

ДИНАМИКА ОЦЕНКИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ НА УРОВНЕ РЕГИОНА

Управленческие решения по предоставлению бюджетных гарантий промышленным предприятиям, являясь потенциально эффективными в экономическом и социальном плане, связаны с высоким уровнем риска. Существующая статичная схема оценки таких рисков не может точно и объективно отражать уровень финансового состояния предприятия в динамике. Поэтому предлагается определение платежеспособности предприятий не по статичным оценкам балансовых данных, а по прогнозным данным на дату возврата кредита.

Проблема оптимального управления кредитными ресурсами в рыночных условиях хозяйствования при различно складывающейся конъюнктуре может в значительной степени иметь значение, как для предприятий заемщиков, так и для социально-экономического развития любого региона. Обусловлено это тем, что при определенном стечении обстоятельств предприятие, не сумевшее в нужный момент обеспечить себе кредитную линию в достаточном размере, может создать предпосылки для прекращения своего функционирования.

Если это предприятие регионального уровня, а не транснациональная корпорация или маленькая мастерская, то опосредованно может быть вызвана ситуация императивного обострения как экономических, так и социальных проблем региона. Поэтому в современных условиях существенное значение имеет поддержка региональных предприятий за счет предоставления бюджетных гарантий. Эта форма регулирования экономики на уровне региона, с одной стороны, имея большой позитивный потенциал – не требуется прямого отвлечения бюджетных средств, с другой стороны, несет в себе и огромную опасность – в случае необоснованного предоставления таких гарантий региональный бюджет может понести значительные потери.

Такие примеры есть на всем постсоветском пространстве, в том числе и в Оренбургской области, например тяжба с московским коммерческим банком из-за гарантии получения кредита бугурусланским предприятием. Если соответствующие структуры регионального исполнительного органа власти не смогут обеспечить оптимальную оценку платежеспособности предприятия, которому выдается гарантия в получении кредита, то отрицательные последствия имеют высокую степень вероятности.

Руководители, от которых зависит предоставление гарантий, как на уровне муниципального образования или субъекта Российской Фе-

дерации, так и на федеральном уровне, зачастую принимают решения, основанные на каких угодно посылках, только не на основе оптимальной экономической оценки кредитоспособности потенциальных гарантополучателей. Хотя необходимые формальности, верные по форме, но не по содержанию, как правило, выполняются.

Управленческие решения по предоставлению гарантий региональным предприятиям, являясь потенциально эффективными в экономическом и социальном плане, связаны с высоким уровнем риска. Гарантийный риск предполагает вероятность убытков в связи с невозвратом или несвоевременным погашением выданных кредитов и неуплатой процентов по ним. Поэтому определение платежеспособности региональных предприятий должно является одним из приоритетных направлений в финансовой политике региональных органов власти.

В настоящее время для определения платежеспособности потенциальных заемщиков чаще всего используются следующие финансовые коэффициенты:

- промежуточный коэффициент покрытия;
- коэффициент абсолютной ликвидности или коэффициент срочной ликвидности;
- общий коэффициент покрытия или коэффициент текущей платежеспособности.

При исчислении всех этих показателей используют общий знаменатель – краткосрочные обязательства. Исчисляются они как совокупная величина краткосрочных заемных средств, кредиторской задолженности, расчетов по дивидендам и прочих краткосрочных пассивов.

Коэффициент абсолютной ликвидности определяется отношением суммы денежных средств и краткосрочных финансовых вложений к краткосрочным обязательствам. Показатель абсолютной ликвидности регионального предприятия должен иметь существенное значение для управленческой структуры, принимающей решение о предоставлении гарантии. Этот показатель

показывает прогнозируемые платежные возможности предприятия при условии своевременного проведения расчетов с дебиторами. Что касается его нормативного значения, то здесь однозначной оценки нет, минимальное значение этого коэффициента колеблется от 0,25 до 1.

Промежуточный коэффициент покрытия определяют как частное от деления совокупной суммы денежных средств, краткосрочных финансовых вложений, краткосрочной дебиторской задолженности (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев), готовой и отгруженной продукции к краткосрочным обязательствам. По этому коэффициенту также нет единого мнения о его нормативном минимальном уровне, как правило, этот уровень эмпирически устанавливают в пределах 0,45-0,75.

