

в качестве основных средств для целей бухгалтерского учета, являются основными средствами. Этим признакам соответствуют и объекты внеоборотных активов, требующие монтажа и наладки до ввода их в эксплуатацию.

В связи с наличием указанного противоречия в различных нормативно-правовых актах Республики Беларусь в практике хозяйствования при осуществлении лизинговой деятельности зачастую возникают спорные моменты. Например, может ли быть оборудование к установке или имущество, находящееся в состоянии монтажа или пуско-наладочных работ, объектом лизинга или нет.

Ряд практикующих хозяйственных агентов, руководствуясь Инструкцией № 118, считают, что вышеназванные активы могут быть объектом лизинговой операции. В противоположность ряд практикующих бухгалтеров, стремящихся лишней раз перестраховаться и не трактовать по своему усмотрению «неоднозначные» нормы законодательных актов, определяют, что нет. Практики, относящиеся к данной группе, считают, что до момента ввода лизинговых объектов в эксплуатацию у лизингополучателя (момента перевода их на счет 01 «Основные средства») взаимоотношения между лизингодателем и лизингополучателем должны регулироваться не договором лизинга, существенным условием которого является объект лизинга, а другим гражданским договором (например, договором временного возмездного пользования имуществом).

Следует отметить, что отождествление объекта лизинга с активами, признаваемыми основными средствами по бухгалтерскому критерию, не соответствует ни экономической природе лизинговой сделки, ни сложившимся условиям хозяйствования в стране, ни практике стран с развитой рыночной экономикой. Следовательно, назрела необходимость в выработке однозначно трактуемого определения объекта лизинга и приведения в соответствие положений ряда нормативно-правовых актов Республики Беларусь в области учета основных средств и лизинговых операций.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Временный республиканский классификатор основных средств и нормативных сроков их службы: утвержден постановлением Министерства экономики Республики Беларусь, 21 ноября 2001 г., № 186: в ред. постановления Министерства экономики Республики Беларусь от 02.11.2009 г. № 173 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.
2. Гражданский кодекс Республики Беларусь: утвержден Законом Республики Беларусь от 7 декабря 1998 г., № 218-З: в ред. Закона Республики Беларусь от 08.07.2008 г. № 366-З // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.
3. Левкович А., Левкович О., Цыбулько А. Лизинговые услуги. Обзор рынка // Финансы, учет, аудит. – 2009. – № 9. – С. 16–19.
4. Об утверждении типового плана счетов бухгалтерского учета и инструкции по применению типового плана счетов бухгалтерского учета: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 30 мая 2003 г., № 89: в ред. постановления Министерства финансов Республики Беларусь 06.11.2009 г. № 136 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.
5. Об утверждении типовых унифицированных форм первичной учетной документации по учету основных средств и нематериальных активов и инструкции о порядке заполнения бланков типовых унифицированных форм первичной учетной документации по учету основных средств и нематериальных активов: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 8 декабря 2003 г., № 168: в ред. постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 10.01.2009 г. № 3 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.
6. О бухгалтерском учете основных средств и нематериальных активов: постановление Министерства финансов Республики Беларусь, 12 декабря 2001 г., № 118: в ред. постановления Министерства финансов Республики Беларусь от 30.10.2009 г. № 132 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.
7. О лизинге на территории Республики Беларусь: постановление Совета министров Республики Беларусь, 31 декабря 1997 г., № 1769: в ред. постановления Совета министров Республики Беларусь от 13.07.2000 г. № 1038 // Консультант Плюс: Беларусь. Технология 3000 [Электронный ресурс] / ООО «ЮрСпектр». – Минск, 2010.

СУЩНОСТЬ И МЕТОДИКА РАСЧЕТА СОБСТВЕННОГО ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА И ЧИСТЫХ ОБОРОТНЫХ АКТИВОВ

*Г. В. Савицкая,
профессор БГЭУ*

Введение. Для эффективного управления предприятием и предупреждения развития кризисных явлений необходима качественная диагностика его финансовой устойчивости. Большое значение в процессе диагностики имеют показатели, посредством которых идентифицируется ее тип. В связи с этим вопросы совершенствования системы показателей для оценки финансовой устойчивости и их алгоритмизации являются актуальными.

