

1998 I	518,7	664,0	-145,3	403,2	462,3	-59,1
II	572,8	760,3	-187,5	448,8	515,0	-66,2
III	666,7	835,1	-168,4	511,8	528,8	-17,0
IV	610,5	765,7	-155,2	468,3	492,8	-24,5
V	628,6	760,9	-132,3	476,3	478,3	-2,0
VI	639,2	732,2	-93,0	486,7	453,3	33,4
VII	612,7	719,8	-107,1	450,0	445,1	4,9
VIII	552,4	655,9	-103,5	396,2	399,1	-2,9
IX	478,0	583,6	-105,6	299,3	396,6	-97,3
X	576,3	680,3	-104,0	377,3	456,8	-79,5
XI	603,0	669,8	-66,8	415,2	451,9	-36,7
XII	6458,9	7827,6	-1368,7	4733,1	5080,0	-346,9
Пе- риоды	В том числе с Россией			Объем внешней торговли Республики Беларусь со странами вне СНГ, млн. долларов США		
	экспорт	импорт	сальдо	экспорт	импорт	сальдо
1995	2185,3	2965,0	-779,7	1776,4	1886,8	-110,4
1996	3024,4	3522,1	-497,7	1887,9	2369,2	-481,3
1997	4780,0	4673,1	106,9	1922,3	2871,8	-949,5
1997 I-XI	4248,3	4191,0	57,3	1767,6	2549,3	-781,7
1997 I	238,6	340,4	-101,8	166,9	178,7	-11,8
II	276,2	360,0	-83,8	143,6	182,6	-39,0
III	317,9	364,3	-46,4	162,6	208,7	-46,1
IV	370,7	325,7	45,0	171,8	226,4	-54,6
V	349,7	351,0	-1,3	145,2	240,6	-95,4
VI	425,5	345,8	79,7	151,0	241,8	-90,8
VII	423,8	372,7	51,1	166,4	262,7	-96,3
VIII	431,9	379,8	52,1	157,9	243,0	-85,1
IX	435,1	425,8	9,3	181,1	255,3	-74,2
X	504,5	474,2	30,3	167,5	253,3	-85,8
XI	474,4	451,3	23,1	153,6	256,2	-102,6
XII	531,7	482,1	49,6	154,7	322,5	-167,8
1998 I	374,8	380,0	-5,2	115,5	201,7	-86,2
II	414,9	432,3	-17,4	124,0	245,3	-121,3
III	459,9	441,9	18,0	154,9	306,3	-151,4
IV	418,4	408,8	9,6	142,2	272,9	-130,7
V	424,3	403,5	20,8	152,3	282,6	-130,3
VI	433,4	362,7	70,7	152,5	278,9	-126,4
VII	401,3	375,8	25,5	162,7	274,7	-112,0
VIII	346,4	336,3	10,1	156,2	256,8	-100,6
IX	255,2	333,3	-78,1	178,7	187,0	-8,3
X	324,4	393,2	-68,8	199,0	223,5	-24,5
XI	374,8	388,8	-14,0	187,8	217,9	-30,1
I-XI	4227,8	4256,6	-28,8	1725,8	2747,6	-1021,8

Статистический бюллетень. - 1998. № 12. С. 27-39.

О.В. Кривошченко, кафедра бухгалтерского учета, анализа и аудита в АПК БГЭУ

ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ: ЕЕ ОЦЕНКА ПРИ ПОМОЩИ КОЭФФИЦИЕНТОВ ЛИКВИДНОСТИ И НА ОСНОВАНИИ АНАЛИЗА ДВИЖЕНИЯ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

В настоящее время многие хозяйствующие субъекты нашей республики являются экономически несостоятельными, находятся на грани банкротства или уже признаны таковыми. Во многом причина неустойчивого положения таких предприятий объясняется их неправильной фи-

нансовой стратегией. Ведь финансовая устойчивость - это главная составляющая общей устойчивости предприятия. Поэтому каждому субъекту хозяйственных отношений необходимо выбрать для себя такую финансовую политику, в условиях которой оптимальное формирование, распре-

деление и использование финансовых ресурсов обеспечивало бы рост прибыли и капитала при сохранении платежеспособности предприятия.

