

функций, можно разделить на результативные и факторные. Однако такое размежевание носит условный характер, поскольку большинству экономических показателей присущи свойства как результативного, так и факторного порядка. Результативные показатели определяются целями микросреды предприятия, являются составными альтернативных программ развития и служат критериями их достижения. Например, рентабельность может рассматриваться с одной стороны как результат или эффективность деятельности субъекта хозяйствования, а с другой как фактор, от которого зависит степень устойчивости предприятия на рынке.

Итак, в соответствии с поставленными задачами необходимо выделить как факторные показатели для отображения величин, под влиянием которых формируются промежуточные и конечные результаты, так и результативные показатели, которые разрешают оценить итоги деятельности предприятия. Поэтому, основная справедливая позиция, — которая требует, чтобы факторы системы микросреды предприятия «с формальной точки зрения должны быть количественно измеримыми».

Данный подход к практическому определению сравнительных результатов выполнения функций под спектром разного факторного влияния может быть использован при анализе основных элементов микросреды предприятия и при разработке конкретных предложений относительно усовершенствования его формирования на основе маркетинг-логистической концепции.

Литература

1. Багиев, Г.Л. Маркетинг : учебник для вузов / Г.Л. Багиев, В.М. Тарасевич, Х. Анн ; под общ. ред. Г.Л. Багиева. — 3-е изд. — Санкт-Петербург : Питер, 2007. — 736 с.
2. Костоглодов, Д.Д. Маркетинг и логистика фирмы / Д.Д. Костоглодов, И.И. Саввиди, В.Н. Стаханов. — Москва : ПРИОР, 2000. — 128 с.
3. Маркетинг / Под общ. ред. В.И. Видяпина. — Санкт-Петербург : Питер, 2004. — 1131 с.
4. Неруш, Ю.М. Логистика : учебник для высших учебных заведений / Ю.М. Неруш. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва : ЮНИТИ-ДАНА, 2003. — 445 с.
5. Основы логистики : учеб. пособие / Под ред. Л.Б. Миротина, В.И. Сергеева. — Москва : ИНФРА-М, 2000. — 200 с.

СИСТЕМА ПОКАЗАТЕЛЕЙ ОЦЕНКИ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В ИННОВАЦИОННОЙ ЭКОНОМИКЕ

Ю.Ю. Королев, канд. экон. наук, доцент

Белорусский государственный аграрный технический университет (г. Минск)

Стабильное функционирование организаций в условиях инновационной экономики предполагает их устойчивое финансовое состояние. Однако учеными-экономистами пока не разработан единый подход или методика, которые определяли бы минимальный набор аналитических показателей, позволяющих дать надежную оценку финансового состояния.

На практике при проведении финансового анализа специалисты используют Инструкцию по анализу и контролю финансового состояния и платежеспособностью субъектов предпринимательской деятельности, утвержденную Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь, Министерства экономики Республики Беларусь и Министерства статистики и анализа Республики Беларусь 14.05.2004 № 81/128/65. В соответствии с ней финансовое состояние организации определяется значениями трех показателей, представленных ниже в таблице 1.

Наличие одновременно значений коэффициентов K_1 и K_2 на конец отчетного периода ниже нормативных значений является основанием для признания структуры бухгалтерского баланса неудовлетворительной, а организации — неплатежеспособной. А устойчиво неплатежеспособной организация считается в том случае, когда имеется неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса в течение четырех кварталов, предшествующих составлению последнего бухгалтерского баланса и на дату составления последнего бухгалтерского баланса значение коэффициента K_3 превышает значение 0,85. Таким образом, значения трех коэффициентов (K_1 , K_2 и K_3), рассчитываемых в соответствии с инструкцией, определяют финансовое состояние организации. Это, на наш взгляд, не только не объективно, но и методоло-

гически неверно. Следует углубить методику анализа и дополнить состав рассчитываемых показателей, которые могли бы помочь сделать выводы о несостоятельности организации более обоснованными.

