

В области активизации инвестиционной политики банков имеют следующие обстоятельства:

- реформирование собственности путем широкого акционирования государственных предприятий;
- дальнейшее развитие инфраструктуры фондового рынка (в том числе как одно из направлений создания условий для обеспечения ликвидности корпоративности ценных бумаг);
- развитие системы специальных финансовых и инвестиционных институтов, одной из основных задач которых является привлечение средств для финансирования инвестиционных проектов через вложение в акции, облигации и иные ценные бумаги, выпускаемые под реализацию конкретного проекта (паевые инвестиционные фонды, венчурные фонды и т.д.);
- развитие системы государственных гарантий (причем как регионального, так и республиканского уровней) по ценным бумагам (акциям и облигациям), эмитируемым с целью привлечения средств для финансирования инвестиционных проектов, входящих в систему государственных приоритетов.

Что касается использования ценных бумаг в Республике Беларусь для привлечения инвестиций, то на современном этапе ситуация выглядит следующим образом. Для покрытия дефицита бюджета Правительством используется эмиссия государственных ценных бумаг (ГКО и ДГО с объемом эмиссии за 2000 год 233,2 млрд. руб.). Активно развивается вексельный рынок в республике для развязки платежей между субъектами хозяйствования (в 2000 году было выпущено векселей на сумму 83,9 млрд. руб.). Банковский сектор использует ценные бумаги для привлечения денежных средств с целью дальнейшего инвестирования в экономику республики. Так, за 2000 год банками были выпущены следующие ценные бумаги: векселя, с объемом эмиссии за год 233,35 млрд. руб., и депозитные, сберегательные сертификаты, с объемом эмиссии за год 117,9 млрд. руб.

Важнейшим вопросом остается вопрос надежности и целевого использования средств, направляемых инвесторами при посредничестве профессиональных участников рынка ценных бумаг на приобретение ценных бумаг.

С этой целью, необходимо вести раздельно учет в банковской системе денежных средств инвесторов и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

Л.Г. Колпина

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ОБОРОТНЫМ КАПИТАЛОМ

Капитал в денежной форме представлен величиной фиксированных и текущих активов предприятий. Оптимальное соотношение между этими составляющими капитала, определение и удовлетворение потребности производства в отдельных видах активов, их оценка, структура источников финансирования представляют интерес для финансовой теории и практики.

Что такое оборотный капитал, как объект финансового управления?

Оборотные активы (оборотный или функционирующий, работающий капитал) отражаются во 2 разделе бухгалтерского баланса. Они включают запасы (материально-вещественные элементы оборотных средств) и финансовые активы (дебиторскую задолженность, краткосрочные финансовые вложения и денежные средства в кассе и на счетах в банках).

Из бухгалтерского баланса вытекает следующее равенство: постоянный капитал + оборотный (функционирующий) капитал = собственный капитал + долг. В свою очередь долг включает долгосрочные кредиты и займы, краткосрочные кредиты и займы и другие краткосрочные финансовые обязательства.

В рыночной экономике управление оборотным капиталом имеет первостепенное значение. Это основная функция финансового менеджера. Необходимость и роль оборотного капитала обусловлены следующим:

- оборотный капитал прямо связан с рентабельностью предприятия;
- он служит мерой ликвидности баланса предприятия, является обязательным инструментом при оценке финансового состояния предприятия;
- анализируется банками при кредитовании;
- от эффективности управления оборотным капиталом зависит размер чистых активов предприятия;
- размер чистых активов является пограничной величиной при осуществлении многих финансовых операций;
- недостаток собственного оборотного капитала не позволяет предприятиям осуществлять расширенное воспроизводство, так как даже простое воспроизводство осуществляется с трудом;
- недостаток собственного оборотного капитала имеет свойство мультипликатора. Одно неплатежеспособное предприятие может оказать негативное воздействие на финансовое положение своих экономических партнеров и так далее по цепочке экономических связей;
- дефицит оборотного капитала является одной из причин банкротства и ликвидации субъектов хозяйствования.

Важное значение имеет не только наличие собственного оборотного капитала, но сама структура оборотного капитала. Отсутствие или недостаток денежной наличности, достигнув критической величины, могут быть причиной банкротства.

Оборотный капитал при правильной его организации и нормальной работе предприятия не расходуется, а лишь меняет свою форму (деньги — производственные запасы — незавершенное производство — готовая продукция — товары отгруженные — выручка от реализации, средства в расчетах).

