

3. Костин Г.А., Табакова М.В., Бомбин А.Ю. Система эффективного управления корпоративными денежными потоками в экономических условиях XXI века // Экономика и управление. 2017. № 11 (145). С. 61-66.

4. Первова О.Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организации // Российское предпринимательство. 2013. № 13 (235). С. 111-118.

5. Федорова Л.И., Джежелий С.В. Исследование подходов к оптимизации денежных потоков с учетом влияния отдель-

ных факторов и контрольных мер в целях снижения риска банкротства организаций // Вестник АГТУ: Сер.: Экономика. 2017. № 2. С. 109-119.

6. Чиکارова М.Ю. Денежные потоки предприятия: проблемы классификации // Экономический анализ: теория и практика. 2005. № 8 (41). С. 16-19.

7. Щурина С.В., Бушев А.Е. Исследование денежных потоков транспортной компании // Финансы и кредит. 2017. Т. 23, вып. 23. С. 1364-1378.

УДК 658.14/17

Дугар-Жабон Руслана Станиславовна,
к.э.н., доцент, доцент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: ruslanadugar@rambler.ru
Масленникова Татьяна Александровна,
студент кафедры «Экономика, маркетинг и психология управления»,
ФГБОУ ВО «Ангарский государственный технический университет»,
e-mail: matanyaleks@gmail.com

КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ В ФИНАНСОВОЙ СИСТЕМЕ СТРАНЫ

Dugar-Zhabon R.S., Maslenikova T.A.

CORPORATE FINANCE IN THE FINANCIAL SYSTEM OF THE COUNTRY

Аннотация. Рассмотрены подходы к определению и уточнено понятие «корпорация», отмечено значение финансов корпораций в финансовой системе страны.

Ключевые слова: корпорация, финансовая система, финансы корпорации.

Abstract. Approaches to the definition and clarification of the concept of «corporation» are considered, the importance of corporate finance in the country's financial system is noted.

Keywords: corporation, financial system, corporation finance.

В настоящее время среди исследователей финансовой науки понятие «финансовая система» употребляется в двух значениях:

- как система финансовых отношений;
- как совокупность учреждений, занимающихся денежными операциями (фонды, компании, банки).

В рамках данной статьи остановимся на первом значении данного понятия. Под финансовой системой государства будем понимать совокупность различных сфер финансовых отношений, в процессе функционирования которых образуются и используются фонды денежных средств.

Несмотря на то, что среди отечественных исследователей нет единодушного мнения по поводу количества и состава звеньев финансовой системы, все они сходятся во мнении, что финансовая система

включает две сферы: сферу централизованных финансов и сферу децентрализованных финансов. Централизованные финансы представляют собой государственные и муниципальные финансы. Под децентрализованными финансами понимаются финансы частных хозяйств, в том числе финансы хозяйствующих субъектов – финансовых государственных и муниципальных предприятий, финансовых частных, акционерных, арендных и общественных предприятий.

Каждое звено финансовой системы специфическим образом влияет на процесс воспроизводства, имеет свои, присущие ему функции. Например, финансы предприятий обслуживают материальное производство. Они участвуют как в создании ВВП, так и в его распределении и потреблении. В процессе производственного потребления происходит потребление тех товаров, которые вы-

ступают в качестве средств производства, что дает начало новому циклу воспроизводственного процесса. Финансовая система государства представляет собой единую целостную систему, так как основывается на одном источнике ресурсов всех звеньев – финансах предприятий, поскольку только они непосредственно участвуют в процессе производства и формируют финансовые ресурсы.

Глобализация экономики, укрупнение бизнеса привели к тому, что на рубеже XX–XXI веков большую распространенность получает такая форма организации крупных предпринимательских структур как корпорация. Первые ремесленные корпорации появились в Европе еще в XII–XIII столетиях.

Корпоративная форма организации бизнеса получила распространение в странах Северной Америки и Западной Европы к началу XX века. Данный факт был определен завершением процессов формирования основ корпоративного права, предоставлением большей степени свободы корпоративным формам предпринимательства, что вместе с развитием производительных сил и усложнением промышленного производства, послужило основой для развития корпоративных форм организации бизнеса [3].

В российском законодательстве в настоящее время не существует единого определения термина «корпорация» как органи-

зационно-правовой формы деятельности хозяйствующего субъекта. Несмотря на то, что данное понятие законодательно не определено, и имеются различные мнения по данному вопросу, понятие «корпорация» широко используется в учебной и специальной литературе. Например, Ильиным В.В. и Жуковым В.Н. выделено три подхода к определению сущности корпорации [1]. Правовой подход заключается в том, что корпорация – это юридическое лицо, отличное и отдельное от владеющих им лиц. Корпорация может владеть собственностью, включая задолженности, подавать в суд и быть объектом судебных претензий. Суть социально-управленческого подхода в том, что корпорация представляет собой объединение индивидов в единое целое для совместного труда. В данном подходе основное внимание уделяется организационно-управленческим сторонам функционирования компании. В качестве корпораций рассматриваются крупные предприятия, которые могут оказывать влияние на экономические и политические процессы страны. Экономический подход подразумевает, что корпорация расценивается как контракт между поручителем и исполнителем, который должен обеспечить наиболее эффективное использование ресурсов, доверенных исполнителю.

