

## РОЛЬ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА В ПРИНЯТИИ РЕШЕНИЯ О ЦЕЛЕСООБРАЗНОСТИ ПОЛУЧЕНИЯ И ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ КРЕДИТОВ И ЗАЙМОВ

В. Б. Гурко, к.э.н., доцент БГЭУ

О. В. Терехова, студентка БГЭУ

### *Сущность, классификация и функции кредита*

Развитие рыночной экономики в Республике Беларусь предопределяет необходимость совершенствования не только рациональных форм хозяйствования, адаптированных к быстро меняющимся условиям внешней и внутренней экономической среды, но и адекватных возможностей привлечения денежных средств для решения различных задач – пополнения недостатка в оборотных средствах, приобретения или пополнения инвестиционных активов и др.

Кредиты и займы выступают опорой современной экономики, неотъемлемым элементом экономического развития. Их используют как крупные предприятия и объединения, так и малые производственные, сельскохозяйственные и торговые структуры. При всей очевидности той пользы, которую приносит кредит, его воздействие на хозяйство оценивается неоднозначно. Зачастую одними специалистами считается, что кредит возникает от бедности, от нехватки имущества и ресурсов, имеющих в распоряжении субъектов хозяйства. Кредит, по мнению других специалистов, разрушает экономику, поскольку за них надо платить, что подрывает финансовое положение заемщика, приводит к его банкротству.

Возникновение кредита и займа следует искать не в сфере производства продуктов для их внутреннего потребления, а в сфере обмена. Товарообмен как перемещение товара из рук в руки, обмен услугами являются той почвой, где могут возникнуть и возникают отношения по поводу кредита и займа. Следует заметить, что у одних предприятий образуются свободные денежные средства, у других в связи с потребностью в крупных единовременных затратах образуется их недостаток. На базе неравномерности кругооборота и оборота капиталов естественным становится появление отношений, которые устраняют несоответствие между временем производства и временем обращения средств, разрешают относительное противоречие между временным оседанием средств и необходимостью их использования в народном хозяйстве.

В настоящее время кредиты банков, обеспечивая хозяйственную деятельность субъектов хозяйствования, содействуют их развитию, увеличению объемов производства продукции, работ, услуг. Значение кредитов банка как дополнительного источника финансирования коммерческой деятельности особенно проявляется на стадии становления организации, которая использует кредитные ресурсы при осуществлении долгосрочных инвестиций, направленных на создание нового имущества (при капитальных инвестициях). На этом этапе огромное значение имеют долгосрочные кредиты банков.

Краткосрочные кредиты помогают субъектам хозяйствования постоянно поддерживать необходимый уровень оборотных средств, содействуют ускорению оборачиваемости средств организаций.

Займы, выполняя функции кредита, имеют различные формы и помогают более гибко использовать полученные средства. Организация может получить заем в наиболее удобной для себя форме – непосредственно заем, в вексельной форме либо выпустив облигации.

Как объект исследования кредит состоит из элементов, находящихся в тесном взаимодействии друг с другом. Такими элементами являются субъекты отношений. Кредитор – сторона кредитных отношений, предоставляющая ссуду. Для этого чтобы выдать ссуду, кредитору необходимо располагать определенными средствами. Заемщик (кредитополучатель) – сторона кредитных отношений, получающая кредит и обязанная возратить его.

Помимо кредиторов и заемщиков, элементом структуры кредитных отношений является объект передачи – то, что передается от кредитора к заемщику и что совершает свой обратный путь от заемщика к кредитору. Объектом передачи выступает ссуженная стоимость – объект кредитной сделки, по поводу которого возникает кредитное отношение.

Сущность кредита, его назначение проявляются не только в его структуре, но и в функциях. Выделяют перераспределительную функцию кредита и функцию замещения наличных денег кредитными операциями. Суть перераспределительной функции состоит в аккумуляции и перераспределении стоимости в денежной или товарной форме между субъектами экономических отношений.

В зависимости от того, кто в кредитной сделке является кредитором, выделяют следующие формы кредита: банковская, хозяйственная (коммерческая), государственная, международная, гражданская (частная, личная).

По группам заемщиков: кредит государственным структурам, субъектам народного хозяйства, населению. По срокам использования: на краткосрочные (до одного года), среднесрочные (от одного года до пяти лет) и долгосрочные (свыше пяти лет).

По назначению: бюджетный, инвестиционный, промышленный, торговый, сельскохозяйственный, потребительский.

