

приятие терпит убытки, связанные, во-первых, с инфляцией и обесценением денег, а, во-вторых, денежные средства, обладая 100%-й ликвидностью, имеют нулевую (и даже отрицательную) доходность. Поэтому длительное размещение финансовых ресурсов в налично-денежной форме означает для предприятия значительные потери потенциального дохода. В этой связи возникает необходимость оценить рациональность управления денежными средствами на предприятии.

Непосредственное управление денежными потоками на предприятии реализуется посредством долгосрочного и краткосрочного финансового планирования.

При долгосрочном финансовом планировании предприятие может выявить возможности осуществления инвестиций, определить оптимальное соотношение заёмного и собственного капиталов, разработать более совершенную политику дивидендов. Но выработанные долгосрочные решения не обеспечат ему успеха, если вовремя не проанализировать степень достаточности денежных средств для оплаты его текущих счетов и не выработать соответствующие управленческие решения. Разработать краткосрочные финансовые решения легче, нежели долгосрочные, однако это не означает, что они менее важны. Так, в рамках текущего финансового планирования (бюджетирования) рассматривается задача оценки нехватки денежных ресурсов и выявления путей дополнительного финансирования. В краткосрочном финансовом планировании движения денежных средств можно выделить следующие этапы:

анализ финансового состояния предприятия (анализ баланса предприятия, отчета о прибылях и убытках, отчета об источниках денежных средств и их использовании);

расчет плановых притоков денежных средств;

расчет плановых оттоков денежных средств;

выявление потребности в дополнительных источниках финансирования;

выбор источников финансирования;

подготовка плана финансирования;

оценка плана финансирования.

Таким образом, систему управления денежными потоками на предприятии можно представить как интеграцию двух составляющих: анализ денежных потоков и планирование их величины в будущем.

## **ИССЛЕДОВАНИЕ И СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ СОВРЕМЕННЫХ ВАЛЮТНО-ФИНАНСОВЫХ ОТНОШЕНИЙ**

**Волкова А.В., студентка БГЭУ**

Уже не первый год мировое сообщество сталкивается с проблемой, что современная Ямайская система становится все менее эффективной. Ее конструктивные элементы не справляются с возрастающей нагрузкой. Пустоты, возни-

кающие из-за дезактивации традиционных инструментов, заполняются только в небольшой части. Что может стать толчком к закату системы?

Для начала рассмотрим ситуацию, сложившуюся в мире на сегодняшний день. Современный мировой валютный рынок невообразимо далек от того, каким он был в момент создания Ямайской системы. Однако способ его регулирования остался тем же, что и в 1976 г.

Изменения современных валютно-финансовых рынков:

1. всеобщая либерализация денежных капиталов;
2. развитие информационных технологий;
3. изменение природы курсообразования;
4. распад социалистической системы;
5. введение евро.

Новые проблемы требуют решения, и если испытанные методы действуют все с меньшей эффективностью и явно не соответствуют вызовам времени, значит, нужно искать новые. Процессы поиска значительно ускорились после 1997 г. Новые или значительно модернизированные в последнее время способы валютно-финансовой стабилизации можно разделить на три группы: 1) региональное сотрудничество (например, Manila Framework Group), 2) международное регулирование и 3) использование новых операционных технологий.

Но какой способ валютно-финансовой стабилизации окажет наибольшее влияние на распад Ямайской системы. Намой взгляд, это высокие технологии. До XIX века, когда мировыми деньгами были серебро и золото, покупателя и продавца не интересовало, чей герб красовался на монетах. В ходу были и талеры, и фунты, и российские рубли. По мере отступления золотого стандарта, одни валюты приобретали функции мировых, а другие уходили с международной арены. Критерием отбора было то, насколько те или иные национальные валюты могли выполнять функции денег на внешних рынках. К концу XX века большинство национальных денежных единиц стало конвертируемыми, однако, они по-прежнему не обслуживают мировую торговлю. Россия не покупает китайские товары за рубли, а Китай не продает их за юани. Хотя ни та, ни другая сторона не ограничивает движение капитала по текущим операциям. Двусторонний бартер крайне неудобен, а многосторонний возможен только в общей расчетной единице.

До текущего момента доллар, евро и несколько других общепризнанных валют работают в качестве мировых денег, потому что урегулирование гигантской паутины международных платежей технически невозможно в поливалютном мире. Однако, как только удастся наладить поливалютные многосторонние платежи, спрос на главенствующие валюты, особенно, доллар, уменьшится, а международное значение прочих валют начнет возрастать. Искомое техническое решение, скорее всего, будет найдено в течение десяти лет. Данная система значительно сократит непроизводительные затраты на проведение операций – транзакционные издержки.