Основные подходы к определению понятия «корпорация» представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Толкование понятия «корпорация» (составлено на основе [1,2,4,5,6])

Авторы	Определение «корпорации» и признаки корпорации
Романовский М.В., Востронутова А.И.	Рассматривают корпорацию как объединение лиц (физических и юридических) для осуществления деятельности, являющейся необходимой в социальном плане. С точки зрения данных авторов корпорация – это любое юридическое лицо, обладающее собственным капиталом, занимающееся поставкой продукции и выполняющая свои обязательства.
Ильин В.В., Жуков В.Н.	Считают, что корпорацией является объединение капиталов как физических, так и юридических лиц на доленой основе для осуществления предпринимательской или иной деятельности.
Чарасва М.В.	Высказывает мнение, что корпорацией является объединение или союз, основанный на интересах отдельных групп, поэтому корпорация существует в форме объединения предприятий, которые, координируя совместные действия, работают под руководством одного управляющего центра, с помощью имеющихся в их распоряжении финансовых ресурсов достигают поставленных целей.

<p>Когденко В.Г.</p>	<p>Определяет корпорацию как объединение капиталов, создаваемое для достижения общих целей. Это союз компаний, которые имеют общий бизнес, общую стратегию, устойчивые связи в долгосрочной перспективе. Рассматривает следующие признаки корпорации:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Крупный бизнес по величине выручки, численности работающих, величине активов. 2. Холдинг со сложной финансовой и организационной структурой, объединяющий компании разной функциональной направленности. 3. Бизнес, имеющий централизованное управление, в котором обеспечена ограниченность ответственности участников и отделены функции управления и владения, что приводит к возникновению агентского конфликта.
<p>Тютюкина Е.Б., Рукшина Е.И.</p>	<p>Не формулируют определение термина «корпорация», но выделяют пять признаков корпорации:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1. Наличие статуса юридического лица, в соответствии с которым имущество, созданное за счет вкладов учредителей (участников), а также произведенное и приобретенное им в процессе деятельности, принадлежит ему на праве собственности. 2. Извлечение прибыли как главная цель деятельности. 3. Коллективная собственность с разделенным на доли учредителей капиталом. 4. Ограниченная ответственность индивидуальных инвесторов, в том числе учредителей. 5. Отделение прав собственности от функций непосредственного управления.

Анализ учебных и научных источников показал, что значительная часть авторов основной формой корпорации считает акционерное общество, данный термин, как правило, используют применительно к крупным структурам бизнеса.

На наш взгляд, определить корпорацию можно как субъект хозяйствования, осуществляющий производственную деятельность с целью получения прибыли, обладающий для этого необходимыми ресурсами, созданный на основе долевой собственности и привлекающий профессиональных менеджеров для управления.

Исходя из этого определения, можно выделить три особенности корпорации. Первой особенностью корпорации является то, что основной целью ее деятельности является получение прибыли и увеличение капитала, тогда как некоммерческая организация такую цель в качестве основной не преследует. Второй особенностью корпоративных предприятий можно назвать наличие долевой собственности при их создании. Третья особенность заключается в делегировании полномочий по управлению корпорацией профессиональным менеджерам.

Как было указано ранее, важнейшим звеном финансовой системы страны являются финансы предприятий, так как они функционируют в сфере производства, ко-

торому принадлежит определяющая роль в воспроизводственном процессе. Среди предприятий в составе децентрализованных фондов выделяют предприятия, осуществляющие коммерческую и некоммерческую деятельность.

Предприятия, занимающиеся коммерческой деятельностью, можно подразделить на предприятия малого, среднего и крупного бизнеса, к которому и относятся корпорации. В настоящее время именно корпорации являются важнейшим элементом финансовой системы государства.

Особенно это актуально для российской экономики. По данным журнала «Forbes» по объему выручки в 2019 году крупнейшими частными компаниями России являются нефтяные и газовые корпорации (ПАО «Лукойл», ПАО «Сургутнефтегаз», ПАО «Татнефть», ПАО «Новатэк»), в сфере металлургии ведут свою деятельность ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель», ПАО «Северсталь», ОАО «ММК», химическими и нефтехимическими корпорациями являются ПАО «СИБУР Холдинг» и АО «МХК «Еврохим» [7].