По сфере функционирования: межбанковский и предоставляемый субъектам хозяйствования.

По размерам: мелкие, средние и крупные

По обеспечению: бланковые (необеспеченные) и обеспеченные. Обеспеченные кредиты различаются по видам обеспечения: застрахованные, гарантированные и залоговые. По методам погашения кредиты подразделяются на кредиты, погашаемые частями, и погашаемые единовременно на дату погашения, определенную кредитным договором.

При написании данной статьи авторы опираются на богатое наследие отечественной учетно-аналитической школы, а именно на труды ученых, внесших значительный вклад в формирование методологии учета и экономического анализа (Кравченко Л. И., Ефимова О. П., Баканов М. И., Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С., Русак Н. А., Русак В. А., Савицкая Г. В., Яковлеву А. В., Мищенко М. В., Сотникова Л. В., Букин О. А., Борисевич В., Пожидаева Т. А., Евтухович И. С., Володина Н. В., Косач О. Ф., Костюк Г. И., Кабанович Т. А., Морозова С., Фомина П. А. и других).

Мы согласны с мнением экономистов о том, что до недавнего времени отечественные банки не предоставляли потенциальным заемщикам всей необходимой информации в части предварительных расчетов по уплате кредитных платежей. Их величина становилась известна в процессе исполнения кредитного договора при выставлении соответствующего счета на оплату. Дополнительные расходы, связанные с обслуживанием кредита, составляли более одной трети оговариваемой в процессе переговоров платы за пользование заемными ресурсами. Также мы согласны с тем, что получение кредита в банке затруднительно или просто не выгодно. Считаем, что решение о размерах займов и кредитов должно отвечать не только требованиям экономической эффективности, технико-экономического соответствия проводимой организацией инвестиционной политики, но одновременно подчиняться задаче сохранения баланса заинтересованных групп участников и партнеров предприятия.

Необходимо также отметить, что, в связи с тем, что мировой рынок кредитов очень развит, многие организации для более выгодного кредитования выходят на внешние рынки заимствования. А здесь для анализа кредитных операций используется МФСО (международная финансовая статистическая отчетность).

Учитывая размеры коммерческого кредитования в мире, проблема совершенствования расчетов и учета процентов по кредитным ресурсам рассматривается в МСФО 23 «Затраты по займам».

Согласно МСФО 23 организация в своей учетной политике может выбрать один из двух вариантов учета затрат по заемным средствам:

- основной – затраты по займам признаются расходом того периода, в котором они возникли;
- альтернативный – затраты по займам признаются расходом того периода, в котором они возникли, за исключением затрат по займам, непосредственно относящихся к приобретению, строительству или производству квалифицируемого актива.

В масштабах рассматриваемого направления совершенствования предлагается предусмотреть и в нашей республике возможность выбора организациями любого из двух рассмотренных выше методов учета затрат по заемным средствам.

### *Анализ состава, структуры и динамики кредитов и займов*

Специалисты в области анализа изучение кредитов и займов по данным бухгалтерского баланса рекомендуют начинать с их качественной характеристики. Качественный анализ заключается в обзоре сумм, отраженных в бухгалтерском балансе. Он позволяет установить наличие обязательств организации перед кредиторами на начало и конец рассматриваемого периода, их стоимостную оценку и выявить тенденции изменения задолженности перед кредиторами в течение отчетного периода. Для этого рассчитываются показатели динамики.

Для полноты оценки показателей качества анализ может быть дополнен анализом структуры. Необходимо изучить структуру использования кредитов и займов, установить произошедшие в ней изменения и дать им экономическую оценку. Анализ структуры можно производить по разным классификационным признакам, рассмотренным выше, а именно:

- по срокам предоставления кредитов и займов;
- по срокам возврата;
- по целевому назначению.

По срокам предоставления кредиты и займы подразделяются на краткосрочные и долгосрочные. Удельный вес каждого в общей сумме задолженности по кредитам и займам Организации приведен в таблице 1.

Из данных таблицы 1 следует, что Организация все больше в своей деятельности использует заемные средства. За рассматриваемый период сумма полученных кредитов и займов организации выросла на 352 млн. руб.

Наблюдался высокий темп роста задолженности по кредитам и займам в I полугодии 2008 году. В I полугодии 2009 году он немного снизился, что является положительным результатом.