В научной и учебной литературе по финансовому анализу приводится много показателей, рассчитанных по одному и тому же алгоритму, но называемых и интерпретируемых по-разному. Часто встречается и обратная ситуация, когда название показателя одно и то же, а алгоритм расчета разный. В некоторых случаях по причине применения неверного алгоритма расчета показатели теряют экономический смысл. В данной статье речь идет о сущности показателей «собственные оборотные средства» и «чистые оборотные активы», их соотношении и методике расчета.

Основная часть. Показатели «собственные оборотные средства» и «обеспеченность собственными оборотными средствами» используются в качестве основных индикаторов для оценки платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности в Республике Беларусь.

Собственные оборотные средства (собственный оборотный капитал) – это расчетный показатель, характеризующий ту часть собственного капитала, которая инвестирована в оборотные активы. Рост суммы собственного оборотного капитала и его доли в формировании оборотных активов квалифицируется как положительная тенденция, свидетельствующая об упрочении финансового состояния предприятия. Особенно весомой была роль этого показателя в годы плановой централизованной экономики при планировании размера оборотных средств и источников их финансирования. Устанавливались нормативы собственных оборотных средств как в целом, так и по отдельным статьям нормируемых оборотных активов, которые носили директивный характер. Понятие «нормируемые оборотные средства» исчезло в связи с отменой процедуры централизованного регулирования их размера и источников их формирования. С переходом к рыночным отношениям руководство предприятия само решает, куда и в каком размере направлять имеющиеся в его распоряжении собственные и заемные финансовые ресурсы. В итоге показатель «собственные оборотные средства» превратился из нормативного в сугубо аналитический [2]. Тем не менее, он не утратил своей значимости и находит еще достаточно широкое применение при оценке финансовой устойчивости субъектов хозяйствования, которая достигается при обеспечении финансового равновесия между собственными и заемными источниками формирования активов организации. Ему придается большое внимание в официальных нормативных документах, научной и учебной литературе. Вместе с тем до сих пор не сложилось единого мнения относительно алгоритма его расчета. Проблема определения размера собственного оборотного капитала актуализируется еще и тем, что на его основе рассчитывается целый ряд производных от него показателей.

Трудности в определении размера собственного оборотного капитала обусловлены тем, что и собственный капитал и заемные средства могут инвестироваться как во внеоборотные активы, так и в оборотные активы.

Основным источником финансирования внеоборотных активов, как правило, является перманентный капитал (собственный капитал и долгосрочные кредиты, займы и лизинг).

Оборотные активы образуются как за счет собственного капитала, так и за счет заемных средств (преимущественно краткосрочного характера). Это классическая модель. В реальной же ситуации эти взаимосвязи значительно сложнее (рис. 1).

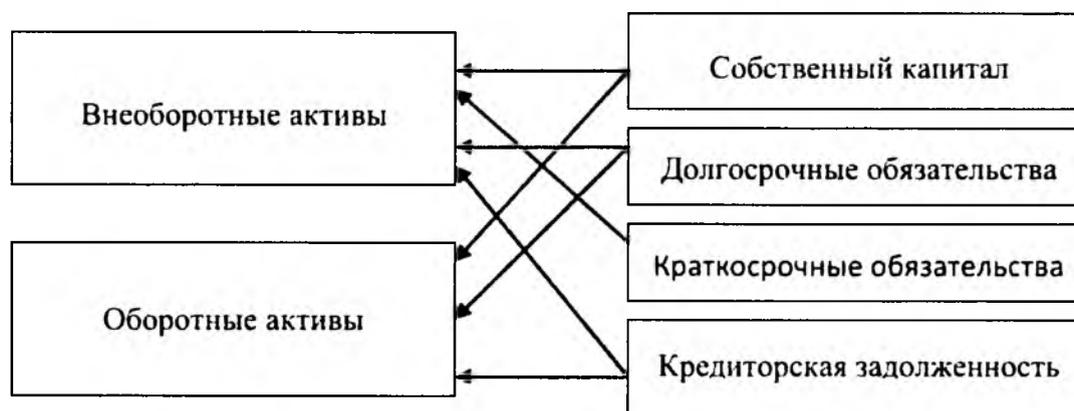


Рис. 1. Взаимосвязь активов с источниками их формирования

В составе долгосрочных обязательств могут быть отсроченные и пролонгированные краткосрочные кредиты, полученные на формирование оборотных активов, отсроченные налоговые обязательства. Иногда коммерческие организации используют долгосрочные кредиты на пополнение недостатка собственных оборотных средств. Часть краткосрочных кредитов может быть переведена в состав долгосрочных в результате реструктуризации долгов и т.п.

