

УДК 336.64

***ПРОБЛЕМЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ВНУТРИХОЛДИНГОВЫХ РАСЧЕТОВ
И ПУТИ ИХ РЕШЕНИЯ***

Беккер А.В.

магистрант,

*Новосибирский государственный университет экономики и управления
«НИНХ»,*

Новосибирск, Россия

Аннотация

В практике экономических отношений продажа товаров и услуг предполагает своевременную их оплату. Подобным образом поступают и холдинговые компании, перечисляя средства друг другу в размере согласованной стоимости поступивших товаров и услуг. В рамках данного исследования рассмотрены проблемы осуществления внутрихолдинговых платежей и предложены направления оптимизации системы расчетов связанных компаний внутри группы. В качестве эффективных способов оптимизации системы платежей выделены создание внутренней расчетной системы с фиктивными средствами платежа, а также применение клиринга внутригрупповых обязательств. Рассмотрены особенности применения данных методов оптимизации на практике.

Ключевые слова: группа компаний, холдинг, платежи, взаимозачет, клиринг.

***PROBLEMS OF IMPLEMENTATION INTERCOMPANY PAYMENTS AND
WAYS OF THEIR SOLUTION***

Bekker A. V.

master's degree student,

*Novosibirsk State University of Economics and Management,
Novosibirsk, Russia*

Annotation

In the practice of economic relations, the sale of goods and services involves payment. Similarly, the holding companies are transferring funds to each other in the amount of agreed value of goods and services received. In this paper, the problems of intercompany payments were considered and ways to optimize the system of settlements of related companies within the group were investigated. The creation of an internal settlement system with fictitious means of payment, as well as the use of clearing of intra-group obligations are highlighted as effective ways to optimize the payment system. The features of the application of these optimization methods in practice were also considered.

Keywords: company group, holding company, payments, offset, clearing.

В современных условиях динамичных изменений на рынках оперативность в принятии и реализации решений становится одним из ключевых вопросов, определяющих эффективность экономической деятельности. Наиболее остро данный вопрос проявляется в крупных международных компаниях, находящихся в активной борьбе за рынок сбыта.

В целях обеспечения эффективного централизованного управления и контроля крупные компании часто организуются в форме холдингов. Компании холдингового типа имеют, как правило, наиболее сложные формы юридической, территориальной, организационной, штатной, финансовой и расчетно-кассовой структур. При этом в структуре холдинга всегда присутствует управляющая (материнская) компания, в которую стекаются основные информационные и финансовые потоки группы компаний.

Особенностью холдинговых компаний является формирование внутреннего рынка, на котором компании холдинга торгуют между собой: продают друг другу товары или оказывают услуги по внутренним ценам. Таким образом, в хозяйственную деятельность холдинговых компаний вплетены внутригрупповые операции.

Необходимость надлежащего оформления экономических отношений между компаниями холдинга, связанными торговыми отношениями, создает дополнительные издержки для холдинга в целом, что актуализирует поиск способов возможного сокращения данных расходов.

В практике экономических отношений продажа товаров и услуг предполагает оплату. Подобным образом поступают и холдинговые компании, перечисляя средства друг другу в размере поступивших товаров и услуг. И в таких случаях особо эффективной в рамках холдингов видится практика взаимного зачета требований. Соответственно, целью настоящей работы является поиск практических решений оптимизации внутрихолдинговых расчетов для повышения эффективности экономической деятельности крупных систем взаимосвязанных компаний.

Ключевой проблемой управления финансовыми ресурсами в холдинговых структурах является разработка моделей оптимизации денежных потоков, обеспечивающих необходимый уровень контроля дебиторской и кредиторской задолженности компаний группы, высокую скорость внутрикорпоративных расчетов за поставленные товары и услуги, возможность оперативной консолидации финансовых ресурсов и контроля за их целевым использованием.

Решение проблем оптимизации финансовых потоков в реалиях российской экономики в большинстве своем сводится к разработке различных внутрикорпоративных схем по минимизации налоговых платежей [5]. Следует заметить, что налоговые платежи являются важным, но не единственным

параметром, который следует брать в расчет при определении полезного эффекта от преобразований финансовой системы.