За анализируемый период Организация до I полугодия 2009 года обходилась без краткосрочных кредитов и займов, а в I полугодии сумма краткосрочных кредитов и займов составила 161 млн. руб. Эти данные свидетельствуют о том, что Организации требуются дополнительные денежные средства (в связи с тем, что часть денежных средств аккумулировалась в дебиторскую задолженность).

Таблица 1

**Структура задолженности по кредитам и займам Организации по срокам предоставления заемных средств**

Виды кредитов и займов	I полугодие 2008 г.		II полугодие 2008 г.		I полугодие 2009 г.		Отклонение I полугодия 2009 г. от			
							I полугодия 2008 г.		II полугодия 2008 г.	
	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %
Долгосрочные	148	100	508	100	500	75,6	352	-24,4	-8	-24,4
Краткосрочные	0	0	0	0	161	24,4	161	24,4	161	24,4
ИТОГО	148	100	508	100	661	100	513	0	153	0

Большой удельный вес в структуре задолженности занимают долгосрочные кредиты и займы. Их доля на начало I полугодия 2009 года составляла 75,6%, что на 24,4% больше чем в I полугодии 2008 года и на 24,4% больше чем в II полугодии 2008 года. Доля краткосрочных кредитов сократилась и составила на I полугодие 2009 года 24,4%.

По сроку возврата кредиты делятся на непросроченные, просроченные и пролонгированные. Проанализировав по данному признаку структуру задолженности по кредитам и займам, можно сделать вывод, что Организация своевременно рассчитывается по своим кредитным обязательствам.

Кредиты могут выдаваться на различные цели: на инвестиции, на пополнение оборотных средств и т.д. Структура кредитных ресурсов Организации по данному признаку представлена в таблице 2.

Таблица 2

**Структура задолженности по кредитам и займам Организации по целевому назначению заемных средств**

Виды кредитов и займов	I полугодие 2008 г.		II полугодие 2008 г.		I полугодие 2009 г.		Отклонение I полугодия 2009 г. от			
							I полугодия 2008 г.		II полугодия 2008 г.	
	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %	сумма, млн. руб.	удельный вес, %
На инвестиции	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
На пополнение оборотных средств	148	100	508	100	500	76	352	- 24	- 8	- 24
Вексельные займы	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Иные долговые обязательства	—	—	—	—	161	24	161	24	161	24
ИТОГО	148	100	508	100	661	100	513	0	153	0

Таким образом, Организация почти все полученные кредитные ресурсы использует на пополнение оборотных средств, то есть только на цели текущей деятельности, и не осуществляет никаких инвестиций.

**Анализ кредитоспособности организации**

Ученые-аналитики отмечают, что под кредитоспособностью следует понимать такое финансово-хозяйственное состояние предприятия, которое дает уверенность в эффективном использовании заемных средств, способность и готовность заемщика вернуть кредит в соответствии с условиями договора. Изучение банками разнообразных факторов, которые могут повлечь за собой непогашение кредитов, или, напротив обеспечивают их своевременный возврат, составляя содержание банковского анализа кредитоспособности.

Кредитоспособность заемщика в отличие от его платежеспособности не фиксирует неплатежи за истекший период или на какую-либо дату, а прогнозирует способность к погашению долга на ближайшую перспективу. Степень неплатежеспособности в прошлом является одним из формальных показателей, на которые опираются при оценке кредитоспособности клиента. Если заемщик имеет просроченную задолженность, а баланс является ликвидным и достаточен размер собственного капитала, то разовая задержка платежей банку в прошлом не является основанием для заключения о некредитоспособности клиента. Кредитоспособные клиенты не допускают длительных неплатежей банку, поставщикам, бюджету.

Уровень кредитоспособности клиента свидетельствует о степени индивидуального (частного) риска банка связанного с выдачей конкретной ссуды конкретному заемщику.



В связи с тем, что предприятия значительно различаются по характеру своей производственной и финансовой деятельности, создать единые универсальные и исчерпывающие методические указания по изучению кредитоспособности и расчету соответствующих показателей не представляется возможным. Это подтверждается практикой. В современной международной практике также отсутствуют твердые правила на этот счет, так как учесть все многочисленные специфические особенности клиентов практически невозможно.

Основная цель анализа кредитоспособности определить способность и готовность заемщика вернуть запрашиваемую ссуду в соответствии с условиями кредитного договора. Банк должен в каждом случае определить степень риска, который он готов взять на себя и размер кредита который может быть предоставлен в данных обстоятельствах.