В то же время в составе краткосрочных обязательств отражается задолженность по долгосрочным креди-

там, займам и лизингу, которая должна быть погашена в течение года, а также задолженность поставщикам и подрядчикам по приобретенным и строящимся объектам основных средств. Встречаются довольно частые случаи приобретения основных средств за счет краткосрочных кредитов банка.

Следовательно, по данным экономического анализа практически невозможно установить, какая сумма собственного капитала, и какая сумма заемного капитала вложена в каждый раздел – во внеоборотные активы и в оборотные активы, поскольку собственный капитал отражается в нем общей суммой, а обязательства группируются не по направлениям использования, а по срочности погашения.

Поэтому только в процессе внутреннего анализа, используя данные бухгалтерского баланса и аналитического учета, можно определить искомые показатели.

Произведем оценку финансового равновесия активов и пассивов предприятия по данным табл. 1 и справки к ней.

Таблица 1

Баланс предприятия, млн р.

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
I. Внеоборотные активы	20000	III. Собственный капитал	18000
II. Оборотные активы	10000	IV. Долгосрочные обязательства	5000
В т.ч. задолженность учредителей по взносам в уставный капитал	800	V. Краткосрочные обязательства	7000
		В т.ч. резерв предстоящих расходов	300
Баланс	30000		30000

Справка:

Долгосрочные обязательства по кредитам, займам и лизингу, использованные:

- на формирование внеоборотных активов – 4500 млн р.;
- на формирование оборотных активов – 500 млн р.

Краткосрочные обязательства:

- по погашению долгосрочных кредитов и займов, полученных на приобретение основных средств – 900 млн р.;
- задолженность по лизингу, подлежащая погашению в течение 12 месяцев после отчетной даты – 500 млн р.;
- задолженность поставщикам и подрядчикам по приобретенным объектам основных средств – 100 млн р.

Сначала определим, сколько собственного капитала вложено в долгосрочные активы. Для этого из общей суммы внеоборотных активов вычтем ту часть, которая сформирована за счет долгосрочных кредитов банка, займов, лизинга и коммерческого кредита поставщиков и подрядчиков:

$$20000 - 4500 - 900 - 500 - 100 = 14000 \text{ млн р.}$$

Доля собственного капитала ($D_{ск}$) и доля заемного капитала ($D_{зк}$) в формировании внеоборотных активов определяется следующим образом:

$$D_{ск} = \frac{\text{Внеоборотные активы} - \text{Внеоборотные активы, сформированные за счет заемных средств}}{\text{Внеоборотные активы}} =$$

$$= \frac{20000 - 4500 - 900 - 500 - 100}{20000} = 0,7.$$

$$D_{зк} = \frac{\text{Долгосрочные кредиты, займы, обязательства по лизингу и др.}}{\text{Внеоборотные активы}} =$$

$$= \frac{4500 + 900 + 500 + 100}{20000} = 0,3.$$

Приведенные данные свидетельствуют о том, что внеоборотные активы на 70 % сформированы за счет собственных средств предприятия и на 30 % за счет заемных средств.

Далее нужно узнать, какая сумма собственного капитала инвестирована в оборотные активы. Для этого из общей суммы собственного капитала необходимо вычесть сумму внеоборотных активов за минусом той части, которая сформирована за счет кредитов, займов, лизинга и коммерческого кредита:

$$СОК = (р. III + РПР - Зучр) - (р. I - ДФО - КФО) = ,$$

где СОК – собственный оборотный капитал; РПР – неиспользованный остаток резерва предстоящих расходов (стр. 640 баланса); Зучр – задолженность учредителей по взносам в уставный капитал (стр. 152 баланса); ДФО – долгосрочные финансовые обязательства по приобретенным объектам основных средств и нематериальных активов; КФО – краткосрочные финансовые обязательства по приобретенным объектам основных средств и нематериальных активов.

