

**ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ КРУПНОЙ КИТАЙСКОЙ КОМПАНИИ:
ТЕНДЕНЦИИ ИЗМЕНЕНИЯ**

Аннотация. Крупные компании, работающие в сфере электронной коммерции, оперируют значительными финансовыми ресурсами для операционной и инвестиционной деятельности. Цель работы – оценка динамики денежного потока компании Alibaba в 2023-25 гг. Методы исследования: библиографический, динамических рядов, сравнения, Cash Flow. Результаты анализа свидетельствуют: компания благополучна с позиций достаточности ликвидности для осуществления плановых платежей. Это позволяет проводить активную инвестиционную и дивидендную политику. Но итоги 2025 года свидетельствуют о существенном снижении свободного денежного потока, что требует дополнительного внимания топ-менеджеров компании.

Ключевые слова: e-коммерция, денежный поток, управление, дивидендная политика, компания Alibaba.

Ge Wenbin

Master's student,
Moscow State Pedagogical University,
Institute of Social and Humanitarian Education,
Department of Economic Theory and Management

CASH FLOW OF A LARGE CHINESE COMPANY: TRENDS

Abstract. Large e-commerce companies manage significant financial resources for operating and investing activities. The objective of this study is to assess the cash flow dynamics of Alibaba in 2023-2025. Research methods: bibliographical analysis, time series, and comparisons. The analysis results indicate that the company is in a healthy position in terms of sufficient liquidity to

meet scheduled payments. This allows for an active investment and dividend policy. However, the results for 2025 indicate a significant decline in free cash flow, which requires additional attention from the company's top management.

Keywords: *e-commerce, cash flow, management, dividend policy, Alibaba.*

Проблемы формирования и оценки динамики денежных потоков по методике Cash Flow исследует ряд авторов. Так, М.А. Шеменова обратила внимание на особенности классификации денежных потоков, используемых в оценке бизнеса, их различия и сферу применения. Автор акцентировала положительные и отрицательные стороны роста свободного денежного потока (Free Cash Flow) [4].

Е.О. Москалева исследовала прикладные возможности модели оптимизации денежных потоков «Total Cash Management» с позиций выхода корпорации из кризисного состояния, детально рассмотрела последовательные стадии такой оптимизации [3].

Ю.А. Григорян предлагает использовать технологию Cash Flow в рамках анализа финансовых потоков, движения денежных средств, в контексте обеспечения устойчивого развития коммерческих организаций [2].

Е.В. Яровая изучает возможности использования инструментов Cash-management в управлении денежными потоками коммерческих организаций холдингового типа с разветвленной сетью филиалов, в том числе – технологии «материального пулинга». Предложения автора базируются на сочетании централизованных и децентрализованных денежных потоков, а также распределения функций по управлению ими – между филиалами и головной структурой [5].

Н.А. Гарунов, Д.А. Максимов исследовали особенности применения передовых проактивных методов, таких как Cash Flow at Risk (CFaR), для управления ликвидностью и обоснования управленческих решений. Авторы предложили модифицированный алгоритм CFaR на базе интеграции регрессионного анализа [1].

В данной статье нами изучены показатели денежного потока (Cash Flow) Alibaba – известной китайской компании e-коммерции.

Наиболее важный обобщающий показатель – «свободный» денежный поток – характеризует достаточность ликвидности (денежных средств) компании (табл. 1).

Таблица 1. Динамика показателей денежного потока компании Alibaba в 2021-25 гг.
(суммы в млн юаней)

Показатели / Годы	2022 г.	2023 г.	2024 г.	2025 г.
Операционный денежный поток	142759	199752	182593	163509
Инвестиционный денежный поток	-184415	-21824	-135506	-199000
Финансовый денежный поток	-76215	-108244	-65619	-64449
Свободный денежный поток	89435	165400	149664	77537

Источник – разработано автором по: [6]

Этот показатель рассчитывают как разность между потоками поступлений денежных средств и потоками выплат. Максимальный за три года показатель свободного потока наблюдался в 2023 году – 165,4 млрд юаней. По итогам 2025 года он снизился на половину этой суммы – до 77,5 млрд юаней. Тем не менее положительное значение показателя свидетельствует: ликвидности у компании достаточно для осуществления денежных платежей (на выплату заработной платы, налогов, закупку товаров, и т.п.). Однако существенное снижение показателя говорит о возрастающей напряженности с ликвидностью.