Мировая и отечественная банковская практика позволила выделить критерии кредитоспособности клиента: характер клиента, способность заработать средства в ходе текущей деятельности для погашения долга (финансовые возможности), капитал, обеспечение кредита, условия, в которых совершается кредитная сделка, контроль (закондательная основа деятельности заемщика, соответствие характера ссуды стандартам банка и органов надзора).

Под характером клиента понимается его репутация как юридического лица и репутация менеджеров, степень ответственности клиента за погашение долга, четкость его представления о цели кредита, соответствие ее кредитной политике банка.

Одним из основных критериев кредитоспособности клиента является его способность зарабатывать средства для погашения долга в ходе текущей деятельности. Здесь целесообразно ориентироваться на ликвидность баланса, эффективность (прибыльность) деятельности заемщика, его денежные потоки.

Методики оценки кредитоспособности клиентов коммерчески банками регулируются как на уровне страны, так и на уровне отдельно взятого банка, что закрепляется внутренними регламентными документами. В целом, оценка кредитоспособности клиента – юридического лица – предусматривает анализ его финансово-хозяйственной деятельности по следующим данным: объем реализации; прибыль и убытки; рентабельность; коэффициенты ликвидности; денежные потоки (движение средств на счетах заемщика); состав и динамика дебиторской и кредиторской задолженностей; себестоимость продукции (работ, услуг).

Также должны учитываться факторы субъективного характера, представленные ниже.

Оценка финансового состояния выполняется в два этапа:

I этап – вычисление значений основных (объективных) показателей, которые характеризуют финансовое состояние заемщика;

II этап – оценка и обобщение основных показателей, и определение класса надежности заемщика (зона кредитного риска).

Эти показатели распределяются в свою очередь на следующие аналитические группы:

- 1-я группа – показатели ликвидности и мобильности;
- 2-я группа – показатели деловой активности;
- 3-я группа – показатели платежеспособности (прибыльности) заемщика;
- 4-я группа – коэффициенты обеспеченности кредита.

II этап делится на:

- 1 этап – корректирование значений оценки основных показателей на дополнительные (субъективные) показатели и определение группы заемщика;
- 2 этап – определение класса заемщика с учетом обеспечения.

Произведем расчет основных показателей в соответствии с Инструкцией по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14 мая 2004 г. № 81/128/65 (в ред. от 08.05.2008 г.). Коэффициент текущей ликвидности (K1) на конец отчетного периода рассчитывается по формуле как отношение итога раздела II актива бухгалтерского баланса к итогу раздела V пассива бухгалтерского баланса за вычетом строки 640 «Резервы предстоящих расходов»:

$$K1 = II A / (V П - \text{строка } 640),$$

где II A – итог раздела II актива бухгалтерского баланса (строка 290) (стоимость оборотных средств плюс дебиторская задолженность); V П – итог раздела V пассива бухгалтерского баланса (строка 690) (сумма кредиторской задолженности).

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (K2) на конец отчетного периода рассчитывается по следующей формуле как отношение суммы итога раздела III пассива бухгалтерского баланса и строки 640 «Резервы предстоящих расходов» за вычетом итога раздела I актива бухгалтерского баланса к итогу раздела II актива бухгалтерского баланса:

$$K2 = (III П + \text{строка } 640 - I A) / II A,$$

где III П – итог раздела III пассива бухгалтерского баланса (строка 490) (собственный капитал предприятия); I А – итог раздела I актива бухгалтерского баланса (строка 190) (внеоборотные активы); II А – итог раздела II актива бухгалтерского баланса (строка 290) (стоимость оборотных средств плюс дебиторская задолженность).

В зарубежной практике менеджмента долю источников собственных средств в активах предприятия принято называть коэффициентом финансовой независимости ( $K_{\text{фин. нез}}$ ).

Коэффициент финансовой устойчивости – доля перманентного капитала в активах предприятия.

Коэффициент маневренности собственного капитала (отношение источников собственных средств, вложенных в оборотные активы, ко всему собственному капиталу).

В зависимости от того, в каких параметрах находится фактическое значение коэффициента, коэффициент принимает одно из значений, которые приведены в таблице 3.

