

## К ВОПРОСУ О СУЩНОСТИ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКОЙ КАТЕГОРИИ

В условиях рыночной экономики управление дебиторской задолженности становится одной из приоритетных задач и занимает ключевое место в краткосрочной стратегии предприятия.

На необходимость управления дебиторской задолженностью предприятий сегодня указывает ухудшение их финансового положения за счет иммобилизации денежных средств, обусловленной снижением платежной дисциплины контрагентов, неэффективной организацией расчетов, отсутствием надежной системы учета, анализа и контроля дебиторской задолженности. Все это негативно сказывается не только на финансовой устойчивости предприятия, но и на эффективности его производственно-хозяйственной деятельности.

Характеристика дебиторской задолженности, как объекта управления, обуславливает необходимость раскрытия её сущности и определения функциональных признаков содержания.

В отечественной и зарубежной литературе формулировка дебиторской задолженности, как экономического понятия, характеризуется многогранностью и многоаспектностью. Существует ряд научных подходов, которые можно классифицировать следующим образом:

1) Правовой подход. В рамках данного подхода дебиторская задолженность рассматривается с позиции неисполненного денежного обязательства. Так, например, Саблин М.Т. дебиторскую задолженность определяет как установленную договором или иным основанием обязанность одного лица (должника) совершить в пользу другого (кредитора) определённое действие, как то передать имущество, выполнить работу, уплатить деньги и т.д. [15, с. 3]. Астахов В.П. конкретизирует понятие до уровня обязательства других предприятий, организаций, являющихся юридическими лицами, или отдельных граждан (физических лиц) перед данным предприятием. По мнению Астахова В.П., эти обязательства возникают в связи с предоставлением дебиторам продукции или денежных средств (в виде займов, подотчетных сумм и т.п.), выполнением работ, оказанием услуг [1, с. 237]. Малкин О. Ю. определяет дебиторскую задолженность как сумму неисполненных денежных обязательств дебиторов, возникших по основаниям, предусмотренным Гражданским кодексом [10, с. 10]. Очевидно, конкретизация правовых оснований возникновения дебиторской задолженности является прерогативой юриспруденции и в рамках данного подхода детально рассматривается в работе Саблина М.Т..

2) Экономический подход. Дебиторская задолженность определяется как кредит, предоставляемый хозяйствующим субъектом своим дебиторам, а процесс управления ею, по мнению Бригхема Ю. и Гапенски Л., сводится к решению вопроса о том, предоставлять или не предоставлять такой кредит покупателю [3, с. 367]. Этого же мнения придерживается Галицкая С.В., которая пишет о возникновении дебиторской задолженности при реализации продукции с отсрочкой платежа, т.е. на условиях коммерческого кредита [5, с. 399]. По нашему мнению, данное определение не отражает в полной мере сущности понятия, так как ограничивается такой экономической категорией, как кредит. Очевидно, что кредит подразумевает предварительно-согласованную передачу стоимости во временное пользование на условиях возвратности. Данный признак не всегда характеризует дебиторскую задолженность, которая на предприятиях возникает без какого-либо предварительного согласования, а проявляется вследствие неэффективного функционирования хозяйствующих субъектов в современных рыночных условиях.

3) Бухгалтерский подход. С точки зрения данного подхода, дебиторская задолженность рассматривается как объект бухгалтерского учета и определяется с двух позиций: а) как часть имущества организации и б) как вид хозяйственных операций, отражаемых в регистрах бухгалтерского учета. Первой позиции придерживаются Лебедев К.К. [6, с. 36], Безруких П.С. [4, с. 486], которые к дебиторской задолженности относят входящие в состав имущества (активов) организации её имущественные требования к другим лицам, являющимися её должниками. Дебиторскую задолженность, как вид хозяйственных операций, характеризует Пятов М.Л.: «Дебиторская задолженность - это отражение на счетах расчетов обязательства перед предприятием сторонних лиц – покупателей, работников, займополучателей, бюджета» [14, с. 118].

4) Коммерческий подход. Дебиторская задолженность рассматривается как необходимый элемент сбытовой политики и представляет сумму долгов перед предприятием, обусловленную временным разрывом между коммерческой сделкой и её оплатой. Более точное определение в рамках данного подхода дает Пойлова Е.Ю.: дебиторская задолженность – это элемент маркетинговой политики организации, направленной на максимизацию объёма прибыли, установление взаимовыгодных условий [11, с. 107].

