

## **ВЛИЯНИЕ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА НА ФИНАНСОВУЮ УСТОЙЧИВОСТЬ И ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ**

Проблема количественной оценки степени воздействия величины основного капитала на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия является одной из наиболее значимых и актуальных проблем как с научно-исследовательских позиций, так и с точки зрения практической значимости.

При выявлении влияния изменения основного капитала предприятия на его финансовую устойчивость и платежеспособность необходимо учитывать изменения тех показателей, которые включает в себя основной капитал: основные средства; нематериальные активы; доходные вложения в материальные ценности; вложения во внеоборотные активы, в том числе незавершенное строительство; прочие внеоборотные активы.

Предприятие в состоянии изменить величину основного капитала. При этом изменение отразится в балансе предприятия в части внеоборотных активов и явится причиной «возмущения» финансовой устойчивости предприятия. Поэтому необходимо предвидеть степень и дать оценку этому «возмущению». Для выявления характера воздействия основного капитала на финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия необходимо проанализировать, как изменятся финансовые показатели при сдвигах в структуре актива (увеличении доли основного капитала в имуществе), сохранении структуры источников средств и неизменности доли запасов и затрат в оборотных активах предприятия.

Анализ финансовой устойчивости базируется на основной балансовой модели, согласно которой устойчивым считается положение предприятия, при котором постоянный капитал (собственный капитал (СК) и долгосрочные обязательства (ДО) формируют основной (ОК) и часть оборотного капитала предприятия по элементу запасы и затраты (З).

Отсюда следует, что при условии ограничения основного капитала величиной  $ОК \leq СК + ДО - З$  будет выполняться условие платежеспособности предприятия, т.е. денежные средства, краткосрочные финансовые активы и прочие активы покрывают краткосрочную задолженность предприятия.

Очевидно, что при росте основного капитала будет выполняться только второе ограничение. Для выполнения первого необходимо либо снижение величины основного капитала, либо сокращение запасов и затрат, ибо существует обратная зависимость между рассматриваемыми показателями.

Платежеспособность означает наличие у предприятия денежных средств и их эквивалентов, достаточных для расчетов по кредиторской задолженности, которая требует немедленного погашения. Предварительная оценка платежеспособности определяется с помощью коэффициента текущей ликвидности ( $K_{т.л.}$ ), представляющего собой отношение всех оборотных активов (ОБ) к краткосрочным обязательствам (КО)

$$K_{т.л.} = \text{ОБ} / \text{КО} = (A - \text{ОК}) / \text{КО},$$

где  $A$  — общая величина активов предприятия.

При росте основного капитала происходит снижение коэффициента текущей ликвидности, поскольку снижается величина оборотных активов, направляемых на покрытие текущих обязательств предприятия, т.е. ухудшается платежеспособность предприятия.

При анализе платежеспособности предприятия оценивается наличие у предприятия собственного оборотного капитала (СОК). Показатель отражает величину оборотных средств, сформированных за счет собственного капитала

$$\text{СОК} = \text{СК} - \text{ОК}.$$

Очевидно, что при росте основного капитала величина собственных оборотных средств снижается на соответствующую величину.

Поскольку одни виды активов обращаются в деньги быстрее, а другие — медленнее, то необходимо группировать активы предприятия по степени их ликвидности, т.е. по возможности обращения в денежные средства. Воспользуемся методом Шеремета для построения баланса ликвидности.

Наиболее ликвидные активы — денежные средства и краткосрочные финансовые вложения —  $A_1$ ; быстрореализуемые активы — дебиторская задолженность и прочие активы —  $A_2$ ; медленно реализуемые активы — запасы и затраты —  $A_3$ ; труднореализуемые (внеоборотные) активы —  $A_4$ .

Пассив группируется следующим образом: наиболее срочные обязательства —  $\Pi_1, \Pi_2$  — срочные обязательства,  $\Pi_3$  — долгосрочные обязательства,  $\Pi_4$  — постоянные пассивы.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если:  $A_1 \geq \Pi_1$ ;  $A_2 \geq \Pi_2$ ;  $A_3 \geq \Pi_3$ ;  $\Pi_4 \geq A_4$ .

Последнее неравенство имеет глубокий экономический смысл: когда постоянные пассивы перекрывают труднореализуемые активы, соблюдается важное условие платежеспособности — наличие у предприятия собственных оборотных средств, обеспечивающих бесперебойный воспроизводственный процесс. Таким образом, рост основного капитала предприятия приведет к нарушению баланса ликвидности, поскольку при росте на величину большую ( $\Pi_4 - A_4$ ) предприятие лишается собственных оборотных средств. Равенство же постоянных пассивов и труднореализуемых активов отражает нижнюю границу платежеспо-

способности предприятия. Рост основного капитала, необеспеченный соответствующим ростом собственного капитала, снижает текущую финансовую устойчивость и платежеспособность предприятия. Для изучения степени влияния величины основного капитала на исследуемые показатели целесообразно использовать методы моделирования детерминантных факторных систем.

*Е.Г. Дорох*

*Белорусский государственный экономический университет (Минск)*

## **МОДИФИКАЦИЯ РОЗНИЧНЫХ БАНКОВСКИХ УСЛУГ В УСЛОВИЯХ ВОЗРАСТАНИЯ КРЕДИТНОГО РИСКА**

Эффективная процентная политика банковского сектора, нацеленная на оптимизацию кредитного риска при повышении доходности операций, является одним из важнейших условий расширения кредитного участия банков в реализации национальных проектов. Значимость повышения функциональной роли банковской системы в социально-экономическом развитии страны предусмотрена Программой развития банковского сектора экономики Республики Беларусь на 2006—2010 годы.

Одним из основных направлений модификации действующих условий кредитования является совершенствование способов уплаты платежей. Анализ белорусской банковской практики показал, что в настоящее время при предоставлении долгосрочных розничных кредитов используются следующие способы погашения основного долга и уплаты процентов по кредиту:

- фиксированные равновеликие выплаты суммы долга и процентов от остатка задолженности за фактическое время пользования кредитом;
- фиксированные равновеликие выплаты суммы основного долга и процентов равномерными взносами в период погашения кредита.

Большинство отечественных банков предоставляют долгосрочные кредиты населению, погашение основного долга которых осуществляется равномерными суммами, а уплата процентов — за фактическое время пользования кредитом. При этом сумма ежемесячного платежа в каждом периоде снижается за счет уменьшения суммы выплат по процентам.

Некоторые банки (ОАО «АСБ Беларусбанк», ОАО «БПС—Банк») отдельным категориям кредитополучателей предоставляют жилищные кредиты, погашение основного долга которых и уплата процентов осуществляются равномерными суммами на протяжении всего срока кредитования. В данном случае сумма ежемесячного платежа по кредиту остается одинаковой на протяжении всего срока кредитования, что позволяет клиенту планировать свои расходы.

При предоставлении кредита на строительство и покупку жилья в белорусских рублях платежи по основному долгу разбиваются на равные доли на 15 лет (срок пользования кредитом). При этом сумма про-