Общий коэффициент покрытия исчисляют отношением совокупной величины оборотных активов к краткосрочным обязательствам. Пожалуй, это единственный финансовый коэффициент определения платежеспособности предприятия, по которому есть официально установленный верхний и нижний нормативный уровень.

В соответствии с Методическими рекомендациями по разработке финансовой политики предприятия, утвержденными Министерством экономики Российской Федерации, от 1 октября 1997 г. № 118, нормативное значение общего коэффициента покрытия составляет от 1 до 2. Этот показатель показывает достаточность оборотных средств у предприятия, которые могут быть использованы им для погашения своих краткосрочных обязательств. Нижняя граница, равная единице, обусловлена тем, что оборотных средств должно быть достаточно, чтобы покрыть свои краткосрочные обязательства.

Превышение оборотных активов над краткосрочными обязательствами ограничено нормативным уровнем в две единицы, так как превышение этого уровня может быть обусловлено нерациональным вложением предприятием своих средств и неэффективным их использованием.

В группу финансовых показателей, используемых для определения платежеспособности предприятия, могут также включаться коэффициенты его финансовой устойчивости. Как правило, для этого используются коэффициент обеспеченности собственными средствами и соотношение заемных и собственных средств. Приведенные финансовые коэффициенты при-

меняются для анализа кредитоспособности заемщиков. Используемые в них методологические подходы базируются на статичных балансовых данных.

На наш взгляд, такая статичная схема не может точно и объективно отражать уровень финансового состояния предприятия в динамике. Если даже исходить из посылки, что вышеперечисленный набор коэффициентов платежеспособности и финансовой устойчивости полно и всесторонне характеризует финансовое состояние предприятия, то и в этом случае такое состояние будет характерным на определенную дату, когда такие коэффициенты рассчитывались. Однако для гарантирующей организации намного важнее финансовое состояние заемщика на дату возврата кредита, способно ли предприятие вернуть кредит и расплатиться по процентам.

По нашему мнению, определение платежеспособности предприятий при принятии решения о предоставлении гарантии должно производиться не по статичным оценкам балансовых данных, а по прогнозным данным на дату возврата кредита. Долгосрочные прогнозы на основе регрессионных моделей недостаточно надежны в силу возникающей со временем неопределенности в характере воздействия факторов, определяющих исследуемые процессы. Однако при прогнозировании финансовых коэффициентов, характеризующих платежеспособность предприятий, использование регрессионного математического аппарата на начальных этапах прогноза, на наш взгляд, целесообразно ввиду высокого уровня агрегации этих коэффициентов, динамика которых характеризуется достаточной инерционностью в краткосрочных периодах. А структура кредитного рынка в настоящее время такова, что основная доля, более 95 %, приходится на краткосрочные, а не долгосрочные кредиты.

При применении аппарата регрессионного анализа для оценки платежеспособности предприятия в краткосрочном периоде нами предлагается выявлять тренды изменения по определенному набору финансовых коэффициентов. Для этого может быть достаточно данных баланса за 3-4 квартала.

Для упрощения процедуры принятия решения о предоставлении гарантии возможно применение совокупной финансовой оценки платежеспособности предприятия на предполагаемую дату возврата кредита.

Такая совокупная финансовая оценка может быть рассчитана по следующей формуле:

$$C_o = \sum (K_i - N_i) W_i$$

где: K_i – финансовый коэффициент из принятой группировки;

N_i – нормативное значение соответствующего коэффициента;

W_i – поправочные коэффициенты, определяемые экспертным путем, ранжирующие соответствующие финансовые коэффициенты.

Если все финансовые коэффициенты предприятия будут иметь на дату возврата кредита нормативное значение, то $C_o = 0$. При $C_o > 0$ необходимо проведение дополнительной экспертизы для принятия решения о предоставлении гарантий со стороны органов государственной власти субъектов Российской Федерации или органов местного самоуправления.