5) Финансовый подход. Дебиторская задолженность характеризуется как оборотный актив, оказывающий значительное влияние на финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность компании, и повышающий риск финансовых потерь компании. По мнению Ковалева В.В., дебиторская задолженность - это финансовый инструмент, возникающий в результате хозяйственных отношений и представляющий собой иммобилизация, т.е. отвлечение из оборота собственных оборотных средств. Похожей точки зрения придерживаются и ряд других представителей теории финансового менеджмента и анализа [7]. Интересным, на наш взгляд, в рамках данного подхода представляется финансовая трактовка Кореновой И.Н., которая считает, что «дебиторская задолженность - это производная финансовая категория, отражающая совокупность

специфических финансовых отношений по поводу способов и сроков расчетов между поставщиками и покупателями, принимающая форму оборотного актива поставщика – потенциально положительного денежного потока» [9, с. 9].

Исследование содержания дебиторской задолженности и её основных терминологических различий в ряде фундаментальных и прикладных работ выявило недостаточность рассматриваемых подходов для более глубокого понимания сущности понятия. Следует отметить, что сегодня значительное внимание уделяется стоимостной концепции управления компанией и её инвестиционной привлекательности, которые позволяют повышать эффективность хозяйственной деятельности и укреплять финансовое положение компании. Поэтому, на наш взгляд, представляется важным понимание сущности дебиторской задолженности с точки зрения стоимостного и инвестиционного подходов. Рассмотрим и охарактеризуем каждый из них.

6) Стоимостной подход. Дебиторская задолженность является активом, который формируется за счет средств оборотного капитала и оказывает существенное влияние на формирование рыночной стоимости компании, как важнейшего элемента современных экономических отношений. Так дебиторскую задолженность определяет Прудников в своей монографии «Оценка стоимости дебиторской задолженности» [13]. Болотских В.В. конкретизирует, что это «специфический актив с убывающей полезностью и обладающий внутренней фундаментальной стоимостью» [2, с. 84]. В рамках данного подхода, дебиторская задолженность представляет собой объект, подлежащий обязательной оценке в процессе управления стоимостью компании.

7) Инвестиционный (портфельный) подход. Данный подход предполагает рассмотрение дебиторской задолженности, как объекта инвестиций, и её понимание, как совокупности элементов единого целого - портфеля, который влечет за собой характеристики риска и доходности. Это позволяет более глубоко проводить анализ и оптимизацию дебиторской задолженности, её структуры, а также выстраивать политику эффективного управления. Данное определение сущности формулируется нами в свете изучения риска управления дебиторской задолженности, как фактора, предопределяющего оптимальность и эффективность управленческих решений.

Инвестиционная направленность характерна определениям многих исследователей, которые пишут о дебиторской задолженности, как о рискованном активе хозяйствующего субъекта, возникающего из обязательства юридических и физических лиц по договору, заключенному на потенциально выгодных для него условиях. Интересным, на наш взгляд, представляется точка зрения Попова В.В., который в своем исследовании эффективности коммерческого цикла предприятия рассматривает дебиторскую задолженность с позиции финансового инструмента со свойственными ему рисками, ликвидностью и доходностью [12]. По его мнению, дебиторская задолженность должна определяться как сумма требований и оцениваться по текущей стоимости с использованием ставки дисконтирования. Следует отметить, что Попов В.В. наилучшей ставкой дисконтирования для внутреннего анализа текущей стоимости дебиторской задолженности считает показатель рентабельности инвестиций в дебиторскую задолженность, отражающий внутреннюю норму доходности требований организаций. На наш взгляд, использование данного показателя в качестве ставки дисконтирования применимо лишь в целях реализации кредитной политики и не является оптимальным при анализе всех рисков управления дебиторской задолженностью.

Все рассматриваемые подходы к пониманию сущности дебиторской задолженности имеют место быть в той или иной сфере её возникновения. Ввиду этого можно констатировать, что дебиторская задолженность является относительно самостоятельной экономической категорией, которая играет значительную роль в воспроизводственном процессе.

