

Перспективы развития современной финансовой системы
**ПРОБЛЕМЫ ПОПОЛНЕНИЯ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛ В УСЛОВИЯХ
РОСТА БИВАЛЮТНОЙ КОРЗИНЫ**

Гиголаев Александр Александрович

Ивановский государственный университет, Иваново, Россия

E-mail: singlenot@gmail.com

Управление операционным циклом - одна из самых важных задач предприятия. Для выполнения этой задачи необходим оборотный капитал, который компания инвестирует в текущую деятельность на период каждого операционного цикла.

Оборотные средства - это активы предприятия, возобновляемые с определенной регулярностью для обеспечения текущей деятельности, вложения в которые, как минимум, однократно оборачиваются в течение года или одного производственного цикла, если последний превышает год.

Пополнение оборотного капитала происходит из различных источников, в том числе: самофинансирование, финансирование через механизмы рынка капиталов, банковское кредитование, бюджетное финансирование, взаимное финансирование хозяйствующих субъектов. Источниками могут быть собственные средства владельцев предприятия, заемные средства контрагентов, работников, государства и т.д.

Если компания функционирует в условиях стабильной макроэкономической ситуации и ведет умеренную кредитную политику, то подразумевается, что основной источник формирования оборотного капитала - это средства контрагентов, а точнее платежи заказчиков и кредитные линии поставщиков.

Если предположить, что каждый субъект экономики ведет себя рационально, то он стремится к максимизации прибыли, при приемлемом для него уровне риска. Это значит, что движение капитала всегда идет в сторону наибольшей рентабельности и наименьших рисков.

Движение курсов бивалютной корзины за 3 и 4 кварталы 2014 года происходило однонаправлено, что связано как с политическими действиями, так и с действиями регулятора. Куда более важен тот факт, что движение доллара и евро по отношению к рублю стало более чем предсказуемым, особенно после сокращения интервенций Центрального банка и политики свободного плавления рубля (рис. 1). Курсы доллара и евро к рублю, в ближайшей перспективе, если не сохранят тренд, то, скорее всего, останутся на том же уровне. Причин этому явлению много, но основным, является спекулятивный фактор и всеобщая паника, связанная с падением рубля.

В такой ситуации население, в том числе и предприниматели, начинают аккумулировать валюту, лишь сохраняя тренд. Капитал перетекает из реального сектора экономики в финансовый. Но данный процесс не связан только с валютным хеджированием. Дело в том, что экономика любого крупного государства инертна и не может реагировать быстро на колебания валютных курсов. Нельзя не согласиться с тем, что рынок, например, недвижимости менее волатилен, чем валютный. В таких условиях большинство предпринимателей конвертирует свои оборотные капиталы, а так же свои личные сбережения, которые являются потенциальными инвестициями, в валюту, а позже, например, в квадратные метры, которые не успевают так быстро дорожать. Таким образом, наблюдается уменьшение денежных потоков по всем источникам финансирования, за исключением бюджетного.

Нам представляется, что в период с декабря 2014 по апрель 2015 года бизнес столкнется с проблемой нехватки оборотного капитала, что замедлит движение финансовых

потоков внутри реального сектора экономики. Скорее всего, что именно в этот период (начало 2015 г.) мы увидим наиболее значимое замедление темпов роста ВВП.

На данный процесс можно воздействовать несколькими способами. Первый, и наименее реальный, - это ограничение движения валюты внутри страны. Второй способ - это снижение ставки рефинансирования и нормы резервирования, покупка Центральным банком облигаций государственного займа, что увеличит денежную массу и компенсирует дефицит денег в реальном секторе, но только временно. В данном случае имеют место два недостатка. Во-первых, это противоречит политике Центрального банка, который заявил о том, что ключевая ставка, а значит и ставка рефинансирования, не будет снижаться до 2016 года. Во-вторых, это следствие первого, т.е. рост инфляции и возможное ускорение описываемого нами процесса в дальнейшем. Третий способ заключается в повышении инвестиционной привлекательности реального сектора экономики, что в краткосрочной перспективе сделать практически невозможно. Возможно, есть и другие способы замедления процесса перетока капитала из реального сектора экономики России, но на сегодняшний день, принятие каких-либо эффективных мер, на наш взгляд, невозможно, поэтому необходимо работать над устранением последствий описываемого процесса, а именно, повышать объем инвестиций в реальный сектор экономики и в бизнес в целом.