Таблица 3

## Показатели кредитоспособности Организации

Показатель	На начало I полугодия 2009 г.	На конец I полугодия 2009 г.	Отклонение	Балл
Коэффициент общей ликвидности, Кол	0,19	0,01	-0,17	10
Коэффициент мгновенной ликвидности, Кмл	1,07	0,94	-0,13	5
Коэффициент текущей ликвидности, Ктл	1,49	1,39	-0,10	15
Коэффициент мобильности активов	0,44	0,35	-0,09	20
Рентабельность продаж, Кп	10,96	-4,32	-15,28	10
Рентабельность активов, Ка	270,44	-50,94	-321,38	10
Коэффициент соотношения дебиторской и кредиторской задолженности	0,88	0,92	0,04	30
Показатель денежного потока	0,60	0,40	-0,20	10
Коэффициент финансовой устойчивости, Кфс	0,52	0,42	-0,24	20
Коэффициент независимости, Кн	0,66	0,70	0,36	65
Коэффициент автономности, Ка	0,34	0,30	-0,05	60
Коэффициент маневренности, Км	0,56	0,55	-0,01	5
Коэффициент обеспечения собственными оборотными средствами	0,26	0,18	-0,08	30

Находим сумму значений оценки всех показателей, и полученный результат вносим в суммирующий ряд. Для Организации сумма значений всех основных показателей 290.

Таким образом, в Организации наблюдается сокращение основных показателей ликвидности баланса, а также эффективности хозяйствования, следовательно, это негативно сказывается на кредитоспособности Организации. Показатели ликвидности баланса находятся в норме, хотя и меньше показателей на начало периода, а показатели эффективности (рентабельность продаж, рентабельность активов) имеют отрицательное значение, что негативно сказывается на деятельности Организации.

Для определения группы заемщика необходимо учитывать и оценить дополнительные показатели субъективного характера с целью выяснения имиджа заемщика – юридического лица, его рыночной позиции, перспектив развития, профессионализма и порядочности руководства, качества кредитной истории заемщика и его учредителей и других характеристик эффективности управления и качества руководящего состава заемщика – юридического лица. Для этого применяют следующие показатели:

1. Период функционирования предприятия (ФП) – количество лет с момента государственной регистрации предприятия.

2. Состав учредителей (СУ) характеризует репутацию учредителей. Принимает следующие значения:

3. Погашение кредитов в прошлом (ПК) характеризует наличие или отсутствие фактов невозвращения или несвоевременного возврата кредитов, которые выдавались ранее.

4. Уплата процентов за пользование кредитом (УП) характеризует наличие или отсутствие фактов уплаты или несвоевременной уплаты процентов за пользование кредитом.

Удельный вес дополнительных (субъективных) значений не может превышать 20 % общей суммы баллов по всем показателям, определенным ранее.

По результатам оценки дополнительных (субъективных) показателей осуществляется расчет корректирующего показателя: значение корректирующего показателя колеблется в пределах от 1,0 до 1,25 включительно.

Полученная сумма баллов при оценке основных (объективных) показателей корректируется на значение корректирующего показателя.

Исходя из значения обобщающего показателя  $S$  определяется класс Организации (А, Б, В, Г, Д) на основании рейтинговой шкалы, которая приведена в таблице 4.

Таблица 4

Рейтинговая шкала для определения класса заемщика

Значение общего показателя	Класс
От 550 и более	А
От 400 до 549	Б
От 250 до 399	В
От 150 до 249	Г
От 149 и менее	Д

Рассчитаем сумму баллов субъективного характера для Организации:

$$\text{ФП} = 5, \text{СУ} = 1, \text{ПК} = 0, \text{УП} = 0.$$

Расчет корректирующего показателя:

$$\text{Пср} = 6 / 30 \cdot 0,25 + 1 = 1,05.$$

Таким образом, обобщающий показатель кредитоспособности предприятия составит:

$$S = 290 \cdot 1,05 = 304,5.$$

Согласно рейтинговой шкале Организация имеет уровень кредитоспособности класса В.

Класс «В» – финансовая деятельность удовлетворительная и требует более детального контроля.

Поступление средств и платежеспособность Организации свидетельствуют про вероятность несвоевременного погашения кредитной задолженности в полной сумме и в сроки, предусмотренные договором, если недостатки не будут устранены. Проблемы могут касаться состояния обеспечения кредита, что свидетельствует о необходимости наличия ликвидного залога. В тоже время наблюдается возможность исправления ситуации и улучшения финансового состояния заемщика.

#### Анализ целесообразности получения и эффективности использования кредитов и займов

Доходность большинства организаций Республики Беларусь и состояние основных фондов таковы, что не позволяют вести даже простое воспроизводство только за счет собственных средств.