С целью более глубокого анализа предлагает выделять признаки содержания дебиторской задолженности как экономической категории. Основные признаки и их характеристика представлены в таблице 1.

**Таблица 1**

**Признаки дебиторской задолженности как экономической категории**

Признак дебиторской задолженности	Характеристика признака
1. Денежный (стоимостной) характер	Возникновение дебиторской задолженности опосредовано движением денежных средств, что позволяет определить её, как вид хозяйственных отношений, возникающих между хозяйствующими субъектами и связанных с реальным оборотом денежных средств.
2. Имеет финансово-кредитную природу	Дебиторская задолженность является результатом финансовых отношений: участвует в процессе формирования и использования денежных источников в виде авансированных в нее средств и приобретает форму кредита, предоставляемого хозяйствующим субъектом своим контрагентам.

3. Является элементом оборотных средств в обращении	Дебиторская задолженность обеспечивает непрерывность процесса производства и реализации, участвует в обороте средств на предприятии с целью планомерного осуществления процесса обращения
---	---

На основании сформулированных признаков предлагается авторская трактовка содержания дебиторской задолженности:

Дебиторская задолженность – это экономическая категория, которая представляет собой *определённый вид хозяйственных отношений, возникающих из финансовых обязательств одних хозяйствующих субъектов и приобретающих форму авансированного в оборотные средства капитала у других.*

Назначение дебиторской задолженности, как экономической категории в системе управления финансами, выражается в следующих функциях:

1. Формирование денежных доходов, отложенных во времени.
2. Перераспределительная функция
3. Инвестиционная функция
4. Формирование денежных потоков
5. Регулирование денежных потоков

Формирование денежных доходов отражает специфику дебиторской задолженности, определяемой как неполученная часть выручки. Основное её назначение состоит в аккумулировании денежных средств, не поступивших от реализации продукции, оказания услуг, выполнения работ.

Перераспределительная функция заключается в перераспределении стоимости во временное пользование, обусловленное возникающими финансовыми обязательствами одних хозяйствующих субъектов перед другими в процессе их хозяйственной деятельности.

Инвестиционная функция характеризуется тем, что дебиторская задолженность представляет собой своего рода инвестиции, так как авансируется до получения выручки от реализации продукции в целях получения экономического (коммерческого) эффекта.

Функция «формирования денежных потоков» обусловлена основным функциональным признаком дебиторской задолженности: как элемент оборотного капитала, она является составной частью непрерывного процесса хозяйственной деятельности, который оказывает прямое влияние на формирование чистого денежного потока.

Такая функция дебиторской задолженности, как «регулирование денежных потоков», предопределяется условиями хозяйственных договоров по поводу форм, способов, и сроков расчетов, а также способов обеспечения исполнения обязательств. Тем самым, дебиторская задолженность, принимая форму отложенного во времени положительного денежного потока, участвует не только в формировании, но и в регулировании денежного оборота, обусловленного движением денежных средств в результате совершения хозяйственных операций.

В завершении следует отметить, что изложенные в статье подходы к пониманию сущности дебиторской задолженности не противоречат аргументированной авторской трактовке, а наоборот дополняют её с разных практических и теоретических аспектов анализа. При этом преимущества предложенного автором определения состоят

- в конкретизации понятия дебиторской задолженности, как экономической категории;
- в попытке теоретического выражения производственно-экономических отношений между хозяйствующими субъектами, с одной стороны, и финансовых аспектов этих отношений, с другой стороны;
- в детализации признаков, определяющих сущность дебиторской задолженности.

Обобщая выделенные функции, ещё раз подчеркнем, что дебиторская задолженность является важной составной частью авансированного в оборотные средства капитала, так как оказывает прямое влияние на денежные потоки хозяйствующего субъекта и предопределяет его финансовое положение в части платежеспособности и финансовой устойчивости.

Экономически-грамотный подход к пониманию сущности и функций дебиторской задолженности является необходимым при построении системы управления данным видом активов на предприятии. Научно-практическая значимость авторской трактовки повышает важность дебиторской задолженности, как объекта управления. Изложенные в статье теоретические выводы и рекомендации могут быть использованы на практике в процессе управления дебиторской задолженности на этапах:

- формулирования целей и задач;
- выбора методологического инструментария, позволяющего реализовывать цели и задачи;
- анализа и оценки эффективности системы управления.