

нению с промышленными предприятиями Минсельхозпрода (мясокомбинатами, молочными, вино-водочными, крахмальными заводами и другими промышленными предприятиями). В структуре оборотных средств сельскохозяйственных предприятий удельный вес вложений в незавершенное производство, семена, животных на выращивании и откорме составляет 65 — 70%. При ранее действующем порядке нормирования оборотных средств они полностью покрывались нормативом собственных оборотных средств и практически не являлись объектом краткосрочного кредитования. Эти особенности вызывают необходимость иметь в хозяйственном обороте сельскохозяйственных предприятий более высокий удельный вес собственных средств по сравнению с другими отраслями народного хозяйства.

В результате неплатежеспособным сельскохозяйственное предприятие становится при более низком удельном весе заемных средств в структуре оборотных средств по сравнению с другими отраслями. Как показали расчеты, объявлять сельскохозяйственное предприятие неплатежеспособным можно, если коэффициент текущей ликвидности у него составляет величину менее 2,0, т.е. когда заемные средства составляют половину всех оборотных средств.

Методическими указаниями предусмотрено также, что период восстановления платежеспособности должен быть равным 6 месяцам. Для сельскохозяйственных предприятий такой срок не может быть применен, поскольку период производства растениеводческой продукции более длительный — урожай в открытом грунте получают один раз в год.

Таким образом, «Методические указания по оценке финансового состояния и определению критериев неплатежеспособности субъектов хозяйствования» должны быть доработаны с учетом высказанных замечаний, что сделает их объективным документом для принятия решений о дальнейшей судьбе субъектов хозяйствования.

Ольга ШПЕТ,

аспирантка кафедры учета, анализа и аудита в промышленности БГЭУ

Клиента надо знать

Зарубежная практика использования финансовых показателей при анализе кредитоспособности заемщиков

В условиях рыночной экономики, когда среда экономических отношений предприятия изменяется очень быстро, возникает необходимость количественной оценки его кредитоспособности. Объективная оценка работы предприятия в целом и его кредитоспособности в частности не может быть достигнута с помощью одного показателя, а требует применения системы показателей. От правильного выбора системы показателей во многом зависит успешное построение отношений между предприятием и банком.

В отличие от кредитной политики нашего государства в зарубежной банковской сфере кредитные отношения с клиентами всегда устанавливались на основе оценки их кредитоспособности. Поэтому изучение опыта оценки кредитоспособности экономически развитых стран имеет особое значение для экономики Республики Беларусь.

В настоящее время большинство крупных и мелких предприятий в США и 80 странах мира руководствуются требованиями IASC (International Accounting Standards Committee) относительно содержания, структуры, принципов построения финансовых отчетов. На основе содержащейся информации в этих документах вычисляют следующие коэффициенты кредитного анализа:

1) Показатели ликвидности (Liquidity Ratios)

Характеризуют способность предприятия выполнять свои текущие обязательства. В общем случае предприятие считается ликвидным, если его текущие активы превышают текущие обязательства. Однако само по себе такое превышение не дает общей картины ликвидности, т.к. предприятие может быть ликвидно в большей или меньшей степени. Поэтому для измерения ликвидности используется система коэффициентов:

Коэффициент общей ликвидности (Current Ratio):

$$CR = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

CR < 1 означает присутствие высокого финансового риска. Можно также говорить о затруднениях в сбыте продукции или плохой организации материально-технического обеспечения. Ситуацию CR = 3 нужно детально исследовать, т.к. это может означать, что предприятие в своем распоряжении имеет больше средств, чем оно может эффективно использовать. Соотношение CR = 2 считается теоретически нормальным.

Коэффициент срочной ликвидности (Quick Ratio):



$$QR = \frac{\text{Текущие активы} - \text{Товарные запасы}}{\text{Текущие обязательства}}$$

QR, близкий к 1, является показателем низкого финансового риска. Данный показатель следует сравнивать с отраслевыми нормами.

В кредитной практике применяют также показатель, называемый «кислотным тестом» (Acid Test):

$$AT = \frac{\text{Касса} + \text{Легкорезализуемые ценные бумаги} + \text{Дебиторские счета}}{\text{Краткосрочные обязательства}}$$

При анализе AT необходимо проверить качество дебиторских счетов, составляющих основную часть числителя.

2) Показатели задолженности (Leverage Ratios)

Показывают, как распределяется риск между предприятием и его кредиторами.

