

ВЛИЯНИЕ КРИЗИСА НА ФИНАНСОВУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ И ПУТИ ЕГО ПРЕОДОЛЕНИЯ

Финансовый кризис, спровоцированный проблемами на ипотечном рынке США, продемонстрировал общую взаимозависимость и слабость национальных экономик. На молдавских предприятиях прежде всего сказался рост процентных ставок по кредитам и введенные со стороны банков скрытые ограничения в целях своей безопасности. В среднем ставки для предприятий были повышены на 3—4 %.

Кризис на предприятии — это незапланированный и нежелательный, длящийся во времени процесс, который может существенно помешать или сделать невозможным функционирование предприятия: ситуация, в которой предприятие не успевает подготовиться к внутренним и внешним изменениям и имеется риск снижения или потери рентабельности.

Финансовый кризис — это высокие цены на продовольствие и недвижимость, рост увольнений в коммерческих и государственных структурах, неуверенность в завтрашнем дне каждого человека, изменение реалий окружающего мира, новые правила игры, условия и тенденции.

Основной формой проявления финансового кризиса выступает существенное нарушение финансового равновесия предприятия, которое характеризуется потерей платежеспособности, снижением финансовой устойчивости и других не менее важных показателей, обеспечивающих финансовую безопасность предприятия в процессе его функционирования. Поэтому главными мерами антикризисного финансового управления предприятием являются восстановление его финансового равновесия и минимизация размеров снижения рыночной стоимости предприятия, вызываемых той или иной формой финансового кризиса.

Финансовый кризис отражает характер финансовых противоречий предприятия. Главной формой финансовых противоречий выступает противоречие между фактическим состоянием его финансового потенциала и необходимым объемом финансовых потребностей. Это противоречие отражает ситуацию, когда потенциал финансовой динамики уже исчерпан и не позволяет обеспечивать не только развитие, но и функционирование предприятия.

Любая форма финансового кризиса предприятия, с одной стороны, пагубно отражается на его деятельности, так как приводит к достаточно ошутимому потрясению всей его хозяйственной деятельности и угрожает его экономической безопасности. Однако, с другой стороны, финансовый кризис несет не только разрушительную нагрузку, но при эффективном его разрешении имеет прогрессивный характер с позиций обновления отдельных элементов финансовой системы предприятия и последующей интенсификации его финансовой деятельности.

Причинами финансового кризиса на предприятии могут стать внутренние и внешние факторы.

К внешним факторам относятся ужесточение налогового регулирования деятельности предприятия, неблагоприятные изменения конъюнктуры финансового рынка и т.д.

К внутренним факторам относится неэффективный финансовый менеджмент (например неоптимальная структура капитала, неоптимальная структура активов, несбалансированность денежных потоков, неоптимальная структура инвестиций и др.).

Внутренние факторы следующие:

- фактор, вызванный неоптимальной структурой капитала предприятия, приводит к потере его финансовой устойчивости. Так, при наличии высокой доли используемого заемного капитала предприятие теряет свою финансовую независимость, вынуждено привлекать финансовые ресурсы из внешних источников на менее выгодных условиях, что в конечном счете приводит к снижению его чистых доходов;

- фактор, вызванный неоптимальной структурой активов предприятия, приводит к замедлению оборота всего авансированного капитала. Это происходит, если у предприятия преобладает доля долгосрочных активов или в общем составе его оборотных средств высокую долю составляют низколиквидные активы;

- фактор, вызванный несбалансированностью денежных потоков предприятия, способствует снижению уровня его ликвидности и платежеспособности. Это происходит из-за несинхронности формирования денежных потоков во времени, а также несбалансированности положительных и отрицательных потоков денежных средств предприятия. Несбалансированные потоки делают в некоторые моменты поток в целом неликвидным, а предприятие — неплатежеспособным;

- фактор, вызванный неоптимальной структурой инвестиций, которая вызывается чрезмерной долей высокообъемных реальных инвестиционных проектов, преобладанием инвестиционных проектов с высоким периодом окупаемости, а также реализуемых проектов с преимущественно заемными источниками финансирования. Это приводит и к потере финансовой независимости, и к потере ликвидности предприятия;

