

Пример Сингапура демонстрирует, что в случае выбора политики «открытых дверей» и привлечения в страну крупнейших корпораций страна обязательно должна задействовать все возможные инструменты для получения от такой политики максимальной пользы.

Успешная модернизация страны и развитая местная экономика дают стимул для привлечения в страну более качественных инвестиций и открытия высокотехнологичных предприятий либо трансфера деятельности с более высокой добавленной стоимостью уже существующих предприятия. Важно отметить, что страна достигла успехов, в основном, за счет привлечения иностранных инвестиций и, в то же время, проведения активной индустриальной политики. Вышеупомянутое требовало постоянно развивающихся способностей в формировании политики и ее реализации со стороны государственного аппарата.

Таким образом, можно сделать вывод, что в настоящее время Сингапур является одной из самых выгодных мировых площадок для инвестирования, в том числе в информационные технологии. С самого своего образования, страна стремилась инвестировать большую часть своих ресурсов в различные сферы: будь то развитие торговли, промышленности или инфраструктуры; и все это, безусловно, было не зря и эти невероятные по объему инвестиции, конечно же, окупались. Сингапур заслужил хорошую репутацию во многих отраслях, включая финансы, нефть и газ, электронику, производство, образование, здравоохранение и информационные технологии. Как мне кажется, в будущем благоприятность и перспективность развития инвестиционного климата в Сингапуре будет только увеличиваться, так как все больше и больше инвесторов принимают решение вкладывать свои средства в экономику этой страны.

ЛИТЕРАТУРА

1. Экономика Сингапура //EXRUS GmbH [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://ru.exrus.eu/singaporebusiness>
2. Бизнес и жизнь в Сингапуре //Российско-Сингапурский бизнес союз [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.rsbu.org/бизнес-и-жизнь-в-сингапуре>
3. Как открыть свой бизнес в Сингапуре // BusinessTime [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://btimes.ru/business>
4. Сингапур сегодня// Биржевой лидер [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.profi-forex.org/novosti-mira/novosti-azii/singapore/entry1008055176.html>

СИСТЕМА ЦЕНТРАЛИЗОВАННОГО УПРАВЛЕНИЯ ДЕНЕЖНЫМИ СРЕДСТВАМИ «CASH-POOLING»

И.А.Лаптев, В.В.Спицын

(г. Томск, Томский политехнический университет)

SYSTEM OF CENTRALIZED CASH MANAGEMENT «CASH-POOLING»

I.A. Laptev, V. V. Spitsyn

(c.Tomsk, Tomsk Polytechnic University)

For the last year the whole world saw "dark side" of a financial system. Didn't remain any corporation and the financial market which didn't feel on itself effect of crisis. Having got to the similar situation, many companies came to the decision to optimize financial relationship in own structure. As a result owners and top managers without hesitation include a problem of creation and

development of corporate treasury in the current policy of development of corporate governance as the priority.

The main instrument of the centralized management of funds of corporation is the system which has received the name cash pooling. Cash pooling gives the chance of parent organization (the corporate center) quickly to dispose of means on accounts of the companies entering into group.

По мере роста любой организации и «превращения» её масштабную корпорацию с региональными дочерними и зависимыми обществами, сталкивается с большим количеством проблем и трудностями области управления любыми ресурсами. И денежные средства не исключения.

На современном этапе развития экономики управление всеми ресурсами компании неотъемлемым образом должны соответствовать принципам такого понятия как ERP-системы.

ERP-система (Enterprise Resource Planning - Управление ресурсами предприятия) — это набор интегрированных приложений, позволяющих создать интегрированное информационное пространство для автоматизации планирования, учета, контроля и анализа всех основных бизнес-операций предприятия.

Цель внедрения ERP состоит в интеграции всех отделов и функций компании в единую систему, которая сможет обслужить все специфичные нужды отдельных подразделений. В основе ERP-систем лежит принцип создания единого хранилища (репозитария) данных, содержащего всю корпоративную бизнес-информацию: содержащего и обеспечивающего одновременный доступ к ней любого необходимого числа сотрудников предприятия, наделенных соответствующими полномочиями.

На практике не редка ситуация, когда процесс управления денежными потоками построен в компании по принципу «как проще», а не «как правильно». Для эффективного же управления требуется постоянный мониторинг полученных и выплаченных сумм, своевременная инициация платежей и переводов, контроль баланса банковских счетов и при необходимости перевод средств со счета на счет.

Ответом на обозначенные трудности стало появление внутри корпораций специализированных функций - управление денежными потоками (ликвидностью). Эти функции известны под общим наименованием «Cash Management».

Систему «cash management» можно определить как технологию управления денежными средствами компании в течение всего производственного цикла.

Одной из главных таких функций или точнее инструментом централизованного управления денежными средствами корпорации, на современном этапе, является система, получившая название «cash pooling».

«Cash pooling» можно определить как систему, которая дает возможность корпоративному центру оперативно распоряжаться средствами на счетах компаний, входящих в группу.

Если говорить совсем просто, cash pooling - это система, которая дает возможность головной организации оперативно распоряжаться средствами на счетах компаний, входящих в группу. То есть cash pooling- это централизованное управление денежными потоками внутри группы.