Коэффициент покрытия основных средств (Fixed Assets-to-Net Worth ratio):

$$FA/NW = \frac{\text{Основные средства}}{\text{Собственный капитал}}$$

Показывает, какая часть основных средств профинансирована за счет собственного капитала. Нормальное значение $0,75 < FA/NW < 1$.

Коэффициент краткосрочной задолженности (Current Debt-to-Net Worth ratio):

$$CD/NW = \frac{\text{Краткосрочные обязательства}}{\text{Собственный капитал}}$$

Чем выше отношение заемных средств к собственности акционеров, тем выше риск кредиторов.

Коэффициент покрытия общей задолженности (Total Debt-to-Net Worth ratio):

$$TD/NW = \frac{\text{Общая сумма обязательств}}{\text{Собственный капитал}}$$

Показывает, какая часть активов покрыта за счет собственных средств кредиторов, а какая — за счет акционеров. Нормальное значение считается $1 < TD/NW < 2$.

3) Показатели погашения долга (Credit Replay Ratios)

Показывают способность выплатить проценты и основной долг по полученным кредитам путем получения денежных средств в процессе своей деятельности.

Коэффициент достаточности денежного потока (Cash Flow-to-Current Maturities ratio):

$$CF/CM = \frac{\text{Прибыль после уплаты налогов} + \text{Амортизация} - \text{Дивиденды}}{\text{Кредиты со сроком погашения до одного года}}$$

CF/CM показывает, какая часть денежных поступлений будет необходима для покрытия основного долга. CF/CM=1 обеспечивает предприятию финансовую стабильность.

Коэффициент процентных платежей (Times Interest Earned ratio):

$$TIE = \frac{\text{Прибыль до уплаты налогов} + \text{Процентные платежи по кредитам}}{\text{Процентные платежи по кредитам}}$$

TIE показывает, во сколько раз прибыль компании превышает сумму процентных платежей по кредитам. TIE < 1 указывает на то, что предприятие не может погашать свои долги.

4) Показатели деловой активности (Activity Ratios)

Эти коэффициенты позволяют оценить быстроту оборачиваемости задолженности и запасов. Исходя из величины этих показателей мы можем судить об эффективности использования активов предприятия.

Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности (Account Receivable Turnover ratio):

$$ART = \frac{\text{Средние остатки дебиторской задолженности} \times 100}{\text{Сумма продаж в кредит}}$$

Показывает, сколько в среднем дней требуется на оплату счетов покупателями. Если коэффициент выше, чем аналогичный показатель у предприятий данной отрасли, то это может быть в результате двух факторов: либо задержки в получении денег от покупателей, либо в случае слишком льготных условий кредитов.

Коэффициент оборачиваемости запасов (Inventory Turnover ratio):

$$IT = \frac{\text{Средние остатки производственных запасов} \times 365}{\text{Выручка от реализации товаров}}$$

Ускорение оборачиваемости свидетельствует об эффективном использовании ресурсов.

Коэффициент оборачиваемости кредиторской задолженности (Account Payable Turnover ratio):

Средние остатки кредиторской задолженности x 365

$$APT = \frac{\text{Средние остатки кредиторской задолженности} \times 365}{\text{Себестоимость приобретенных запасов}}$$

По величине APT можно судить, насколько быстро оплачиваются счета поставщиков.

5) Показатели рентабельности (Profitability Ratios)

Показывают степень эффективности работы предприятия.

Коэффициент отношения прибыли к сумме продаж (Return on Salese ratio):

$$RS = \frac{\text{Чистая прибыль} \times 100}{\text{Выручка от реализации}}$$

Величина этого показателя в большей степени зависит от отрасли производственной деятельности предприятия, поэтому не существует четких границ значений коэффициента.

Прибыль на единицу активов (Return on Asset ratio):

$$RA = \frac{\text{Чистая прибыль} \times 100}{\text{Активы}}$$

Коэффициент показывает прибыльность производства с позиции наиболее полного использования активов предприятия.

Показатель дохода, полученного на единицу акционерного капитала (Return on Equity ratio):

$$RE = \frac{\text{Чистая прибыль} \times 100}{\text{Акционерный капитал}}$$

Финансовые показатели, приводимые в «Эньюэл стейтмент стадиз» и «Данз ревью»