- фактор, вызванный неоптимальностью структуры прочих параметров финансовой деятельности предприятия, к числу которых можно отнести состав портфеля дебиторской задолженности предприятия. Так, эффективное управление дебиторской задолженностью заключается в оптимизации общего размера этой задолженности и обеспечения своевременной ее инкассации в результате расширения объема реализации продукции. Политика управления дебиторской задолженностью направлена на относительное снижение темпов ее роста и соответствующее увеличение оборотного капитала. При этом основной задачей управления дебиторской задолженностью является оптимизация размера дебиторской задолженности за расчеты с покупателями, на которую приходится 80—90 % всего объема дебиторской задолженности молдавских предприятий.

Как правило, такой финансовый кризис может быть относительно быстро разрешен за счет внутренних механизмов антикризисного финансового управления.

Несмотря на то что для всех предприятий причины возникновения финансового кризиса индивидуальны, можно выделить несколько универсальных инструментов управления, позволяющих преодолеть кризис:

- своевременное диагностирование предкризисного финансового состояния предприятия и принятие необходимых мер по предупреждению финансового кризиса. Эта задача реализуется путем осуществления постоянного мониторинга финансового состояния предприятия и факторов внешней финансовой среды, оказывающих наиболее существенное влияние на результаты финансовой деятельности. Диагностика предкризисного финансового состояния предприятия позволяет получить необходимый запас времени для реализации других антикризисных мероприятий;

- устранение неплатежеспособности предприятия. Это наиболее неотложная и сложная задача в системе антикризисного управления. В ряде случаев реализация только этой задачи позволяет пресечь углубление финансового кризиса. Вместе с тем необходимо помнить, что нарушение платежеспособности — это лишь один из внешних симптомов проявления финансовых кризисов предприятия. Поэтому устранение неплатежеспособности должно осуществляться не столько за счет «латания дыр», сколько путем устранения причин, ее генерирующих;

- оптимизация потоков денежных средств — одна из важных задач антикризисного финансового управления. Первое, что следует сделать в этом направлении, — это внедрить процедуру ежедневной сверки баланса наличных денежных средств. Это позволит исключить возможные злоупотребления, даст менеджерам достоверную информацию о текущем остатке средств на счетах и в кассе предприятия, необходимую для принятия решений об осуществлении текущих платежей. Затем нужно создать реестр текущих платежей и расставить приоритеты. Приоритетность того или иного платежа топ-менеджеры должны рассматривать в ходе ежемесячного обсуждения с участием рядовых сотрудников. После этого можно переходить к построению максимально детального бюджета движения денежных средств на будущий отчетный период. Это позволит оптимизировать денежные потоки компании и предвидеть кассовые разрывы;

- восстановление финансовой устойчивости предприятия. Реализация этой задачи осуществляется путем поэтапной структурной перестройки всей финансовой деятельности предприятия. В процессе такой финансовой реструктуризации предприятия в первую очередь должна обеспечиваться оптимизация структуры капитала, оборотных активов и денежных потоков, а в отдельных случаях снижаться его инвестиционная активность;

- работа с дебиторами и реформирование политики коммерческого кредитования. В условиях финансового кризиса предприятие не долж-

но полностью отказываться от реализации продукции в рассрочку, так как, скорее всего, это вызовет резкое сокращение объемов продаж. Для того чтобы оптимизировать работу с дебиторами, можно рекомендовать их структурирование по срокам платежа. К примеру, могут быть выделены следующие группы дебиторов со сроком погашения: до 15 дней; от 15 до 20 дней и т.д. По каждой из групп нужно назначить ответственного (как правило, менеджера по продажам), контролирующего своевременность и полноту выполнения обязательств контрагентами. Целесообразно ввести бонусную схему мотивации менеджеров, привязанную к срокам погашения дебиторской задолженности, например 1 % объема денежных средств, поступивших в срок; 0,5 % при поступлении денежных средств с задержкой один-два дня и т.д.;

- предотвращение банкротства и ликвидации предприятия. Такая задача стоит перед предприятием при диагностике глубокого или катастрофического финансового кризиса. Для предотвращения банкротства и ликвидации предприятия должна обеспечиваться эффективная внешняя его санация (с разработкой соответствующего инвестиционно-проекта санации).