Важнейшим признаком устойчивого финансового состояния любого предприятия является его платежеспособность. Действительно, рациональное движение финансовых ресурсов в первую очередь зависит от их наличия, которое и определяет, является ли предприятие платежеспособным или же нет. Платежеспособность - это способность предприятия расплачиваться по своим долгам. Однако в силу того, что финансовые ресурсы в процессе деятельности предприятия проходят через несколько этапов производственно-коммерческого цикла, способность предприятия оплачивать обязательства оценивается наличием у него не только денег, но и других активов. Поэтому для анализа финансового состояния предприятия используются показатели ликвидности. Ликвидность - это способность ценностей превращаться в деньги. При этом учитывается как время, необходимое для обращения этих ценностей в деньги, так и вероятность их продажи по определенной цене. Учитывается также степень обесценения текущих активов в результате их быстрой реализации.

Ликвидность принято измерять тремя коэффициентами: коэффициент абсолютной ликвидности, коэффициент срочной ликвидности и коэффициент текущей ликвидности. Все три относительных показателя определяются отношением текущих активов предприятия к его краткосрочной задолженности. В первом коэффициенте для расчета в числитель берутся денежные средства и краткосрочные финансовые вложения как абсолютно ликвидные средства, во втором к ним добавляется дебиторская задолженность, а в третьем - и товарные запасы. Методика расчета данных показателей довольно проста и не требует дополнительной информации кроме данных бухгалтерского баланса. Поэтому коэффициенты ликвидности наиболее часто используются внешними субъектами анализа для характеристики финансового состояния предприятия. Зачастую при этом не учитывается, насколько точно и объективно уровень данных коэффициентов отражает уровень финансовой устойчивости предприятия. Действительно, наличие у предприятия необходимой для развития производства величины текущих активов является одним из признаков здорового финансового положения. Однако эти средства могут быть обременены в достаточном размере только при условии эффективной работы предприятия, направленной на получение прибыли. При этом относительный показатель эффективности работы - рентабельность - характеризует степень деловой активности предприятия и его финансовое благополучие. Одним из факторов, положительно влияющих на увеличение рентабельности,

является ускорение оборачиваемости оборотного капитала (текущих активов), чему никак не способствует абсолютное увеличение его размера (и соответственно увеличение показателей ликвидности). Поэтому вопрос о том, что предпочтительнее - оборачиваемость или ликвидность - является довольно спорным. Решить эту проблему - это значит найти "золотую середину" между уровнем оборачиваемости и уровнем ликвидности оборотного капитала, которая обеспечивала бы предприятию возможность наращивать темпы роста и одновременно позволяла избегать банкротства.

Следует также отметить и ряд недостатков, присущих непосредственно самим коэффициентам ликвидности. Во-первых, их статичность, так как рассчитываются они на определенную дату, как правило, на начало и на конец анализируемого периода. Изменения же в поступлении и оттоке денежных средств и других активов, а также в состоянии кредиторской задолженности могут произойти на следующий день после составления баланса на определенную дату. Также при расчете показателей ликвидности по балансу, не учитывается поступление денежных средств от реализации продукции, работ, услуг, от которого в первую очередь зависит финансовое благополучие предприятия.

Во-вторых, при расчете коэффициентов ликвидности не учитываются "качественные" стороны используемой информации. Так, при анализе данных о текущих активах следует иметь в виду, что в расчет не должна приниматься долгосрочная дебиторская задолженность, просроченная и безнадежная к взысканию. Из состава товарных и материальных запасов следует исключить залежалые и неликвидные товарно-материальные ценности, то есть в расчет не должны браться те запасы, которые превышают текущие потребности. В составе краткосрочных финансовых вложений также могут числиться ценные бумаги, которые нельзя отнести к быстрореализуемым. Их также не следует учитывать при расчете показателей ликвидности, в особенности коэффициента абсолютной ликвидности. В противном случае значение коэффициентов ликвидности будет необоснованно завышено. С другой стороны, если в ближайшие дни предприятие собирается реализовать какие-либо основные средства или другие долгосрочные активы и оформляются документы на их продажу, то их надо учитывать в составе быстрореализуемых ликвидных активов.

С этих же позиций следует подходить и к рассмотрению обязательств. Так, например, возможна ситуация, когда срок погашения обязательств, учитываемых по балансу в составе долгосрочных, наступает вскоре после даты, на которую составлялся баланс. Или же некоторые обязательства могут быть не отражены в балан-

се, так как возникают только после подписания определенных документов (актов выполненных работ).

Таким образом, для достоверного анализа ликвидности необходимо дополнительное использование данных аналитического учета.