Таблица 1.1

Наименование	«Эньюэл стейтмент стадиз»	«Данз ревью»
Ликвидность		
1. Коэффициент покрытия	да	да
2. Коэффициент ликвидности	да	нет
3. Запасы/собственный и оборотный капитал	нет	да
4. Текущая задолженность/запасы	нет	да
5. Основной капитал/материальные элементы основного капитала	да	да
Оборачиваемость		
6. Оборачиваемость собственного капитала	да	да
7. Оборачиваемость собственного оборотного капитала	да	да
8. Оборачиваемость по дебиторским счетам	да	нет
9. Период инкассирования	нет	да
10. Оборачиваемость материальных запасов		
Привлечение средств		
11. Краткосрочная задолженность/материальные элементы основного капитала	нет	да
12. Консолидированный долг/собственный оборотный капитал	нет	да
13. Общая задолженность/материальные элементы основного капитала	да	да
14. Задолженность под обеспечением/капитальные фонды	да	нет
Прибыльность		
15. Доля прибыли в доходах	нет	да
16. Прибыль до вычета налогов/собственный капитал	да	нет
17. Прибыль/материальные элементы основного капитала	нет	да
18. Прибыль до уплаты налогов/совокупные активы	да	нет
19. Прибыль/собственный оборотный капитал	нет	да



RE показывает, насколько эффективно и прибыльно используются средства акционеров.

Описанные коэффициенты являются базовыми в зарубежной практике. На их основе система показателей либо расширяется, либо сужается в зависимости от конкретных задач и целей, стоящих перед банком при оценке кредитоспособности заемщика. Так, например, в США ежегодно публикуются финансовые показатели, рассчитанные фирмой «Роберт Морис», которая издает их в «Эньюэл стейтмент стадиэ». Другим источником финансовых данных служит фирма «Дан энд Брэдстрит», которая в выпусках «Данз ревью» приводит 14 показателей для 22 типов компаний розничной торговли, 32 типов оптовой торговли и 71 типа промышленных компаний. При сравнении показателей, используемых обеими фирмами, можно заметить, что не все показатели совпадают в указанных источниках (таблица 1.1):

Во Франции применяется другой подход при оценке кредитоспособности заемщика. Вначале оцениваются баланс предприятия и финансовая отчетность. В активе баланса при анализе кредитоспособности выделяют три основные части: иммобилизованные активы (основные фонды), оборотные средства (запасы, дебиторы) и денежная наличность (касса, деньги на счетах в банке, ценные бумаги). Пассив баланса — на постоянные источники формирования ресурсов, кредиторскую задолженность, денежную наличность (овердрафт, учет векселей). На основе подсчета результатов деятельности определяются следующие показатели (таблица 1.2):

Таблица 1.2

Показатель	Метод определения
Выручка от реализации	
Валовой коммерческий доход и коммерческая маржа (ВД)	Выручка от реализации минус стоимость приобретенных товарно-материальных ценностей и готовых изделий
Добавленная стоимость (ДС)	ВД минус эксплуатационные расходы (административные, на субподрядчиков)
Валовой эксплуатационный доход (ВЭД)	ДС минус расходы на зарплату, минус налог на зарплату, минус оплата отпусков
Валовой эксплуатационный результат (ВЭР)	ВЭД минус уплата процентов за кредит плюс доход от вложения средств в другие предприятия и минус отчисления в фонд риска
Прибыль, которая может быть использована для самофинансирования (СФ)	ВЭР минус прибыль, распределяемая между работниками предприятия, и минус налоги на прибыль
Чистая прибыль (П)	СФ минус (или плюс) случайные расходы (доходы) минус амортизация недвижимости

Например, банк Credit Lione использует для оценки кредитоспособности заемщика следующие показатели:

$$K1 = \frac{\text{ВЭД}}{\text{ДС}}$$

$$K2 = \frac{\text{Финансовые расходы}}{\text{ДС}}$$

$$K3 = \frac{\text{Капиталовложения за год}}{\text{ДС}}$$

$$K4 = \frac{\text{Долгосрочные обязательства}}{\text{ДС}}$$

$$K5 = \frac{\text{Чистое сальдо наличности}}{\text{Оборот}}$$

Каждый из показателей оценивается в пределах 4-х баллов и затем определяется общий итог в баллах. К этому итогу добавляются литеры А, В, С и D в зависимости от достаточности собственного капитала. Достаточность оценивается на основе соотношения собственного капитала и добавленной стоимости. Норма указанного соотношения — 20%. Сумма баллов и литер определяют уровень кредитоспособности клиента.

Что касается отечественной экономической практики, то среди специалистов нет полного единодушия относительно использования определенных групп показателей, их состава и алгоритмов расчета финансовых коэффициентов. В настоящее время в области анализа кредитоспособности предприятия имеются следующие недостатки:

- отсутствие единства в группировке показателей по основным направлениям;
- отсутствие единства по количеству используемых показателей;
- применение разных методик расчета показателей;
- статьи баланса и других форм отчетности не очищаются от регулирующих элементов;
- отсутствие единства по вопросу нормативных значений и границ изменения финансовых коэффициентов.