Крупнейшими по капитализации частными компаниями России по данным Рейтингового агентства «РИА Рейтинг» являются корпорации ПАО «Лукойл», ПАО «Новатэк», ПАО «Норильский никель»,

ПАО «Газпром нефть», ПАО «Сургутнефтегаз», ПАО «Татнефть» и крупнейший производитель золота ПАО «Полус». Все перечисленные корпорации работают в сфере материального производства, что еще раз подчеркивает их важную роль в финан-

совой системе России [8].

В таблице 2 приведены данные по капитализации и объему выручки крупнейших частных российских корпораций.

Таблица 2 – Крупнейшие по объему выручки и капитализации компании России, в 2019 году (составлено на основе [7, 8])

Компания	Отрасль	Объем выручки, млрд. руб.	Капитализация, млн. долл.
ПАО «Лукойл»	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	7841	71164
ПАО «Сургутнефтегаз»	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	1814	29305
ПАО «Татнефть»	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	932,3	26948
ПАО «Новатэк»	Нефтегазодобыча и нефтепереработка	862,6	61927
ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»	Металлургия	877,8	49274
ПАО «Северсталь»	Металлургия	537	12734
ОАО «ММК»	Металлургия	514,6	7611
ПАО «СИБУР Холдинг»	Химия и нефтехимия	531,3	-
АО «МХК «Еврохим»	Химия и нефтехимия	400,1	-
ПАО «Полус»	Добыча полезных ископаемых	259,1	15263

Как и большинство финансовых категорий, понятие «корпоративные финансы» является многоаспектным, в отечественной финансовой науке существуют различные мнения по поводу определения понятия «корпоративные финансы», из которых следует, что общего подхода к понятию финансов корпораций не существует, по-разному определяются и основные отношения, а также роль и место финансов корпораций.

Корпоративные финансы являются важнейшим элементом финансовой системы государства, они представляют собой значительную область в финансовой науке, являясь широким и многогранным по своему содержанию понятием. Значение этого звена финансовой системы страны можно обосновать тем, что именно на уровне финансов корпораций, работающих в сфере материального производства, создается добавленная стоимость.

Товарная стоимость превращается в денежную стоимость. Создаются первичные

доходы и образуются финансовые ресурсы, которые затем через валовой внутренний продукт распределяются между другими звеньями финансовой системы, обеспечивая тем самым кругооборот денежных потоков. Следует отметить, что финансы корпораций разных отраслей экономики имеют свою специфику.

В учебной и специальной литературе существуют три точки зрения на корпоративные финансы:

- область науки;
- практическая деятельность в системе управления финансовыми ресурсами корпорации;
- вид предпринимательской деятельности.

Корпоративные финансы рассматривают решения, принимаемые субъектами хозяйствования в области формирования, распределения и использования фондов денежных средств, оценивают стоимость не только финансовых активов, но и определяют, какими методами можно увеличить эту стои-

мость. Корпоративные финансы концентрируются, прежде всего, на двух основных вопросах в области оценки активов. Первый вопрос – это оценка капитальных вложений, второй значимый вопрос – это структура капитала.

Корпорации составляют экономическую основу финансовой системы государства, особенно велика их роль в России, где высока концентрация капитала именно в ру-

ках частных корпораций. От состояния финансов корпораций зависит состояние экономики страны. В настоящее время корпоративные финансы находятся в непрерывном развитии, реагируя на различные изменения, происходящие во внешней среде. Понимание роли корпоративных финансов в финансовой системе позволит совершенствовать отношения между субъектам хозяйствования и другими звеньями финансовой системы.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ильин В.В., Жуков В.Н. Современные тенденции в управлении корпоративными финансами // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 32. С. 11-17.
2. Когденко В.Г. Корпоративные отношения // Финансовая аналитика: проблемы и решения. 2013. № 25. С. 2-13.
3. Магданов П.В. История возникновения корпораций до начала XX века // «ARS ADMINISTRANDI» («Искусство управления»). 2012. № 4. С. 15-32.
4. Романовский М.В., ВострокнUTOва А.И. Корпоративные финансы: учебник для вузов. СПб.: Питер, 2011. 592 с.
5. Тютюкина Е.Б., Рукшина Е.И. Корпорация, корпоративное управление и корпоративные финансы в российской экономике // Вестник финансового университета. 2013. № 3. С. 108-117.
6. Чараева М.В. Корпоративные финансы: учеб пособие. М.: ИНФРА-М, 2017.
7. 200 крупнейших частных компаний России [Электронный ресурс]: [сайт]. [2020]. URL: <https://www.forbes.ru/ratings/> (дата обращения: 30.10.2020).
8. ТОП-100 крупнейших по капитализации компаний России – Рейтинг 2020 [Электронный ресурс]: [сайт]. [2010]. URL: <https://riarating.ru> (дата обращения: 02.11.2020).