Источники и литература

- 1) Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансовый менеджмент. Конспект лекций с задачами и тестами. - Москва: Проспект, 2011. - 504 с.
- 2) Центральный банк Российской Федерации. Динамика официального курса заданной валюты. URL: http://www.cbr.ru/currency_base/dynamics.aspx?VAL_NM_RQ=R01235&date_req1=01.01.2014 (дата обращения: 02.11.2014).
- 3) Фетисов Г.Г. Организация деятельности центрального банка : учебник / Г.Г.Фетисов, О.И. Лаврушин, И.Д. Мамонова ; под общ. ред. Г.Г.Фетисова. — 4-е изд., перераб. и доп. — М. : КНОРУС, 2012. — 440 с.

Иллюстрации

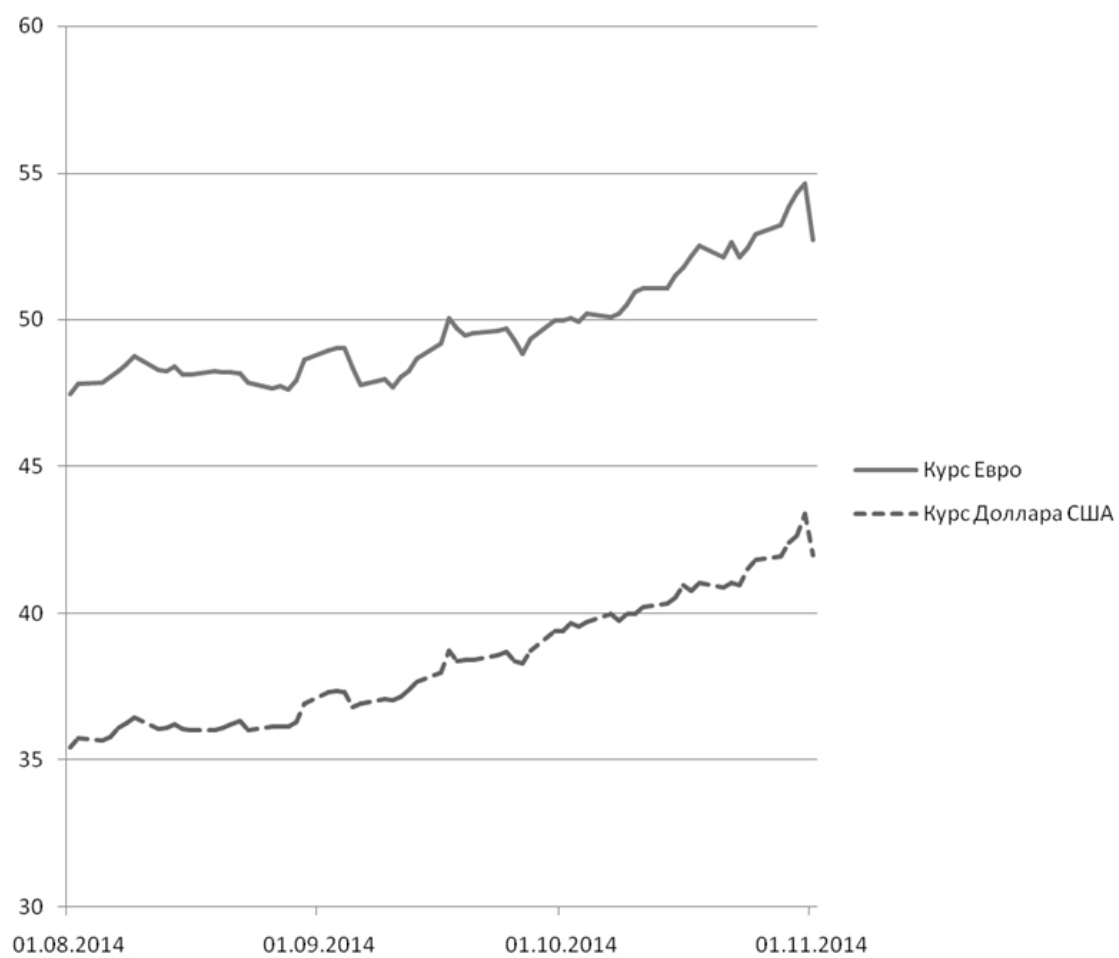


Рис. 1. Динамика курса доллара США и евро с 01.08.2014 по 01.11.2014