Разработка направлений оптимизации процесса управления финансовыми потоками должна основываться на следующих принципах [5]:

- ликвидности – система управления денежными потоками должна обеспечивать полную платежеспособность компаний в течение полного цикла хозяйственной деятельности;

- диверсификации – предполагается комбинирование форм движения финансовых ресурсов для эффективного ведения расчетов;

- сбалансированности – на равных временных промежутках должно соблюдаться динамическое соответствие между входящими и исходящими денежными потоками каждой компании;

- эффективности – направление финансовых ресурсов в наиболее доходные для компаний проекты;

- ограничения рисков – оптимизация финансовых потоков предполагает сохранение приемлемой величины связанных рисков.

Таким образом, одной из ключевых задач холдинговых компаний является поддержание ликвидности и консолидация резервов финансовых ресурсов в процессе экономической деятельности в целях обеспечения ее бесперебойного финансирования и осуществления необходимых инвестиционных вложений [8].

Предполагая высокую степень самостоятельности компаний холдинга в ведении хозяйственной деятельности, каждая компания имеет один или несколько счетов и касс для осуществления расчетов по действующим соглашениям. При этом современные отношения между компаниями холдинга, внешними поставщиками и потребителями, связанными с ними финансово, регулирующими органами очень разветвлены. Денежные средства проходят через десятки касс и банковских счетов, прежде чем замкнется полный цикл

расчетов контрагентов. И основную часть времени финансовые ресурсы находятся не в производственной, а в финансовой (применительно к России – банковской) сфере. Подобные финансовые переплетения в несколько раз увеличивают время прохождения платежей, ведут к нарастанию дебиторской и кредиторской задолженностей дочерних компаний холдинга, а также приносят соответствующие транзакционные издержки.

Применяемые в холдинговых структурах механизмы функционирования внутреннего рынка могут существенно ограничивать уровень ликвидности отдельных членов группы компаний. В отдельных случаях недостаток ликвидных средств может приводить к неплатежеспособности компании и даже большей части холдинга: по принципу домино цепочка неплатежей связанных компаний может остановить нормальное функционирование холдинга, что потребует незамедлительного вмешательства руководства для разрешения кризисной ситуации. При этом проблемы с ликвидностью у компаний могут иметь истоки в совершенно различных формах организации и решениях.

Так, причиной неплатежей могут стать просчеты при финансовом планировании. Неучтенные в плане платежей финансовые потоки, исполнение которых определяет финансово-экономическое, стратегическое положение холдинга, его репутацию на внешнем рынке, имеют высокий приоритет исполнения, и потому могут привести к серьезным сдвигам в общем графике платежей компаний.

Недостатки ценовой политики на внутрихолдинговом рынке также могут привести к финансовым ограничениям в ходе экономической деятельности. Несоответствие внутриэкономической модели хозяйственных отношений и реалий ведения бизнеса, проявляющееся в завышенных или заниженных ценах на товары и услуги внутреннего рынка, со временем приводит к истощению финансовых ресурсов отдельных компаний и требует пересмотра действующих корпоративных соглашений и ценовой политики.

Следует также отметить, что возникновение цепочки неплатежей может быть связано с функционированием в группе низкорентабельных и убыточных дочерних компаний. Систематическое неисполнение финансовых планов, расходование средств сверх утвержденного бюджета без обоснования необходимости и соответствующих мер по стабилизации финансового состояния; нештатные ситуации, требующие значительных финансовых вливаний, могут сформировать серьезную нагрузку на финансовую систему всего холдинга. Причины подобных ситуаций в компаниях бывают весьма специфичны и требуют тщательного изучения и надлежащей корректировки, вплоть до радикальных изменений структуры холдинга и отношений компаний.

Учитывая сложности, с которыми сталкиваются холдинговые компании при необходимости ведения внутригрупповых расчетов, возникают идеи о возможности отказа от оплаты стоимости переданных товаров и оказанных услуг. И такой порядок ведения бизнеса возможен, если участников холдинга рассматривать не как отдельных экономических субъектов, а как подразделения единой компании. В таком случае пропадает необходимость открытия множества банковских счетов и транзакций между ними. Вместо этого используется один или несколько счетов единой компании, а внутренние расчеты между подразделениями либо не ведутся вовсе, либо формируются на основе внутренних расчетных систем, «виртуальных банков», тесно связанных с ведением управленческого учета [10]. В виртуальных расчетных системах, как правило, действует своя внутренняя валюта, которая является средством платежа при переводе с виртуального счета одного подразделения на счет другого.