Таблица 1 — Система показателей оценки структуры бухгалтерского баланса и платежеспособности организации

Наименование показателя	Условное обозначение	Алгоритм расчета	Нормативное значение
Коэффициент текущей ликвидности	К1	$\frac{IIA}{VP - \text{стр.720}}$ <p>где IIA — итог раздела II актива бухгалтерского баланса (строка 290), VP — итог раздела V пассива бухгалтерского баланса (строка 790), стр. 720 — долгосрочные кредиты и займы (строка 790)</p>	В зависимости от отрасли: 1 ÷ 1,7
Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами	К2	$\frac{IIIП + IVП - IA}{IIA}$ <p>где IIIП — итог раздела III пассива бухгалтерского баланса (строка 590), IVП — итог раздела IV пассива бухгалтерского баланса (строка 690), IA — итог раздела I актива бухгалтерского баланса (строка 190)</p>	В зависимости от отрасли: 0,05 ÷ 0,3
Коэффициента обеспеченности финансовых обязательств активами	К3	$\frac{VP}{BB}$ <p>где VP — итог раздела V пассива бухгалтерского баланса (строка 790), BB — валюта бухгалтерского баланса (строка 390 или 890)</p>	0,85

Например, в случае установления неплатежеспособности организации и неудовлетворительности структуры ее бухгалтерского баланса система показателей ликвидности в соответствии с Инструкцией по анализу и контролю финансового состояния и платежеспособности субъектов предпринимательской деятельности расширяется за счет коэффициента абсолютной ликвидности, определяемого по формуле:

$$K_{абс} = \frac{ФВ + Д}{VP - \text{стр.720}}$$

где ФВ — сумма финансовых вложений (строка 260 бухгалтерского баланса);

Д — сумма денежных средств (строка 270 бухгалтерского баланса).

Для предприятий всех отраслей (подотраслей) народного хозяйства величина данного коэффициента считается достаточной на уровне 0,2.

Корректно данный показатель может быть рассчитан только в том случае, если долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения будут разделены в балансовой таблице или если расчет будет выполнен с привлечением данных аналитического учета по счету 58 «Финансовые вложения».

Кроме того, следует анализировать и динамику коэффициента «критической» ликвидности или т.н. промежуточного коэффициента ликвидности, который исчисляется как отношение дебиторской задолженности, финансовых вложений и денежных средств к итогу V раздела пассива «Расчеты» за вычетом строки 720 пассива «Долгосрочные кредиты и займы»:

$$K_{КЛ} = \frac{ДЗ + ФВ + Д}{VP - \text{стр.720}}$$

где ДЗ — сумма краткосрочной дебиторской задолженности (определяется по данным аналитического учета по счетам 60 «Расчеты с поставщиками и подрядчиками», 76 «Расчеты с

разными дебиторами и кредиторами» и др., строка 250 «Дебиторская задолженность» бухгалтерского баланса).

Углубление методики финансового анализа и расширение перечня показателей следует также произвести за счет системы показателей оценки платежеспособности. Не смотря на то, что упомянутой выше инструкцией платежеспособность устанавливается через показатели ликвидности, категории платежеспособности и ликвидности не идентичны. Понятие платежеспособности и ликвидности очень близки, но второе более емкое. От степени ликвидности баланса зависит платежеспособность. В то же время ликвидность характеризует как текущее состояние расчетов, так и перспективу. Предприятие может быть платежеспособным на отчетную дату, но иметь финансовые проблемы в будущем.

Т.о., при оценке финансово-хозяйственной деятельности организации, у которой возникла угроза банкротства и неплатежеспособности или организации, находящейся в процедуре экономической несостоятельности (банкротства), следует дополнить анализ показателей ликвидности оценкой платежеспособности.