Такая система имеет неоспоримые преимущества. Очевидно, что у одних дочерних организаций к концу рабочего дня остаются временно свободные денежные средства, в то время как другие вынуждены привлекать краткосрочные банковские кредиты для покрытия кассовых разрывов. Система cash pooling позволяет минимизировать потребность в

дополнительных краткосрочных займах, а, следовательно, в расходах на их получение и на процентные выплаты. Кроме того, система упрощает учет движения средств внутри группы, и дает руководству компании оперативную информацию о нем.

Денежные средства участников системы cash pooling могут быть объединены в виртуальный пул (иначе он еще называется номинальным, или notional pool) или же реальный пул (real pool). Организация виртуального пула означает объединение счетов участников без фактической их концентрации на основном счете (мастер-счете). Зачастую на практике виртуальный пул предшествует созданию системы реального пула.

В основе технологии организации корпоративной системы материального «cash pooling» лежит понятие «Мастер-счет». На «Мастер-счете» осуществляется консолидация денежных средств филиалов корпорации, входящих в систему. Мастер-счет открывается материнской компании, которая реализует функции финансового центра.

Организация реального пула предполагает перечисление средств со счетов его участников на «Мастер-счет» в конце банковского дня и дальнейшее перераспределение этих средств между счетами участников в соответствии с их потребностями. Средства со счетов компаний на «Мастер-счет» перечисляются либо полностью, либо по заранее установленным правилам, или алгоритму, зафиксированному в регламенте системы.

Помимо использования классических банковских депозитов свободные средства могут вкладываться в краткосрочные инструменты денежного рынка на лучших условиях. Такая стратегия управления денежными средствами получила название «yield enhancement» или увеличение доходности.

Одним из самых больших преимуществ организации материального пула является то, что овердрафт может возникать только на «Мастер-счете». Впрочем это – достаточно редкое событие: если корпорация не испытывает финансовых затруднений, средств, консолидированных на «Мастер-счете», должно хватить на покрытие всех бюджетных (и в большинстве случаев непредвиденных) расходов.

Любой дефицит, возникающий на расчетном счете участника пула, покрывается путем обратного перечисления средств с Мастер-счета.

Основанная проблема реализации материального пулинга связана с налогообложением. Перевод средств внутри холдинга при материальном пулинге оформляется договорами займа, при этом происходит соответствующее налогообложение процентного дохода; если же займ беспроцентный, то существует большая вероятность предъявления налоговыми органами требований о начислении налога на «виртуальный» доход, равный ставке рефинансирования ЦБ.

Организация же виртуального пула означает объединение счетов участников без фактической консолидации денежных на «Мастер-счете». Реального движения денежных средств по счетам не происходит, но в целях управления банк считает общий баланс счетов и соответственным образом выплачивает и начисляет проценты на остатки по счетам участников пула. Зачастую на практике виртуальный пул предшествует созданию системы реального пула.

На ежедневной основе Банк автоматически производит расчет общей для всех участников пула ликвидной позиции, т.е. определение суммарных дебетовых и кредитовых остатков денежных средств по счетам участников пула. Если счет участника пула оказывается дефицитным по итогам дня, «отрицательный» остаток покрывается овердрафтом. Соответственно, если счет закрывается с «положительным» сальдо, банк начисляет проценты на остаток.

Именно начисляемые проценты играют роль регулятора финансового результата пула. С целью компенсации процентных расходов по овердрафтам банк начисляет проценты на положительные остатки по специальной повышенной ставке.

Можно обратить внимание также на следующие особенности виртуального пула в сравнении с реальным пулом:

- отсутствует необходимость оформлять внутрикорпоративные займы;
- владельцы счетов сохраняют самостоятельность;

В международной практике «cash pooling» уже давно используется крупными корпорациями. Соответственно практически все ведущие международные банки имеют в своей продуктовой линейке предложения по организации системы «cash pooling».

Напротив, в России нет достаточного практического опыта по реализации масштабных проектов «cash-pooling». Российским холдингам приходится с нуля выстраивать бизнес-схему создаваемого пула, и зачастую совместно с банком создавать необходимое программное обеспечение.

Можно выделить следующие трудности реализации эффективной системы централизованного управления денежными средствами корпораций, присущие российскому рынку:

- нормы российского законодательства в области налогового и валютного регулирования
- трудности с мультивалютным «cash pooling» из-за валютных рисков и затрат, связанных с конверсионными операциями;
- сокращенный по сравнению с Европой и США набор доступных для краткосрочных вложений финансовых инструментов и т.п.;

Несмотря на объективные сложности, связанные с практической реализацией проектов создания пулов, в последние несколько лет российские компании проявляют значительный интерес к подобного рода технологиям.

ЛИТЕРАТУРА

1. Королев А.А., Ларин А.В. Банковские расчетные продукты для современного казначейства// Расчеты и операционная работа в коммерческом банке.-2009.-№6.
2. Специализированного аналитического портала [Электронный ресурс]: Режим доступа: ERP-online / www.erp-online.ru
3. Любцов А.В. Расчеты и операционная работа в коммерческом банке// Расчеты и операционная работа в коммерческом банке.-2009.-№5.

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ИНФОРМАЦИОННЫХ ТЕХНОЛОГИЙ В ФИНАНСОВОМ МЕНЕДЖМЕНТЕ

Д.И. Лихторович

(г. Томск, Томский политехнический университет)

THE USE OF INFORMATION TECHNOLOGY IN FINANCIAL MANAGEMENT

D.I. Likhatorovich

(с. Tomsk, Tomsk Polytechnic University)

The article describes analytical capabilities of the most common modern software. Advantages of their use in financial activity of enterprise are noted.