Самым распространенным способом финансирования производства при нехватке собственных средств остается кредит.

Для заемщика вопрос об определении эффективности кредита важен, так как существует некая экономическая граница, за пределами которой кредит становится нерентабельным.

При ответе на вопрос, насколько выгоден заемщику кредит, необходимо соизмерить величину платы за пользование кредитом с тем доходом, который может быть получен от эксплуатации предпринимательского проекта. В случае, если доход от данного проекта окажется значительным, то кредит с уплатой установленного процента брать следует. В противном случае от таких условий кредитования следует отказаться.

Для оценки эффективности использования заемного капитала принято рассчитывать такой показатель, как эффект финансового рычага (ЭФР). Этот показатель отражает, на сколько процентов изменится доходность (рентабельность) собственного капитала за счет использования заемных средств. В экономической литературе также используется понятие «леверидж».

Положительный эффект возникает в тех случаях, когда заемный капитал, взятый в долг под фиксированный процент, используется организацией в процессе деятельности таким образом, что он приносит более высокую прибыль, чем финансовые расходы по привлечению заемных средств, то есть когда доходность совокупного капитала выше средневзвешенной цены заемных ресурсов.

Ведущие экономисты республики рекомендуют рассчитывать его следующим образом:

$$\text{ЭФР} = (\text{ROA} - \text{СП}) \cdot \text{ЗК} / \text{СК} \quad \text{или}$$

$$\text{ЭФР} = [\text{ВЕР}(1 - \text{Кн}) - \text{СП}] \cdot \text{ЗК} / \text{СК},$$



где ROA – рентабельность совокупного капитала после выплаты налогов; Кн – коэффициент налогообложения СП – номинальная ставка ссудного процента; ЗК – заемный капитал; СК – собственный капитал; ВЕР – экономическая рентабельность совокупного капитала до уплаты процентов и налогов (отношение суммы прибыли до уплаты процентов и налогов к среднегодовой сумме всего капитала).

Кроме того, высокий коэффициент соотношения заемного и собственного капитала может привести к затруднениям с получением новых кредитов по среднерыночной ставке. Этот коэффициент играет важнейшую роль при решении организацией вопроса о выборе источников финансирования.

При расчете эффекта финансового рычага нужно выяснить, что относить к заемным средствам: всю их сумму или только задолженность по кредитам банка, издержки по заимствованию которых наиболее существенны. Большинство авторов, в том числе и зарубежных, при расчете эффекта финансового рычага к заемному капиталу относят только кредиты банков и займы.

Как видно, заемный капитал – очень широкое понятие. При этом можно выделить процентные (т.е. имеющие цену) обязательства и беспроцентные. К первой группе относятся кредиты всех видов, займы. Вторая группа включает кредиторскую задолженность.

На наш взгляд, целесообразно при расчете эффекта финансового рычага в качестве заемного капитала брать сумму задолженности по всем кредитам и займам, а также учитывать и сумму кредиторской задолженности, так как эти средства также оказываются вовлеченными в кругооборот организации.

Таким образом, формула эффекта финансового рычага выглядит так (если в его расчет принимается не контрактная ставка по кредитным ресурсам, а средняя цена заемного капитала):

$$\text{ЭФР} = [(ВЕР - Ц_{зк}) \cdot (1 - Кн)] \cdot ЗК / СК$$

Таблица 5

## Показатели для расчета эффекта финансового рычага Организации

Наименование показателей	II полугодие 2008 г.	I полугодие 2009 г.	Изменение
1. Общая сумма брутто-прибыли до выплаты процентов и налогов, млн. руб.	866,00	-550,00	-1416,00
2. Налоги из прибыли, млн. руб.	374,00	195,00	-179,00
3. Уровень налогообложения, коэф. (п.2/п.1)	0,43	-0,35	-0,79
4. Проценты к уплате, млн. руб.	29,03	37,77	8,74
5. Среднегодовая сумма активов, млн. руб.	6717,50	6879,50	162,00
6. Собственный капитал, млн. руб.	1807,50	2222,50	415,00
7. Заемный капитал, млн. руб.	508,00	661,00	153,00
8. Плечо финансового рычага (ЗК/СК)	0,28	0,30	0,02
9. Рентабельность капитала (ВЕР), %((п.1 + п.4) · (п.5 · 100))	13,32	-7,45	-20,77
10. Средняя цена заемных ресурсов, % (п.4 / п.7)·100	5,71	5,71	0,00
11. Эффект финансового рычага, %	2,14	-3,91	-6,05