Однако подобная структура организации холдинга и финансовых расчетов не всегда эффективна, особенно применительно к наиболее крупным холдингам, с множеством территориально обособленных подразделений, диверсифицированным по видам экономической деятельности. Эффективное

управление столь сложной громоздкой системой становится попросту невозможным.

Возможность некоторой стабилизации расчетной системы дает постоянное согласование графиков платежей группы компаний по срокам и суммам денежных переводов, используемым в платежах валютам и курсам валют. Подобный процесс согласования может требовать различную величину трудозатрат и быть более или менее оперативным, в зависимости от масштабов холдинга и применяемых при согласовании технологий.

Другим доступным и действенным способом оптимизации системы внутрихолдинговых расчетов, который достаточно успешно используется российскими и зарубежными компаниями, является взаимный зачет требований. В силу различий в законодательстве разных стран, традиций финансовых операций, сформировавшихся исторически, и ряда других факторов, в практике экономической деятельности возникли и существуют в сущности различные формы взаимозачета. Рассмотрим их подробнее.

На практике нередко возникают ситуации, когда один и тот же экономический субъект выступает по отношению к контрагенту и в качестве дебитора, и в качестве кредитора одновременно. В такой ситуации можно говорить о наличии взаимной задолженности субъектов, которую стороны могут частично или полностью погасить путем взаимозачета.

Особые сложности в достижении полезного эффекта от взаимозачета обязательств могут возникнуть при оптимизации крупных систем платежей. В таких ситуациях процесс взаимозачета становится многоэтапным и выделяется в отдельный вид деятельности организаций. Наиболее массово способ зачета взаимных требований применяется в расчетах на финансовых рынках. Деятельность по определению взаимных обязательств и их зачету при поставке товаров, услуг, ценных бумаг и расчетах по ним называется клиринговой деятельностью [2].

В зависимости от особенностей системы расчетов, подлежащей оптимизации путем клиринга, выделяют различные виды клиринга.

Так, по постоянству проведения взаимозачета требований путем клиринга выделяют разовый и циклический клиринг. Проведение взаимозачета единожды или нерегулярно, через различные промежутки времени, является разовым клирингом. Под циклическим же клирингом понимается повторяющийся с заданной периодичностью процесс взаимозачета требований.

Исходя из состава участников выделяют межбанковский клиринг, клиринг между компаниями, межгосударственный клиринг. При этом особо популярной формой межгосударственного клиринга является валютный клиринг, позволяющий рассчитаться по обязательствам при отсутствии у государства-должника необходимого объема валюты платежа.

Рассматривая объем обязательств компаний, которые подлежат анализу на возможность взаимозачета, различают полный и частичный клиринг. При частичном клиринге определенный объем обязательств пары контрагентов, участвующих в клиринге, на обязательной основе будет погашен путем валовых расчетов. Причиной таких поправок могут быть договоренности участников клиринга или требования законодательства. При полном клиринге возможность взаимозачета распространяется на весь объем встречных требований компаний.

По технике взаимозачета требований принято выделять двусторонний (простой) и многосторонний клиринг. Двусторонний клиринг предполагает вычисление чистой платежной позиции по каждой паре контрагентов (неттинг), в размере которой и будет произведен платеж. Многосторонний клиринг предполагает расчет чистой позиции каждой компании по отношению ко всем остальным участникам клиринговых расчетов и оплату данной чистой позиции. На практике многосторонний клиринг наиболее часто реализуется при участии центрального контрагента – клиринг-центра, который выступает в роли

должника для каждого кредитора и в роли кредитора для каждого должника по результатам расчета позиций в системе (рис. 1).

