

Секция «Государственный аудит: финансовые аспекты»

**Особенности денежных потоков компании с государственным участием.**

*Гойтиев Азаматбек Маштайевич*

*Студент (магистр)*

Московский государственный университет имени М.В.Ломоносова, Высшая школа  
государственного аудита, Москва, Россия

*E-mail: goitiev-93@yandex.ru*

Исследование особенностей денежных потоков компаний с государственным участием (КГУ) является весьма актуальным, т.к. при грамотном управлении возможно достижение оптимального результата его деятельности - получения максимальной прибыли при соблюдении интересов государственной безопасности и вопросов социальной значимости, которые могут быть проигнорированы при отсутствии государственного контроля. В рыночных условиях, характеризующихся высокой степенью конкуренции, нестабильности внешней среды возникает потребность в оперативном реагировании на возникающие трансформации в деятельности со стороны поставщиков, потребителей, инвесторов, кредиторов, создающие волатильность в деятельности предприятия.

Под денежным потоком предприятия подразумевается совокупность распределённых по отдельным интервалам рассматриваемого периода времени поступлений и выплат денежных средств, которые генерируются в процессе его хозяйственной деятельности, и движение которых обусловлено факторами времени, ликвидности, риска.

Управление финансовой составляющей предприятий с государственным участием имеет ряд особенностей, сущностное понимание которых позволит минимизировать риски, сформировать финансовые потоки наиболее благоприятным образом. Государством сохраняется контроль над рядом предприятий в связи с осуществлением ими особых видов деятельности. Наблюдается тенденция роста государственных корпораций, например, в оборонно-промышленном комплексе, что обусловлено значимостью данной отрасли как определяющей национальную безопасность и являющейся бюджетобразующей. Происходит сокращение унитарных предприятий, расширение активов государственных холдингов.

Отечественным компаниям присуща значительная доля государственной собственности и не достаточно эффективная деятельность, высокая степень бюрократизации и коррумпированности, наличие неформальных правил и взаимоотношений.

Степень вовлечения государства в деятельность отдельных секторов экономики и предприятий варьируется. Основопологающими принципами, которые применяются в политике органов государственного управления при определении степени участия государства в экономике, являются:

1. Субсидии, необходимые для того, чтобы стоимость товаров и услуг, предоставляемых компанией, не ложилась бременем в полной мере на потребителей. Государством субсидируются железнодорожные перевозки, т.к. полный социально-экономический эффект от этих операций минимизирует затраты на содержание транспортной инфраструктуры;

2. Экономические сектора, обладающие стратегической важностью, необходимые для нормального функционирования экономики страны и обеспечения ее безопасности, не могут априори контролироваться частным сектором (предприятия оборонного комплекса, энергетические сектора, инфраструктурные элементы).

Денежные потоки от операционной деятельности компаний с государственным участием занимают большую долю в выручке по сравнению с обычными компаниями. КГУ несут

меньше расходов по налогу на прибыль - это обеспечивает более высокие перспективы для их развития.

В то же время наблюдается недостаточная эффективность компаний с государственным участием в отличие от частных компаний, отмечается отсталость по финансовым и рыночным показателям вследствие вмешательства государства. Определение эффективности таких компаний в сравнении с частными компаниями важно ввиду того, что если деятельность компании с государственным участием осуществляется в виде монополии, то она оценивается как малоэффективная. В связи с этим, целесообразно выявить долю сокращенной прибыльности компании, являющуюся следствием структуры собственности, а также долю, обусловленную рыночными условиями.