$$\text{СОК} = (18000 - 800 + 300) - (20000 - 4500 - 900 - 500 - 100) = 3500 \text{ млн р.}$$

Доля собственного капитала в формировании оборотных активов (коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами):

$$K_{\text{осс}} = \frac{\text{Собственный оборотный капитал}}{\text{Оборотные активы}} = \frac{3500}{10000} = 0,35 \text{ (35\%)}$$

Приведенные данные показывают, что доля собственного капитала в формировании оборотных активов составила 35 %, что соответствует нормативному пограничному значению данного коэффициента (0,3). Остальная часть оборотных активов (65 %) сформирована за счет заемных средств.

Согласно действующей Инструкции по оценке финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности [1] (далее Инструкция), алгоритм расчета собственного оборотного капитала в Республике Беларусь выглядит следующим образом:

$$\begin{aligned} \text{Собственный оборотный капитал} &= \\ &= \text{р. III} + \text{РПР} - \text{р. I} = 18000 + 300 - 20000 = -1700 \text{ млн р.} \end{aligned}$$

или то же самое – разность между оборотными активами и всеми обязательствами как долгосрочного, так и краткосрочного характера:

$$\begin{aligned} \text{Собственный оборотный капитал} &= \\ &= \text{р. II} - \text{р. IV} - (\text{разд. V} - \text{РПР}) = 10000 - 5000 - (7000 - 300) = -1700 \text{ млн р.,} \end{aligned}$$

Но при этом не принимается в расчет, что основные средства и другие внеоборотные активы формируются не только за счет собственных средств, но за счет долгосрочных кредитов банка, займов, лизинга. Приобретая основные средства за счет кредитов, займов и лизинга, предприятие имеет возможность инвестировать большую сумму собственного капитала в оборотные активы. Если это не учитывать, то намного занижается размер собственных оборотных средств и полученный результат теряет экономический смысл. По данной методике расчета у многих предприятий получается дефицит собственного оборотного капитала и отрицательное значение коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами при довольно высоком значении коэффициента текущей ликвидности, который, согласно этой же Инструкции, характеризует степень обеспеченности собственными оборотными средствами (хотя это не совсем так, о чем будет сказано ниже).

Согласно расчетам, выполненным по Инструкции, рассматриваемое предприятие испытывает дефицит собственного оборотного капитала в размере 1700 млн р., а коэффициент обеспеченности предприятия собственными оборотными средствами составляет

$$K_{\text{осс}} = -1700 / 10000 = -0,17.$$

В действительности же, сформировав значительную часть внеоборотных активов за счет кредитов банка и лизинга, предприятие использовало собственного капитала на формирование внеоборотных активов не 20000 млн р., а только 14000 млн р.,

Следовательно, как это было установлено выше, в обороте предприятия находится достаточно большая сумма собственного капитала (3500 млн р.). А это означает, что на 35 % оборотные активы сформированы за счет собственных средств (3500 / 10000 · 100).

Кроме того, рассчитанный по действующей Инструкции показатель не поддается экономической интерпретации. Это не собственный оборотный капитал, ведь мы занизили его размер на сумму долгосрочных кредитов и займов, использованных на формирование внеоборотных активов. Это и не чистые оборотные активы, которые трактуются в экономической литературе как средства, остающиеся в распоряжении предприятия после погашения краткосрочных обязательств. А в данном случае из оборотных активов вычитаются и долгосрочные и краткосрочные обязательства. Наукой и мировой практикой доказано, что оборотные активы нужно и можно сопоставлять только с краткосрочными обязательствами. И в этом есть логика. К оборотным активам относятся средства, которые как минимум оборачиваются в течение года. Краткосрочные обязательства должны быть исполнены в течение одного года. Следовательно, оборотные активы являются реальным, экономически обоснованным

ванном обеспечением краткосрочных обязательств организации. Согласно же Инструкции, за счет оборотных активов, которые трансформируются в денежную наличность как минимум в течение года или операционного цикла, должны покрываться не только все краткосрочные, но и все долгосрочные обязательства, срок исполнения которых наступит спустя год и более. В результате рассматриваемый показатель теряет экономический смысл.