Сегодня мы наблюдаем обратную картину — прямую утрату части оборотного капитала в процессе кругооборота средств предприятий.

Согласно официальным статистическим данным в нашей стране на начало 2002 года сложилось крайне тяжелое положение с обеспеченностью предприятий собственными оборотными средствами, что подтверждается нижеприведенными данными.

Таблица 1

Обеспеченность предприятий собственными оборотными средствами на 1.01.2002г.

Показатель	Количество предприятий	Из них			
		Не имеющих оборотных средств		Имеющие оборотные средства ниже норматива	
		всего	в % к общему количеству	всего	в % к общему количеству
Республика Беларусь	11 719	4 398	37,5	2 952	25,2
В том числе:					
Промышленность	2 477	1 016	41	735	29,7
Сельское хозяйство	2 626	1 210	46,1	730	27,8
Транспорт	637	217	34,1	110	17,3
Строительство	1 559	359	23	281	18
Торговля и общепит	2 156	883	41	458	21,2

Из данных табл. 1 видно, что наиболее сложная ситуация наблюдается в промышленности и сельском хозяйстве республики. На конец 2001 года не имели собственных оборотных

средств в целом такие отрасли промышленности, как электроэнергетика, черная металлургия, нефтехимическая, лесная, деревообрабатывающая, целлюлозно-бумажная, пищевая, промышленность стройматериалов.

В управлении оборотным капиталом используются различные финансовые методы и способы: финансовый анализ, финансовое планирование, финансирование затрат и др. Для успешного их применения в первую очередь необходимо определить содержание используемых понятий.

Сегодня в финансовом планировании и анализе на отечественных предприятиях могут использоваться показатели: валовые оборотные активы (капитал), чистые оборотные активы (капитал) и собственные оборотные средства (капитал).

Валовой оборотный капитал — это все текущие активы, т.е. запасы сырья, материалов, незавершенного производства, готовой продукции, упаковочных материалов, запасных частей и комплектующих изделий, малоценные и быстроизнашивающиеся предметы, расходы будущих периодов, денежные средства, краткосрочные финансовые вложения и дебиторская задолженность.

Чистые оборотные активы (чистый работающий капитал, чистый оборотный капитал) определяют как разность между текущими активами и текущими (краткосрочными) обязательствами. Его можно рассчитать также как разницу между перманентным капиталом и необоротными активами. По своей сути чистый оборотный капитал — это мобильные средства, источником которых являются собственный и долгосрочный или среднесрочный заемный капитал.

Чистый оборотный капитал может быть выражен отрицательным числом в том случае, когда оборотные активы меньше краткосрочных обязательств. Это — дефицит чистого капитала.

Чистый оборотный капитал плюс чистые фиксированные активы представляют собой в теоретическом аспекте чистые активы предприятия. Чистые активы равны стоимости перманентного капитала, а при отсутствии долгосрочных обязательств — стоимости собственного капитала.

Собственный оборотный капитал (собственные оборотные средства) — это часть чистого оборотного капитала. Эти методологические положения важны для практики управления оборотным капиталом, в частности для определения источников финансирования потребности в чистом оборотном капитале.

В отечественной практике показатели чистых активов и чистого оборотного капитала появились сравнительно недавно и методологически четко не определены. В форме №3 «Отчет о движении фондов и других средств» бухгалтерской отчетности справочно указываются данные о стоимости чистых активов. При определении данного показателя следует руководствоваться Порядком оценки стоимости чистых активов юридических лиц, кроме банков, утвержденным приказом Министерства финансов Республики Беларусь от 20.01.2000г. №24. Однако, этот документ не имеет законодательной силы и показатель «чистые активы» не отслеживается официальной статистикой и пока недостаточно используется в финансовом анализе.

Правовые нормы, устанавливающие зависимость величины уставного капитала или выплаты дивидендов от величины чистых активов не являются актуальными для предприятий поскольку уставный капитал не играет решающей роли в структуре собственного капитала.

Что касается показателя «чистый оборотный капитал», то он в каких-либо законодательных или нормативных документах республики не определен.

В отечественной практике одним из критериев оценки платежеспособности и финансовой устойчивости предприятий является показатель «собственный оборотный капитал». На наш взгляд сегодня приоритет в финансовом управлении оборотными средствами должен отдаваться показателю чистого оборотного капитала. Показатель собственного оборотного капитала уместно использовать при анализе рисков предприятия.