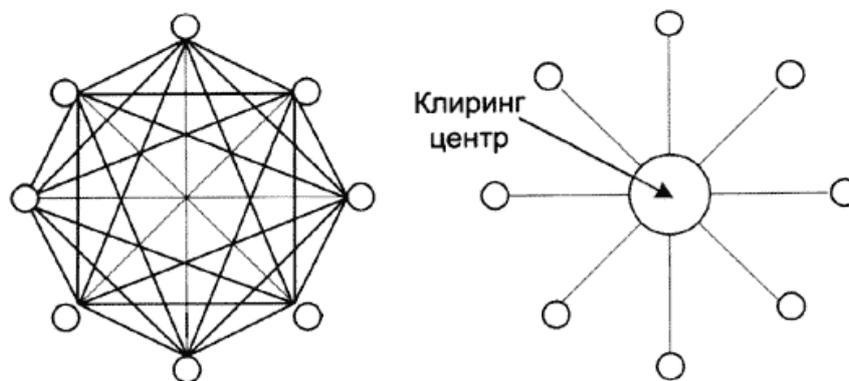


Рис. 1 – Схема взаимодействия участников многостороннего клиринга

С точки зрения полезного эффекта многосторонний клиринг является более предпочтительным, нежели двусторонний, но в то же время будет более сложным в плане технической реализации и несет в себе больше рисков.

Независимо от выделенных выше особенностей, в процедуре клиринга обязательств можно выделить несколько этапов:

- 1) Сбор исходной информации, получение документов, их проверка на подлинность, сверка и, при наличии расхождений, корректировка;
- 2) Проведение зачета взаимных требований и определение новых расчетных позиций участников системы друг перед другом;
- 3) Подготовка необходимой документации по исполнению сформированных клиринговых платежей.

Масштабы системы, в рамках которой производится зачет взаимных требований, напрямую влияют на сложность клиринга и сопутствующие риски. В результате клиринговая деятельность предстает весьма сложным и специфичным процессом, требующим особого внимания и контроля.

Таким образом, в условиях функционирования системы взаимосвязанных компаний важным условием поддержания эффективной экономической

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

деятельности является выстраивание оптимальной схемы внутрикорпоративных взаиморасчетов. Среди полезных и успешно применяемых на практике способов ведения расчетов выделяются создание внутрихолдинговых систем расчета с фиктивной виртуальной валютой, а также взаимозачет встречных требований путем двустороннего или многостороннего клиринга. Оба способа имеют свои особенности в практическом осуществлении во взаимосвязи с характеристиками компаний холдинга и применяемым в законодательством.

Достижение желаемого результата в виде эффективной отлаженной системы расчетов с наименьшими издержками и приемлемым уровнем риска будет возможно лишь при поддержке процессов со стороны руководства, при правильной настройке механизмов квалифицированными специалистами и надлежащем исполнении обязанностей сотрудниками компаний.

Библиографический список:

1. Балтин В.Э. Оптимизация налоговых потоков холдинга // Вестник Оренбургского государственного университета. – 2011. – № 8. – С. 169-174.
2. Галанов В.А., Басова А.И. Рынок ценных бумаг: Учебник. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 448 с.
3. Горшкова Н.В. Организация консолидированного учета денежных потоков в холдингах // Международный бухгалтерский учет. – 2012. – № 6 (204). – С. 19-26.
4. Кирсанов А.П., Кузнецов А.А., Папшева И.А. Моделирование многостороннего взаимозачета платежей // Вестник Московского университета имени С.Ю. Витте. – 2014. – № 2 (8). – С. 52-57.
5. Кожевников Р.А., Савин М.Г. Управление финансовыми потоками в холдингах структурах // Транспортное дело России. – 2012. – С. 113-116.

6. Лысов С.А. Особенности организации финансового менеджмента на предприятиях холдингового типа // Проблемы учета и финансов. – 2013. – № 1 (9). – С. 78-80.
7. Макарова В.А. Моделирование финансового управления холдинговых структур. Научная монография. – СПб.: Изд-во Политехн. Ун-та, 2013. – 168 с.
8. Немцева Ю.В., Гуляева Л.А. Управление платежеспособностью страховщика в рамках корпоративного риск-менеджмента // Российское предпринимательство. – 2016. – № 3. – С. 359-370.
9. Сафиуллина Е.И. Экономические аспекты интеграции компаний в холдинг // Инновации и инвестиции. – 2015. – № 11. – С. 138-141.
10. Синкевич А. Внутрихолдинговые взаиморасчеты [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://sinkevich.by/about/articles/insideholding> (дата обращения: 04.03.2019).

Оригинальность 92%