвидностью корпорации позволяет ускорить внутрихолдинговые платежные операции путем сокращения объема потоков платежей между предприятиями корпорации и оптимизации количества внешних банковских счетов.

Кроме того, как свидетельствует практика, такая система позволяет усилить казначейский контроль [6]. Речь идет о возможности распространения казначейского контроля на внутрихолдинговые, региональные и глобальные платежные операции; о создании благоприятных условий для снижения затрат на документальное обеспечение внутренних платежных операций; о обеспечении ликвидности корпорации как холдинга в целом, так и каждого предприятия — участника холдинга.

Эффективность обеспечения ликвидности корпорации на основе применения ERP-системы зависит от того, насколько полно все процессы описаны и регламентированы. В частности, корпоративные стандарты по управлению ликвидностью должны включать: во-первых, методику расчета показателей ликвидности; во-вторых, порядок взаимодействия дочерних предприятий и материнской компании при корректировке действий по реагированию на изменения условий внутреннего и внешнего рынка капитала, влияющих на ликвидность корпорации; в-третьих, поэтапную процедуру восстановления ликвидности корпорации.

#### Список использованной литературы

1. Белолипецкий В.Г. Финансы фирмы: курс лекций / В.Г. Белолипецкий; под ред. И.П. Мерзлякова. — М.: ИНФРА-М, 1999. — 298 с.

2. Воробьев С. Управление ликвидностью в холдинге / С. Воробьев // Консультант. — 2010. — № 7. — С. 18–20.

3. Григориади Е.Е. Исследование внутренних рынков капитала [Электронный ресурс] / Е.Е. Григориади. — URL: <http://www.cfin.ru> (дата обращения: 06.12.2012).

4. Куницына С.Ю. Основы финансовой диагностики: учеб. пособие / С.Ю. Куницына, Е.Н. Захарова. — 2-е изд., перераб. и доп. — Иркутск: Изд-во БГУЭП. — 2005. — 231 с.

5. Сорокина Е.М. Теоретический аспект анализа платежеспособности организации / Е.М. Сорокина // Известия Иркутской государственной экономической академии. — 2012. — № 2. — С. 80–86.

6. Поляков К. Управление ликвидностью и бюджетированием при помощи ERP-системы [Электронный ресурс] / К. Поляков. — URL: <http://www.erp-russia.ru/?p=56> (дата обращения 05.12.2012).

7. Управление финансовым состоянием организации (предприятия): учеб. пособие / под общ. ред. Э.И. Крылова, В.М. Власовой, И.В. Ивановой. — М.: Эксмо, 2007. — 410 с.

### References

1. Belolipetskii V.G. Finansy firmy: kurs lektsii / V.G. Belolipetskii; pod red. I.P. Merzlyakova. — M.: INFRA-M, 1999. — 298 s.

2. Vorob'ev S. Upravlenie likvidnost'yu v kholdinge / S. Vorob'ev // Konsul'tant. — 2010. — № 7. — S. 18–20.

3. Grigoriadi E.E. Issledovanie vnutrennikh rynkov kapitala [Elektronnyi resurs] / E.E. Grigoriadi. — URL: <http://www.cfin.ru> (data obrashcheniya: 06.12.2012).

4. Kunitsyna S.Yu. Osnovy finansovoi diagnostiki: ucheb. posobie / S.Yu. Kunitsyna, E.N. Zakharova. — 2-e izd., pererab. i dop. — Irkutsk: Izd-vo BGUEP. — 2005. — 231 s.

5. Sorokina E.M. Teoreticheskii aspekt analiza platezhesposobnosti organizatsii / E.M. Sorokina // Izvestiya Irkutskoi gosudarstvennoi ekonomicheskoi akademii. — 2012. — № 2. — S. 80–86.

6. Polyakov K. Upravlenie likvidnost'yu i byudzhetrovaniem pri pomoshchi ERP-sistemy [Elektronnyi resurs] / K. Polyakov. — URL: <http://www.erp-russia.ru/?p=56> (data obrashcheniya 05.12.2012).

7. Upravlenie finansovym sostoyaniem organizatsii (predpriyatiya): ucheb. posobie / pod obshch. red. E.I. Krylova, V.M. Vlasovoi, I.V. Ivanovoi. — M.: Eksmo, 2007. — 410 s.

### Информация об авторе

*Бузанов Виктор Александрович* — аспирант, кафедра финансов, Байкальский государственный университет экономики и права, г. Иркутск, e-mail: [victor.buzanov@gmail.com](mailto:victor.buzanov@gmail.com).

### Author

*Buzanov Viktor Alexandrovich* — post-graduate student, Chair of Finance, Baikal State University of Economics and Law, Irkutsk, e-mail: [victor.buzanov@gmail.com](mailto:victor.buzanov@gmail.com).