Операционный денежный поток компании в 2025 году также снизился. Если в 2024 г. он составлял 182,6 млрд юаней, то в 2025 г. – 163,5 (снижение на 10,5% год к году), хотя выручка компании в 2025 г. возросла на 5,9%. Следовательно, влияние оказали возросшие денежные платежи, связанные с операционной (основной) деятельностью Alibaba.

Инвестиционный денежный поток в 2022-25 гг. был отрицательным. Это означает, что инвестиционные вложения компании превышают масштабы возврата инвестиций. Финансовые результаты позволяют это делать. Сравнительно низкая инвестиционная активность компании наблюдалась в

2023 г., и под влиянием этого фактора заметно вырос свободный денежный поток.

Финансовый денежный поток также имеет отрицательные значения – денежные поступления от финансовой деятельности компании оказываются меньше, чем денежные выплаты. То есть компания тратит больше денежных средств на расчеты с кредиторами и акционерами, чем привлекает от них. Большое значение имеют дивидендные выплаты акционерам, их размер возрос с 0,62 в 2023 году, до 0,88 юаня на акцию в 2025 году (на 42%). Именно поэтому на фондовом рынке акции Huawei рассматриваются в качестве «доходных» ценных бумаг, с историей стабильного роста выплат. Компания продолжает стимулировать интерес к своим акциям со стороны инвесторов.

Вывод. Ситуация с ликвидностью в компании Alibaba в целом складывается благополучно – объем денежных поступлений стабильно превышает объем денежных выплат. Это позволяет компании инвестировать значительные средства в развитие, а также осуществлять активную дивидендную политику, повышая заинтересованность акционеров и потенциальных инвесторов. Однако свободный денежный поток компании в 2025 году заметно снизился, что требует дополнительного внимания со стороны менеджмента компании.

Использованные источники

1. Гарунов, Н. А. Моделирование оптимального уровня денежных потоков с использованием методологии Cash Flow at Risk (CFaR) для российских корпораций / Н. А. Гарунов, Д. А. Максимов // Известия Кабардино-Балкарского научного центра РАН. – 2026. – Т. 28, № 1. – С. 11-24. – DOI 10.35330/1991-6639-2026-28-1-11-24.
2. Григорян, Ю. А. Анализ финансовых потоков как способ повышения финансовой устойчивости / Ю. А. Григорян // Современные технологии в образовании: актуальные проблемы и тенденции: Материалы всероссийской научно-теоретической конференции, Москва, 15–17 июля 2021 года. – Ижевск: Частное образовательное учреждение высшего образования "Восточно-Европейский институт", 2021. – С. 87-94.

3. Москалева, Е. О. Управление денежными потоками корпорации / Е. О. Москалева // Научные записки молодых исследователей. – 2018. – № 4. – С. 5-13.
4. Шеменова, М. А. Денежные потоки в оценке бизнеса и стоимостном управлении / М. А. Шеменова // Экономика и социум. – 2019. – № 3(58). – С. 489-499.
5. Яровая, Е. В. Управление денежными потоками с использованием инструментов cash management в холдинговых структурах и компаниях с развитой филиальной сетью / Е. В. Яровая // Финансовый вестник. – 2018. – № 3(42). – С. 28-36.
6. Alibaba – финансовый профиль компании. Yahoo. [Электронный ресурс]. – URL: <https://finance.yahoo.com/quote/BABA> (дата обращения: 20.04.2026)