

## **ФИНАНСОВОЕ РАВНОВЕСИЕ СУБЪЕКТОВ ХОЗЯЙСТВОВАНИЯ: ОПРЕДЕЛЕНИЕ И СОДЕРЖАНИЕ**

*Ю.М. Уласевич, аспирант кафедры финансов  
и финансового менеджмента БГЭУ*

**Резюме.** Проведен системно-исторический анализ изменения представлений о финансовом равновесии субъектов хозяйствования и составе его содержания. Выявлены проблемы формулировки определения финансового равновесия и состава его содержания. Предложены авторские уточнения определения финансового равновесия и состава его содержания.

### **FINANCIAL EQUILIBRIUM OF ECONOMIC ENTITIES: DEFINITION AND CONTENT**

*Y.M. Ulasevich*

**Abstract.** The system-historical analysis of change of ideas of financial balance of business entities and structure of its contents is carried out. Problems of the formulation of definition of financial balance and structure of its contents are revealed. Author's specifications of definition of financial balance and structure of its maintenance are offered.

**Введение.** Поддержание финансового равновесия в процессе обеспечения финансовой устойчивости субъектов хозяйствования предполагает наличие соответствующих теоретических основ: прежде всего, обоснованного определения финансового равновесия и раскрытия состава его содержания. Содержание финансового равновесия субъектов хозяйствования раскрывается:

- в 1990-е гг.: в рамках экономического анализа – М.С. Абрютиной и А.В. Грачевым [1]; в монографии Т.Е. Унковской [16];
- в 2000-е гг. в рамках: экономического анализа – Г.В. Савицкой [11]; экономической теории - Н.И. Базылевым [19];
- в 1990-е – 2000-е гг.: во Временных методических рекомендациях по разработке плана финансового оздоровления [9].

Основная часть. Обзор литературных источников, рассматривающих содержание финансового равновесия, показывает, что разные авторы вкладывают порой разный смысл в понятие «финансовое равновесие» и приводят различный состав его содержания. В экономической литературе 1990-х гг. приводятся следующие определения финансового равновесия:

М.С. Абрютина и А.В. Грачев (экономический анализ) определяют финансовое равновесие как «соотношение собственных и заемных средств предприятия, при котором за счет собственных средств полностью погашаются как прежние, так и новые долги» [1, с.202].

Т.Е. Унковская трактует финансовое равновесие как «равновесие финансовых потоков, то есть сбалансированность потоков денежных средств, в каждый момент рассматриваемого периода с учетом всех видов деятельности предприятия – операционной, инвестиционной и финансовой» [16, с.128]. В экономической литературе 2000-х гг. приводятся следующие определения финансового равновесия:

Г.В. Савицкая (экономический анализ) приводит два взаимно дополняющих друг друга подхода при рассмотрении финансового равновесия: имущественный и функциональный. Первый (имущественный) подход исходит из позиции кредиторов: «предполагает сбалансированность активов и пассивов баланса по срокам и способность предприятия своевременно погашать свои долги (ликвидность баланса)» [11, с.636]. Второй (функциональный) подход исходит из точки зрения руководства предприятия, основанной на «функциональном равновесии между источниками капитала и их использованием в основных циклах хозяйственной деятельности (инвестиционный, операционный, денежный циклы)» [11, с.636]. При этом, по мнению Г.В. Савицкой «сбалансированность притока и оттока денежных средств возможна при условии уравновешенности активов и пассивов по срокам использования и по циклам» [11, с.636].

Н.И. Базылев (экономическая теория) отмечает, что «на предприятии финансовое равновесие имеет место, когда состояние финансов не создает помех для функционирования предприятия», что обеспечивается соблюдением условий: покрытия издержек (условие покрытия затрат или наличия рентабельности); постоянной платежеспособности (условие ликвидности) [19, с.287].

Во Временных методических рекомендациях по разработке плана финансового оздоровления (п.40), действующих в 1990-е – 2000-е гг., в финансовом планировании для целей сохранения финансового равновесия последнее рассматривается в долгосрочном плане и в краткосрочном периоде. В первом случае раскрывается структурное финансовое равновесие как «согласование потребности капитала (инвестиции) и покрытия этой потребности (финансирование)». Одновременно применительно к планированию баланса рассматриваются инвестиции и источники финансирования как синонимы активов и пассивов (п.40), применительно к составлению агрегированного прогнозного баланса (на основе традиционного бухгалтерского баланса) рассматриваются изменения структуры имущества (активов) и источников его финансирования (пассивов) (п.43). То есть, термины капитал (инвестиции), имущество используются как синонимы активов, термины финансирование, источники финансирования имущества - как синонимы пассивов. Во втором случае отмечается, что «в краткосрочном периоде финансовое равновесие достигается через текущее согласование поступлений/доходов и расходов и тем самым гарантируется ситуативная ликвидность» [9].

В рассмотренных определениях авторами приводятся следующие составляющие содержание финансового равновесия условия:

1. В 1990-е гг.:

- 1.1. полное погашение за счет собственных средств как прежних, так и новых долгов;
- 1.2. равновесные финансовые потоки (сбалансированные потоки денежных средств) в каждый момент рассматриваемого периода с учетом всех видов деятельности предприятия – операционной, инвестиционной и финансовой;

2. В 2000-е гг.:

- 2.1 с позиций: кредиторов (имущественный подход): сбалансированные активы и пассивы баланса по срокам и своевременное погашение предприятием своих долгов (ликвидность баланса), и руководства предприятия (функциональный подход): функционально равновесные источники капитала.