Учитывая, что по бухгалтерскому балансу практически невозможно определить, сколько собственного капитала используется в обороте, в зарубежной практике для оценки меры ликвидности и финансовой устойчивости субъектов предпринимательской деятельности в краткосрочной перспективе определяют не наличие собственных оборотных средств, а чистый оборотный капитал (чистый рабочий капитал), который остается в распоряжении компании после расчетов по краткосрочным обязательствам, и его долю в общей сумме оборотных активов. Именно данный показатель важен для оценки платежеспособности предприятия в ближайшей перспективе.

Если текущие обязательства превышают текущие активы, имеет место дефицит рабочего капитала, т.е. все оборотные активы и часть долгосрочных активов сформированы за счет краткосрочных обязательств. Это означает, что у предприятия нет запаса финансовой прочности, и в случае необходимости погашения одновременно всей задолженности ему придется распродавать свою недвижимость.

Поэтому популярность чистого рабочего капитала как меры ликвидности и платежеспособности компании в краткосрочном плане очень велика. Данный индикатор используют кредиторы, государственные органы, банки, финансовые компании и др. Соглашения о предоставлении ссуды и об эмиссии долговых обязательств часто включают условия о поддержании минимального уровня чистого рабочего капитала [2].

Чистые оборотные активы отличаются от собственного оборотного капитала тем, что при определении их размера из оборотных активов вычитаются все краткосрочные обязательства, срок погашения которых наступит в течение года, независимо от того, на какие цели использованы заимствованные средства – на формирование долгосрочных или текущих активов:

$$\text{ЧОА} = \text{ОА} - \text{КФО} = \text{разд. II} - (\text{р.V} - \text{РПР}),$$

В рассматриваемом примере размер чистых оборотных активов составляет:

$$\text{ЧОА} = 10000 - (7000 - 300) = 3300 \text{ млн р.}$$

Как видим, суммы собственного оборотного капитала и чистых оборотных активов не совпадают из-за того, что в составе долгосрочных обязательств может быть задолженность по кредитам и займам, использованным на финансирование прироста оборотных активов, а в составе краткосрочных обязательств отражена задолженность по долгосрочным кредитам, займам, финансовому лизингу, поставщикам и подрядчикам по приобретенным объектам основных средств и нематериальных активов, которая должна быть погашена в текущем году.

В рассматриваемом примере сумма собственного оборотного капитала больше суммы чистых оборотных активов на 200 млн р., поскольку в состав краткосрочных обязательств включена значительная сумма задолженности по долгосрочным кредитам банка и займам, которая подлежит погашению в течение ближайших 12 месяцев.

Сумма собственного оборотного капитала может быть меньше суммы чистых оборотных активов, если источником покрытия оборотных активов являются не только собственный капитал и краткосрочные обязательства, но и частично долгосрочные кредиты и займы.

Заключение. На основании выше изложенного можно сделать следующие выводы.

1) Чистые оборотные активы и собственный оборотный капитал – это не синонимы, а совершенно разные показатели, как по своей сущности, так и по своему размеру.

2) Чистые оборотные активы – это часть оборотных активов в стоимостном выражении, которая остается в распоряжении организации после исполнения краткосрочных обязательств. Данный показатель характеризует степень платежеспособности в краткосрочном периоде. Чем больше его размер и доля в общей сумме оборотных активов, тем выше гарантия погашения краткосрочных обязательств. Доля чистых оборотных активов ($D_{\text{ЧОА}}$) и коэффициент текущей ликвидности ($K_{\text{Т.Л}}$) – это парные коэффициенты, в сумме составляющие единицу:

$$\frac{1}{K_{\text{Т.Л}}} + D_{\text{ЧОА}} = 1. \text{ Отсюда } D_{\text{ЧОА}} = 1 - \frac{1}{K_{\text{Т.Л}}}; \quad K_{\text{Т.Л}} = \frac{1}{1 - D_{\text{ЧОА}}}.$$

3) Собственный оборотный капитал показывает, какая часть оборотных активов сформирована за счет собственного капитала. Это индикатор финансовой устойчивости предприятия, а не текущей платежеспособности. И при высокой доле собственного капитала в оборотных активах организация может испытывать финансовые трудности, если в предстоящем периоде ей предстоит погасить значительную сумму долгосрочных кредитов, займов и задолженности по лизингу.