Для оценки платежеспособности организации можно сопоставить итоги следующих групп средств и источников их образования по активу и пассиву баланса:

- A1 — наиболее ликвидные активы (денежные средства и краткосрочные финансовые вложения) или мобильные ликвидные активы;
- A2 — быстрореализуемые активы (краткосрочная дебиторская задолженность, долгосрочные финансовые вложения) или немобильные ликвидные активы;
- A3 — медленно реализуемые активы (запасы) или нефинансовые ликвидные активы;
- A4 — труднореализуемые активы (внеоборотные активы и долгосрочная дебиторская задолженность) или неликвидные активы;
- П1 — наиболее срочные обязательства (краткосрочная кредиторская задолженность, прочие краткосрочные обязательства и ссуды, непогашенные в срок);
- П2 — краткосрочные пассивы (краткосрочные заемные средства и кредиты банков, подлежащие погашению в течение года после отчетной даты);
- П3 — долгосрочные пассивы (долгосрочные кредиты и займы, включая прочие долгосрочные обязательства);
- П4 — постоянные пассивы (источники собственных средств или собственный капитал, увеличенный на сумму «Расчетов с акционерами (учредителями) по выплате доходов (дивидендов)», «Доходов будущих периодов» и «Резервов предстоящих расходов» и уменьшенный на сумму «Расходов будущих периодов»).

Для такой оценки платежеспособности в практике анализа рекомендуется составлять баланс ликвидности (таблица 2).

Таблица 2 — Баланс ликвидности

Актив	Сумма	Пассив	Сумма
A ₁		П ₁	
A ₂		П ₂	
A ₃		П ₃	
A ₄		П ₄	
Баланс		Баланс	

Используя баланс ликвидности, можно оценить тип платежеспособности организации путем сравнения отдельных элементов оборотных (ликвидных) активов и краткосрочных обязательств (таблица 3).

Таблица 3 — Классификация типов платежеспособности

Вид платежеспособности	Условие
Абсолютная (реальная) платежеспособность	$P_1 + P_2 < A_1$
Гарантированная платежеспособность	$P_1 + P_2 < A_1 + A_2$
Потенциальная платежеспособность	$A_1 + A_2 < P_1 + P_2 < A_1 + A_2 + A_3$
Неплатежеспособность	$A_1 + A_2 + A_3 < P_1 + P_2$

Наряду с платежеспособностью и ликвидностью следует также оценивать финансовую устойчивость, для того, чтобы таким образом еще более подтвердить (или опровергнуть) аналитические выводы.

Финансовая устойчивость организации — это ее способность продолжать хозяйственную деятельность, как в настоящее время, так и в отдаленном будущем, что в значительной степени определяется наличием собственных источников финансирования.

Обобщающим показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств для формирования запасов и затрат, который определяется в виде разницы величины источников средств и величины запасов и затрат.

Общая величина запасов и затрат (ЗЗ) равна сумме запасов (З) (строка 210) и налогов по приобретенным ценностям (Н) (строка 220) актива баланса:

$$ЗЗ = З + Н,$$

Для характеристики источников формирования запасов и затрат используется несколько показателей:

1) Наличие собственных оборотных средств (СОС):

$$СОС = СК - ВОА,$$

где СК — собственный капитал (сумма строк 590 и 690);

ВОА — внеоборотные активы (строка 190).

2) Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат или функционирующий капитал (СДИ):

$$СДИ = СК + ДКЗ + ДР - ВОА,$$

где ДКЗ — долгосрочные кредиты и займы (строка 720);

ДР — долгосрочная кредиторская задолженность (определяется по данным аналитического учета по счетам 62 «Расчеты с покупателями и заказчиками», 76 «Расчеты с разными дебиторами и кредиторами» и др., строка 730 «Кредиторская задолженность» бухгалтерского баланса).

3) Общая величина основных источников формирования запасов и затрат (ОВИ):

$$ОВИ = СК + ДКЗ + ККЗ - ВОА,$$

где ККЗ — краткосрочные кредиты и займы (строка 710).

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности источниками формирования:

1) Излишек (недостаток) собственных оборотных средств собственных и долгосрочных источников:

$$Фс = СОС - ЗЗ$$

2) Излишек (недостаток) собственных и долгосрочных источников:

$$Фт = СДИ - ЗЗ$$

3) Излишек (недостаток) общей величины основных источников формирования запасов и затрат:

$$Фо = ОВИ - ЗЗ$$

Этот показатель называют еще «финансово-эксплуатационные потребности».