Все это усложняет оценку кредитоспособности предприятия, снижает достоверность результатов анализа, создает неточную картину реального состояния предприятия. Для того чтобы получить наиболее полную и точную характеристику кредитоспособности заемщика, достаточно сравнительно небольшого количества финансовых коэффициентов. Необходимо использовать такие показатели, которые наиболее существенно отражают стороны кредитоспособности предприятия.

Первый белорусский конкурс программных продуктов бухгалтерского назначения

Бухгалтерский учет в республике все больше переходит на компьютерные технологии его ведения. Разработка программ бухгалтерского назначения в Беларуси началась с 80-х годов. Многие из них выросли из обособленных блоков, позволявших ранее выполнять узкий набор операций, в мощные комплексы, решающие сложные алгоритмы бухгалтерских задач. Все существующие программы отличаются своей функциональностью, полнотой автоматизации, комплексностью решения задач и степенью взаимосвязи между ними, особенностями учета предприятий-пользователей.

Сейчас действует много программ и возникает вопрос: как разобраться в их обилии конкретному пользователю, бухгалтеру без достаточных знаний программирования. Для его решения необходимо было выработать систему критериев этих программ и создать компетентную комиссию для проведения квалифицированного анализа и тестирования.

До сегодняшнего момента большинство бухгалтерских программ, признанных лауреатами в тех или иных номинациях по результатам конкурсов, тестировались в основном российскими экспертами. Причем в качестве таковых выступали коммерческие структуры в лице финансово-экономических изданий и компьютерных фирм.

Несомненно, надо отдать должное профессионализму российских экспертов. Однако здесь возникают по меньшей мере два интересных момента. Во-первых, среди них не наблюдалось ни одного представителя независимой организации, имеющей непосредственное отношение к методологии бухгалтерского учета. Ведь очевиден тот факт, что самыми независимыми и максимально точными в своих оценках могут быть либо профессиональные объединения в той или иной сфере деятельности (в данном случае — бухучете), либо законодательный орган.

С другой стороны, несмотря на территориальную близость, отсутствие таможенных барьеров и некоторую взаимную «открытость» экономик Российской Федерации и Республики Беларусь, в бухгалтерском, налоговом и других законодательствах есть различия, порой существенные, что и формирует свою специфику учета в обоих государствах. Поэтому

оценка бухгалтерской программы специалистами в области автоматизации учетных процессов, имеющих недостаточно глубокое представление о нюансах нашего законодательства, мягко говоря, не совсем корректна. Провести качественный анализ и многозадачное тестирование программных продуктов, присутствующих на рынке Беларуси как с точки зрения возможности решения конкретных бухгалтерских задач, так и объективной оценки степени их соответствия особенностям белорусского законодательства способны только авторитетнейшие официальные организации, полностью независимые в своей деятельности от любого влияния извне.

Министерство финансов Республики Беларусь в лице управления методологии бухгалтерского учета и отчетности, Белорусская ассоциация бухгалтеров и Белорусский государственный экономический университет выступили организаторами такого масштабного конкурса программных продуктов бухгалтерского назначения, представленных на территории Республики Беларусь как отечественными, так и зарубежными (в большей степени российскими) разработчиками. Посредством конкурса будут определены номинанты в следующих разделах: малая, средняя, крупная бухгалтерия; автоматизированный учет в различных отраслях экономики; оптимальный выбор бухгалтера и др. Его результаты будут опубликованы в ведущих специализированных изданиях периодической печати и торжественно объявлены с вручением соответствующих дипломов на республиканском методическом семинаре для бухгалтеров и аудиторов.

Конкурс проводится с 1 марта по 15 апреля 1999 года. К участию в конкурсе допускаются предприятия, организации, учреждения всех форм собственности и видов деятельности, имеющие собственные разработки либо являющиеся торговыми представителями фирм-разработчиков (дилерами, дистрибуторами и т.д.).

За дополнительной информацией, а также по вопросам участия в конкурсе обращаться в исполнительную дирекцию оргкомитета конкурса по адресу: 220088, Минск, а/я 100, тел./факс: (017) 236-35-25, 249-21-32.

Информация в сети Интернет:
[http://W.W.W. bseu. unibel. by\(konkurs\).](http://W.W.W. bseu. unibel. by(konkurs).)
 Анкета участника конкурса:
konkurs a bseu. unibel.by