Третьим существенным недостатком коэффициентов ликвидности является нереальность отражаемой информации о состоянии текущих активов с точки зрения несоответствия их учетной оценки рыночной стоимости. В фирмах и компаниях западных стран проводятся периодические инвентаризации и последующие переоценки товарных запасов, результат которых относится на счет прибылей и убытков. У нас же такая практика отсутствует, в результате чего достоверность данных о стоимости запасов по меньшей мере сомнительна. Следует также отметить отсутствие единой методики оценки товарных запасов и других отражаемых в балансе активов, относящихся к ликвидным средствам. Предприятия нашей республики сами выбирают метод оценки запасов (ФИФО, ЛИФО, средние величины), поэтому сравнимость коэффициентов ликвидности между предприятиями невозможна.

В-четвертых, это недопустимость применения нормативных значений коэффициентов ликвидности в наших условиях. Такие общепринятые в мировой практике значения коэффициентов, как 2-2,5 для текущей ликвидности, 0,7 - 0,8 - срочной и 0,2 - 0,25 для абсолютной ликвидности, являются реальными только для стран с развитой рыночной экономикой. Практически не встретишь ни одного отечественного предприятия, у которого бы все три коэффициента были на этом уровне. Однако их нельзя назвать и банкротами. Хотя в соответствии с действующим законодательством предприятие признается несостоятельным (банкротом) при значении коэффициента текущей ликвидности $< 1,7$. Следует отметить, что в мировой практике так называемое оптимальное значение этого коэффициента необходимо при оценке предприятия с позиций инвесторов, а не в качестве критерия его банкротства. Предприятие считается неспособным выполнять свои краткосрочные обязательства и продолжать текущую деятельность, если значение коэффициента текущей ликвидности меньше 1. Значение же коэффициента больше 2 свидетельствует о том, что предприятие финансируется в основном за счет собственных средств. Однако такую финансовую стратегию предприятия нельзя признать рациональной. Не до конца отработанные экономические реформы, нестабильность кредитно-банковской системы, инфляция - все это накладывает свой отпечаток на работу наших предприятий. Поэтому приравнивание показателей их жизнедеятельности к мировым уровням является не совсем правильным.

К тому же, считающиеся признаком стабильной и устойчивой работы предприятий вышеназванные значения коэффициентов ликвидности не учитывают специфики различных отраслей производства. В развитых странах Запада существуют специальные справочники, позволяющие увязать качественные характеристики различного финансового состояния со значениями тех или иных финансовых коэффициентов. Эта связь устанавливается с детальной разбивкой по отраслям на основе многолетних статистических данных.

Таким образом, использование в ходе анализа финансового положения предприятия коэффициентов ликвидности зачастую приводит к неадекватному отражению реального состояния дел на предприятии. При этом также не решается такая проблема, как неполная информативность для прогнозирования будущих денежных поступлений и платежей. А несбалансированное движение денег, их неэффективное расходование отрицательно сказываются на финансовом состоянии предприятия, его платежеспособности, что влечет за собой задержку взаимных платежей, замедление и нарушение денежного оборота. Эти проблемы особенно обостряются в кризисной ситуации, в которой оказались в настоящее время белорусские предприятия.

Между тем решение этих вопросов во многом зависит от рациональной организации движения денежных ресурсов за счет эффективных форм и методов планирования, прогнозирования денежных потоков, маневрирования ими.

Денежные потоки - это, с одной стороны, поступление денежных средств плюс остатки на счетах и в кассе, а с другой - расходование денежных средств на оплату счетов поставщиков сырья, материалов, топлива, энергии и др., выплату зарплаты, социальные нужды, перечисление налогов в бюджет и внебюджетные фонды, оплату процентов за кредит, возврат кредита и т.д.

Анализируя платежеспособность предприятия по денежным потокам, в зависимости от срочности платежей и расходов денежных средств ее можно подразделить на общую (все поступления и остатки денежных средств делятся на все платежи) и на платежеспособность срочных платежей (все поступления и остатки денежных средств делятся на срочные платежи). Платежеспособность предприятия за определенный период (квартал и с нарастающим итогом с начала года) определяется по данным ф. № 1-ф "Отчет о финансовых показателях предприятия".

Путем сравнения ожидаемого поступления за определенный период денежных средств с предстоящими платежами можно определить прогнозируемую платежеспособность предприятия. При этом прогнозирование платежеспо-

Справочник бухгалтера

собности осуществляется на основе заключенных договоров на реализацию продукции, планируемых поступлений денежных средств от прочей реализации, внереализационных операций, выпущенных акций и облигаций и срочных платежей. С этой целью составляется плановый платежный календарь.