С помощью этих показателей можно определить трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации:

$$S(\Phi) = \{1, \text{если } \Phi > 0 \text{ и } 0, \text{если } \Phi < 0\}.$$

Возможно выделение 4-х типов финансовых ситуаций:

1) абсолютная устойчивость финансового состояния. Этот тип ситуации встречается крайне редко, представляет собой крайний тип финансовой устойчивости, т.е. трехкомпонентный показатель типа финансовой ситуации $S = \{1, 1, 1\}$;

2) нормальная устойчивость финансового состояния, которая гарантирует платежеспособность, т. е. $S = \{0, 1, 1\}$;

3) неустойчивое финансовое состояние, сопряженное с нарушением платежеспособности, но при котором все же сохраняется возможность восстановления равновесия за счет пополнения источников собственных средств, за счет сокращения дебиторской задолженности, ускорения оборачиваемости запасов, т. е. $S = \{0,0,1\}$;

4) кризисное финансовое состояние, при котором предприятие на грани банкротства, так как в данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже его кредиторской задолженности, т. е. $S = \{0,0,0\}$ (таблица 4).

Таблица 4 — Сводная таблица показателей типов финансовых ситуаций

Показатели	Тип финансовой ситуации			
	абсолютная устойчивость	нормальная устойчивость	неустойчивое состояние	кризисное состояние
$\Phi_c = \text{СОС} - 33$	$\Phi_c \geq 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$	$\Phi_c < 0$
$\Phi_T = \text{СДИ} - 33$	$\Phi_T \geq 0$	$\Phi_T \geq 0$	$\Phi_T < 0$	$\Phi_T < 0$
$\Phi_o = \text{ОВИ} - 33$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o \geq 0$	$\Phi_o < 0$

Таким образом, триединая система показателей платежеспособности, ликвидности и финансовой устойчивости, на наш взгляд, позволит дать объективную оценку финансового состояния организации в инновационной экономике.

ТОРГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ КАК ИННОВАЦИОННЫЙ ПОДХОД К ФИНАНСИРОВАНИЮ ВНЕШНЕЙ ТОРГОВЛИ

А.П. Левкович, канд. экон. наук, доцент

Белорусский государственный экономический университет (г. Минск)

Глобализация мировых товарных и финансовых рынков привела к формированию новых подходов к финансовому обслуживанию международной торговли. С развитием процессов либерализации внешней торговли и усилению конкуренции на мировых рынках возросли требования со стороны участников внешнеторговых сделок к скорости, точности и надежности расчетов. В условиях доминирования рынка покупателя возможность предоставления (получения) кредита также является одним из существенных конкурентных преимуществ, особенно в торговле инвестиционными товарами. Резко возросли риски внешне-торговых операций — страновые, коммерческие, валютные, а также спрос на услуги по их покрытию. Новые требования, предъявляемые к финансовому обслуживанию международной торговли ее участниками, обусловили возникновение и развитие системы ее финансирования, получившей название «торговое финансирование», или «международное торговое финансирование» (trade finance, international trade finance, *англ.*).

Ряд словарей экономических терминов определяет торговое финансирование как науку управления денежными средствами, банковскими услугами, кредитными ресурсами, инвестициями и другими активами при осуществлении международных торговых сделок. По сути, в этом определении находит отражение комплексный подход к оказанию банковских услуг при осуществлении международных торговых сделок.

Значительное внимание трактовке сущности торгового финансирования уделяют различные кредитно-финансовые институты, консалтинговые, экспортные, страховые агентства, банковские учреждения, непосредственно предоставляющие услуги по организации схем финансирования экспортно-импортных операций. Спектр этих определений достаточно широк. Западные компании, не относящиеся непосредственно к банковскому сектору, подчеркивают скорее цели, реализуемые при его организации, и определяют торговое финансирование как науку по структурированию и оптимизации товарных и денежных потоков при осуществлении международных торговых сделок.

Американская компания Trade Port, позиционируя себя в качестве «ворот в мировую торговлю» для национальных производителей, определяет торговое финансирование как отдельную сферу индустрии финансовых услуг, заключающуюся в финансировании отдельных сделок или ряда возобновляющихся сделок, которое помогает найти равновесие между