Примечание – Источник: собственная разработка

Рассчитаем эффект финансового рычага для Организации:

$$\text{ЭФР}_0 = (13,32 - 5,7) \cdot 508 / 1807,5 = 2,14\%.$$

$$\text{ЭФР}_1 = (-7,45 - 5,7) \cdot 661 / 2222,5 = -3,91\%.$$

На каждый рубль вложенного капитала организация в отчетном году получила убыток в размере 1,2 руб. ((-550) / 661) а за пользование заемными средствами она уплатила по 0,6 руб. Общая сумма потерь на каждый занятый рубль: -1,2 + (-0,6) = -1,8 руб. Кроме того, эффект финансового рычага зависит также от плеча финансового рычага. Оптимальная величина данного коэффициента – до единицы. В нашем случае в 2009 году на 1 рубль собственного капитала приходится 0,3 рублей заемного.

Определим эффект финансового рычага по видам заемных ресурсов:

Таблица 6

**Эффект финансового рычага по видам заемных ресурсов Организации  
за первое полугодие 2009 год, млн.руб.**

Источник	Сумма	Доля, %	Сумма процентов	Номинальная цена, коп.	ЭФР, %
Долгосрочные кредиты	500	75,64	33,99	6,80	$(-7,45 - 6,8) \cdot (500 / 2222,5) = -3,2$
Краткосрочные кредиты	161	24,36	3,78	2,35	$(-7,45 - 2,35) \cdot (161 / 2222,5) = -0,7$
Итого:	661	100	37,77	—	-3,9

Из данных таблицы 5 и 6 следует, что привлечение краткосрочных и долгосрочных кредитов организации дает отрицательный эффект финансового рычага. Это свидетельствует о том, что Организации в данный период времени не выгодно использовать кредиты в обороте, так как в результате их использования уменьшается размер собственного капитала. Организации необходимо пересмотреть функционирование хозяйствования и принять срочные меры для сокращения величины дебиторской задолженности.

Конкретные пути выхода организации из кризисной финансовой ситуации зависят от причин ее несостоятельности. При разработке мер по улучшению финансового состояния необходимо учитывать все многообразие внутрихозяйственных путей и способов предотвращения банкротства. Показатели, выявленные в результате проведения экономического анализа, и свидетельствующие о возможности в будущем значительных финансовых затруднений, следующие:

1. Повторяющиеся существенные потери от основной производственной деятельности;
2. Превышение критического уровня просроченной кредиторской задолженности;
3. Злоупотребление краткосрочными заемными средствами, как источниками финансирования долгосрочных вложений;
4. Низкие показатели ликвидности;
5. Нехватка оборотных средств;
6. Увеличивающаяся до опасных пределов доля заемных средств в общей сумме источников средств;
7. Превышение размеров заемных средств над установленными лимитами;
8. Невыполнение обязательств перед кредиторами и акционерами;
9. Наличие сверхнормативных и залежалых производственных запасов;
10. Ухудшение отношений с предприятиями банковской системы;
11. Использование новых источников финансовых ресурсов на относительно невыгодных условиях;
12. Применение в производственном процессе переамортизированного оборудования;
13. Неблагоприятные изменения в портфеле заказов.

Основные внутрихозяйственные факторы, способствующие улучшению финансового положения организации, можно объединить в 3 основные группы: организационно-экономические, производственно-технологические, социальные (таблица 7).

Таблица 7

**Адаптационно-антикризисные меры по улучшению финансового состояния и предотвращению банкротства**

Организационно-экономические	Производственно-технологические	Социальные
1. Повышение интенсивности производства. 2. Оптимизация размеров производства. 3. Развитие специализации. 4. Совершенствование организации труда и производства. 5. Улучшение качества бизнес-планов и прогнозирования. 6. Улучшение трудовой мотивации.	1. Улучшение использования техники. 2. Улучшение качества продукции. 3. Снижение ресурсо- и трудоемкости продукции. 4. Оптимизация производственной структуры. 5. Внедрение эффективных технологий. 6. Углубление эффективных технологий.	1. Развитие социальной инфраструктуры. 2. Уменьшение дифференциации доходов по группам работников. 3. Улучшение условий труда и качества жизни. 4. Повышение степени содержательности труда. 5. Изменение статуса наемного рабочего. 6. Улучшение экологии.