Молдова как часть мировой экономики, конечно, была затронута финансовым кризисом, но косвенно. Это снижение показателей трансфертов, темпов роста экспорта и т.д.

Финансовый кризис с его дефицитом ликвидности и доверия участников финансовых рынков сказался в первую очередь на странах с высококоррозивной банковской и финансовой системой, таких как США, Япония, страны Европейского союза. Впоследствии кризис распространился на реальный сектор экономики, приведя к снижению экономической деятельности вплоть до рецессии, а также к увеличению уровня безработицы, снижению потребления, инвестирования.

Что касается промышленных предприятий Республики Молдова, то в 2009 г. по сравнению с 2008 г. сократился объем выпуска продукции на 22,2 %. По данным Национального бюро статистики Республики Молдова, это было обусловлено спадом производства на предприятиях добывающей отрасли на 32,1 %, перерабатывающей промышленности — на 24,3, энергетического сектора — на 1,5 %. Сократилось также производство обуви на 49,1 %, неметаллических минеральных продуктов — на 40,4, производство по обработке и консервированию фруктов и овощей — на 32,3, производству бумаги и картона — на 29,9, резиновых и пластмассовых изделий — на 29,6, текстильной продукции — на 26 %.

Сокращение объемов производства произошло из-за проблем сбыта продукции, уменьшения числа заявок от иностранных и местных компаний, а также нехватки сырья, финансовых средств и т.д. В то же время в 2009 г. в Молдове увеличились объемы производства на предприятиях, производящих мясо птицы, в 1,6 раза, готовый корм для животных — на 40,5 %, пластиковую продукцию — на 17,7, табачные изделия — на 16,2, трикотажные изделия — на 9,9, машины и электрооборудование — на 9,2 %.

Кабинетом Министров Республики Молдова недавно был утвержден антикризисный план, в котором имеются следующие ключевые моменты: оптимизация бюджетных расходов; улучшение бизнес-климата; восстановление деловой активности; социальная защита.

Основной упор делается на сокращение бюджетных расходов на образование, науку, содержание государственного аппарата. Кроме того, увеличиваются акцизы на некоторые товары. Однако некоторые льготы для предпринимателей не изменились, хотя и планировалось. Так, например, не отменяется ставка в 0 % на реинвестируемую прибыль до 2011 г., что обойдется бюджету в 1,3 млрд леев. Было бы нецелесообразно отменить эту льготу во время кризиса, когда бизнес экономических агентов серьезно затруднен.

В условиях мирового финансового кризиса и ужесточающейся конкуренции компании вынуждены повышать эффективность своей работы. Первый шаг в этом направлении — грамотный анализ финансового состояния компании и выработка стратегии ее развития. Однако провести качественную и количественную оценку рисков, построить эффективный управленческий учет, верно выстроить кредитную политику компании в условиях кризиса невозможно без специальных знаний в области управления финансами.

*М. Кобан, канд. экон. наук, доцент
МЭА (Кишинев)*

ЭКОНОМИКА РЕСПУБЛИКИ МОЛДОВА: ВОЗДЕЙСТВИЕ ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО КРИЗИСА И АНТИКРИЗИСНЫЕ МЕРЫ

Мировой финансово-экономический кризис в различной степени отразился на экономике разных стран. Это обусловлено различиями в принципах организации экономики, уровне развития, степени открытости, в социально-экономических целях.

Из-за ограниченной интеграции Республики Молдова в глобальную экономику она не была сильно подвержена мировому финансовому кризису. Но экономическая рецессия в странах Европейского союза и СНГ имела отрицательное влияние на отечественную экономику.

Мировой экономический кризис имел следующие предпосылки:

- глобализация мировой экономики, в основном финансов. Финансы были самыми мобильными элементами глобализации и привели к созданию финансовых пирамид;
- существование транснациональных корпораций в условиях глобализации уменьшили возможности конкуренции;
- спекулятивное формирование цен на нефть. Быстрый рост спроса на нефть явился причиной формирования спекулятивной цены на нефть, которая не соответствовала стоимости добычи и транспортировки