Платежный календарь строится по формуле баланса, в котором в одной части отражаются все денежные поступления, а в другой - предстоящие платежи. Примерная форма платежного календаря выглядит следующим образом:

Плановый платежный календарь

Денежные поступления	Денежные платежи
Остаток денежных средств на начало периода	Срочные платежи, в т.ч.
Поступление денежных средств, в т.ч.:	- выплата заработной платы
- от реализации продукции в соответствии с договорами	- оплата счетов поставщиков за сырье, топливо, энергию, выполненные работы, оказанные услуги и т.п.
- от прочей реализации	- платежи в бюджет и внебюджетные фонды
- от внереализационных результатов	- оплата процентов за возврат кредитов и займов
Кредиты банков и займы	Прочие денежные платежи
Прочие поступления денежных средств	
Итого источников денежных средств	Итого потребность в денежных средствах
	Остаток денежных средств на конец периода

Платежный календарь составляется на год, с разбивкой по кварталам с дальнейшим уточнением по месяцам, декадам, дням.

Определение перспективной платежеспособности предприятия на основе сбалансированных расходов с источниками их покрытия для выполнения всех финансовых обязательств - одна из задач, которую решает разработка платежного календаря. С его помощью также определяются источники и размеры денежных поступлений, возможности их увеличения, обосновываются

объем и очередность всех платежей, выявляются размеры "временно свободных средств" и направления, обеспечивающие их эффективное расходование с целью получения дополнительной прибыли.

Таким образом, планирование движения денежных ресурсов - это залог их эффективного использования, создающего основы для устойчивого финансового положения предприятия и его платежеспособности.

КУРСЫ ОСНОВНЫХ ИНОСТРАННЫХ ВАЛЮТ, УСТАНОВЛИВАЕМЫЕ НАЦИОНАЛЬНЫМ БАНКОМ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ К БЕЛОРУССКОМУ РУБЛЮ

Период времени	Доллар США		Немецкая марка		Рос. рубль		ЕВРО		Фунт стерлингов	
	Официальный курс	Курс, уст. Нац. банком								
1999 г.										
25.01	131000	223500	77776,29	132694,66	5760	9820	152117,20	259528,20	216569,20	369490,19
26.01	132000	224000	78275,51	132831,18	5750	9760	153093,60	259795,20	218905,47	371475,95
27.01	133000	224000	78610,10	132395,96	5830	9820	153748,00	258944,00	220820,19	371907,69
28.01	134000	224000	78886,00	131869,13	5910	9880	154287,60	257913,60	221501,99	370271,99
29.01	135000	224000	79108,87	131262,12	5930	9840	154723,50	256726,40	222368,64	368967,22
01.02	136000	224000	79291,55	130597,85	6020	9910	155080,80	255427,20	223942,04	368845,71
02.02	138000	225000	80330,60	130973,81	6060	9880	157113,00	256162,50	227011,02	370126,67
03.02	140000	225000	80993,75	130168,52	6110	9820	158410,00	254587,50	230490,62	370431,35
04.02	142000	225000	82375,87	130525,15	6140	9730	161113,20	255285,00	232710,59	368731,56
05.02	144000	225000	83167,96	129949,94	6220	9730	162662,40	254160,00	236376,00	369337,50
08.02	146000	225000	84584,35	130352,59	6310	9730	165432,60	254947,50	239816,03	369579,50
09.02	148000	226000	85054,43	129880,41	6420	9800	166352,00	254024,00	241711,58	369100,11
10.02	150000	226000	86809,69	130793,27	6550	9870	169785,00	255809,40	245982,29	370613,32
11.02	152000	226000	87803,95	130550,61	6680	9930	171729,60	255334,80	248122,76	368919,36
12.02	154000	227000	89093,12	131325,58	6760	9960	174251,00	256850,50	249510,78	367785,37
15.02	156000	227000	90290,06	131383,61	6820	9920	176592,00	256964,00	253329,00	368626,18
16.02	162000	228000	93746,18	131939,07	7090	9980	183351,60	258050,40	263055,60	370226,39
17.02	168000	228000	96118,78	130446,92	7270	9860	187992,00	255132,00	273092,40	370625,40
18.02	174000	228000	99854,08	130843,27	7610	9970	195297,60	255907,20	284437,82	372711,62
19.02	180000	228000	103628,64	131262,94	7850	9950	202680,00	256728,00	294722,98	373315,78

Составитель В.А. Мардинский