4) Рассчитанный по принятой официальной методике коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, как разность между собственным капиталом и внеоборотными активами, не имеет экономического смысла, поскольку не отражает ни долю собственного капитала в формировании оборотных активов, ни долю чистых оборотных активов.

Учитывая, что в бухгалтерском балансе не отражаются направления использования собственного и заемного капитала и в связи с этим невозможно из общей суммы собственного капитала выделить ту часть, которая использована на формирование оборотных активов, целесообразно в приложении к балансу ф. № 5 отражать направления инвестирования заемных средств. Или вообще отказаться от данного показателя, поскольку для предприятия значение имеет общий размер и доля собственного капитала в формировании совокупных активов, и не так уж важно, в каких активах он находится – в основных средствах, запасах, дебиторской задолженности, денежной наличности и т. д. Если собственные и заемные ресурсы влились в единый поток, то очень трудно разграничить их по отдельным позициям актива бухгалтерского баланса.

5) Для оценки финансовой устойчивости и платежеспособности в краткосрочной перспективе целесообразно рассчитывать не обеспеченность собственным оборотным капиталом, а чистые оборотные активы, свободные от краткосрочных обязательств, и их долю в общей сумме оборотных активов, что будет соответствовать западной учетно-аналитической практике;

6) В связи с этим следует пересмотреть Инструкцию по оценке финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности, заменив показатель «собственные оборотные средства» показателем «чистые оборотные активы». Одновременно следует сделать поправку, что показатель текущей ликвидности (отношение оборотных активов к краткосрочным обязательствам) характеризует не обеспеченность предприятия собственными оборотными средствами, а степень покрытия краткосрочных обязательств оборотными активами организации;

7) В Инструкции дана неправильная интерпретация коэффициента обеспеченности обязательств активами организации (КЗ). Судя по названию данного показателя, он отражает платежные возможности предприятия по погашению обязательств и должен рассчитываться отношением суммы активов к обязательствам. Согласно же алгоритма расчета данного коэффициента, определенного Инструкцией (отношение заемных средств к сумме совокупных активов), он характеризует степень участия заемных средств в формировании активов предприятия, т. е. степень финансовой зависимости. Следовательно, надо изменить или его название, или алгоритм расчета.

СПИСОК ИСПОЛЬЗУЕМЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Инструкция по анализу и контролю за финансовым состоянием и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности: утв. М-вом финансов Респ. Беларусь, М-вом экономики Респ. Беларусь, М-вом статистики и анализа Респ. Беларусь 14.05.04 : текст по состоянию на 10 окт. 2008 г. // Эталон – Беларусь [Электронный ресурс] / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.
2. Ковалев, В.В. Финансовый учет и анализ: концептуальные основы / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 560 с.
3. Бланк, И.А. Финансовый менеджмент / И.А. Бланк. – Киев : Ника-Центр : Эльга, 1999. – 528 с.
4. Глазунов М.И. Оценка финансовой устойчивости коммерческой организации на основе данных бухгалтерского баланса // Экономический анализ: теория и практика. 2009. № 21(150). С. 58–65.

О НЕОБХОДИМОСТИ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКИХ ПРЕОБРАЗОВАНИЙ В СИСТЕМЕ УПРАВЛЕНИЯ ЛЕЧЕБНЫМИ УЧРЕЖДЕНИЯМИ

*Л. Ф. Еськова,
канд. экон. наук, доцент. БГЭУ*

Стимулом поиска новых путей развития медицинского обслуживания в Беларуси является принятая концепция развития здравоохранения на 2008–2012 годы. В качестве основных приоритетных направлений развития были определены: планирование финансовых расходов по нормативам бюджетной обеспеченности расходов на медицинское обслуживание в расчете на одного жителя, разработка территориальных программ оказания населению бесплатной медицинской помощи, совершенствование форм системы оплаты труда и др.

Реализация на практике этой концепции повысило уровень медицинского обслуживания, но не все проблемы были решены. Многие из них не в полной мере реализованы, поскольку не были подкреплены должным финансовым обеспечением. По-прежнему недостаточно рационально сочетаются медицинские услуги, оказываемые на платной и бюджетной основах, не создаются стимулы по внедрению системы добровольного страхования медицинских расходов.