Финансовая устойчивость и самостоятельность предприятия в выборе своей стратегии является фундаментальной основой его развития. Она определяется квалифицированным и эффективным менеджментом, обе-



спечаивающим получение балансовой прибыли и уровень рентабельности производства в размерах, позволяющих капитализировать часть прибыли, механизмом амортизационной политики, системой налогообложения, использованием других внутренних ресурсов, в совокупности стимулирующих расширенное воспроизводство, обновление основных производственных фондов.

Кроме того, стабильная прибыльность предприятия, рост его капитализации, обеспечивающие ему возрастающую финансовую устойчивость, улучшают доступ предприятия к заемным ресурсам, что сопровождается ростом его деловой репутации в отношениях с другими экономическими субъектами, в том числе с различными государственными органами.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Банковский кодекс Республики Беларусь с разъяснениями изменений и дополнений, внесенных Законом Республики Беларусь от 03.06.2009 г. № 23–3.
2. Евтухович И. С. Совершенствование учетного инструментария в управлении заемными ресурсами // Бухгалтерский учет и анализ. – 2007. – № 6 – С. 26–31.
3. Елисеева Т. Л. Экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Т. Л. Елисеева. – Минск: Интерпресссервис, 2007. – 944 с.
4. Ермолович П. Л. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: учебное пособие / П. Л. Ермолович. – Минск: Интерпресссервис, 2005. – 476 с.
5. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденная Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства статистики и анализа Республики Беларусь от 14 мая 2004 г. № 81/128/65 (в ред. от 08.05.2008 г.)
6. Кравцова Г. И. Деньги, кредит, банки: учебник / Г. И. Кравцова, Г. С. Кузьменко, О. И. Румянцева. – 2-е изд. – Минск: БГЭУ, 2007. – 444 с.
7. Кравченко Л. И. Анализ хозяйственной деятельности в торговле: учебник / Л. И. Кравченко. – Минск: Новое знание, 2000. – 512 с.
8. Левкович А. О. Оценка стоимости заемного финансирования: кредитные платежи // Экономика. Финансы. Управление. 2007. – № 12 – С. 95–101.
9. Палий, В. Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности: учебник. – 4-е изд., испр. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 512 с.
10. Панков Д. А. Анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / Д. А. Панков. – Минск: Новое знание, 2004. – 408 с.
11. Пожидаева Т. А. Оценка кредитоспособности заемщика по данным бух. отчетности // Экономический анализ: теория и практика. – 2006. – № 11 – С. 29–36.
12. Протасов В. Ф. Анализ деятельности предприятия (фирмы): производство, экономика, финансы, инвестиции, маркетинг: учебное пособие / В. Ф. Протасов. – Минск: Финансы и статистика, 2004. – 482 с.
13. Савицкая Г. В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия. – Мн.: ООО «Новое знание», 2000. – 688 с.
14. Чуев И. И. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учебное пособие / И. И. Чуев. – Минск: Дашков и К, 2007. – 368 с.
15. Яковлева А. В. Использование математических методов финансового анализа для привлечения и эффективности управления заемными обязательствами организации // Бухгалтерский учет и анализ. – 2007. – № 11 – С. 50–53.

### ПРОБЛЕМЫ ПЕРЕХОДА И ПЕРСПЕКТИВЫ ВНЕДРЕНИЯ МСФО В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

*Н. В. Кожарская, Минский институт управления*

Современная ситуация в белорусской экономике характеризуется все большей потребностью предприятий в инвестиционных ресурсах. Кроме того, формируется институт инвесторов, основная цель которых – получение достоверной информации об организациях с целью выбора объекта инвестирования. Те же потребности возникают у зарубежных инвесторов, готовых к вложению капитала на территории РБ. Названные обстоятельства предопределяют необходимость реформирования белорусского бухгалтерского учета.

К настоящему времени в рамках реализации Программы реформирования бухгалтерского учета в соответствии с МСФО разработаны и действуют 16 ПБУ и Инструкций. В табл. 1 приведен перечень белорусских ПБУ и Инструкций и показано их соответствие МСФО. Видно, что по большинству направлений учета такое соответствие достигнуто и, следовательно, белорусская нормативная база бухгалтерского учета применительно к требованиям МСФО в основном сформирована. Эта база позволяет каждой организации выполнить задачу, поставленную в правительственной Программе, – обеспечить заинтересованных пользователей, в первую очередь инвесторов, необходимой информацией.

Бухгалтерский учет и анализ 4/2010

27