

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ НА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЯХ

The article studies main directions of circulating capital efficiency increasing on Belarus industrial enterprises.

Перестройка механизма управления в последнее время стала сердцевиной реорганизации хозяйственного механизма функционирования отечественных предприятий в условиях развития рыночных отношений. Ключевую роль в реализации краткосрочных и долгосрочных стратегий отечественных промышленных предприятий на сегодняшний день занимают проблемы, связанные с функционированием оборотных средств, основным проявлением которых является стабильная динамика снижения доли собственных оборотных средств (табл. 1) и, соответственно, увеличения заемных.

Неэффективное использование оборотных средств на современном этапе проявляется в первую очередь в форме постоянно отрицательного значения показателя эффекта финансового рычага [1]:

$$\text{ЭФР} = \left(1 - \frac{H_c}{100}\right) \cdot \left(\frac{\text{ЭР}_a - \text{СП}}{100}\right) \cdot \frac{\text{ЗС}}{\text{СС}},$$

где H_c – налоговый корректор (ставка налога на прибыль), %; ЭР_a – рентабельность активов, %; СП – средняя ставка банковского процента, %; ЗС – заемные средства в структуре актива, %; СС – собственные средства в структуре актива, %.

Данный показатель отражает уровень дополнительно генерируемой рентабельности собственного капитала при различной доле использования заемных средств.

Расчет показателя эффекта финансового рычага в разрезе основных отраслей промышленности был осуществлен по материалам архива Министерства статистики и анализа Республики Беларусь и приведен в табл. 2. В качестве ставки по кредитам принималась среднегодовая ставка рефинансирования Национального банка Республики Беларусь. Это объясняется тем фактом, что она является базой для

определения величины ставок по кредитам в национальной валюте.

Превышение ставок по кредитам рентабельности активов при стабильной динамике снижения доли собственных оборотных средств и, соответственно, увеличения заемных, приводит к росту издержек производства и реализации продукции (работ, услуг), снижению размеров прибыли и рентабельности активов. Если предположить, что такая негативная ситуация будет продолжаться и дальше, то это может привести не только к потере финансовой устойчивости большинства отечественных предприятий, но и вызвать кризис во всей банковской системе страны.

Необходимо отметить, что рост стоимости оборотных средств и кредитных ресурсов на их финансирование связан и с негативными моментами в воспроизводственном процессе.

Для того чтобы процесс производства и реализации шел непрерывно и обеспечивалось простое воспроизводство средств, элементы оборотных средств должны быть постоянно закреплены в этом процессе. Закрепление должно быть организовано таким образом, чтобы они постоянно возобновлялись. Невозобновляемость приводит к увеличению потребности в оборотных средствах по отдельным элементам, снижению скорости обращения.

Оценивая динамику изменения величины кредитных ресурсов как первичного источника финансирования оборотных средств и запасов готовой продукции и просроченной дебиторской задолженности (табл. 3), можно утверждать, что более 50 % кредитных ресурсов направляемых на пополнение оборотных средств, фактически выведены из хозяйственного оборота. Эта часть кредитных средств оказалась замороженной в приросте запасов готовой продукции и просроченной дебиторской задолженности и, соответственно, используется непродуктивно.

Таблица 1

Динамика обеспеченности промышленных предприятий оборотными средствами, % (на конец года)

Год	Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами, %	Количество предприятий, не имеющих собственные оборотные средства	В % к общему итогу
1999	14,2	664	28,4
2000	5,4	775	32,5
2001	5,1	1016	41,0
2002	3,1	1077	44,5
2003	3,9	1057	45,3
2004	-1,3	1084	46,4

Таблица 2

Динамика показателя эффекта финансового рычага по отраслям промышленности

Отрасль	1999	2000	2001	2002	2003
Электроэнергетика	-2,9	-1,6	-0,9	-1,0	-1,1
Топливная промышленность	-6,1	-4,9	-2,8	-3,2	-1,9
Черная металлургия	-6,0	-7,7	-7,8	-8,2	-4,9
Химическая и нефтехимическая промышленность	-5,2	-3,9	-3,2	-3,0	-2,2
Машиностроение и металлообработка	-3,8	-4,3	-3,0	-3,3	-2,5
Лесная, деревообрабатывающая и целлюлозно-бумажная промышленность	-7,5	-7,9	-4,9	-4,4	-2,3
Промышленность строительных материалов	-2,7	-2,4	-1,4	-1,6	-1,3
Легкая промышленность	-5,6	-6,2	-4,6	-4,9	-4,0
Пищевая промышленность	-7,1	-6,6	-5,6	-6,4	-5,9

Статистическое снижение просроченной задолженности в 2004 году можно объяснить, с одной стороны, уменьшением числа убыточных предприятий путем присоединения их к стабильно работающим, а с другой – списанием ее на финансовые результаты деятельности субъектов хозяйствования. Это явилось одной из причин снижения рентабельности активов промышленных предприятий с 6,7 % в 2003 году до 5,4 % в 2004 году.

К числу основных внешних факторов, влияющих на состояние и использование оборотных средств, можно отнести следующие:

– *темпы инфляции*. В результате инфляционного воздействия происходит увеличение потребности в оборотных средствах, а также уменьшение резервов финансирования прироста собственных оборотных средств. Инфляция приводит к занижению себестоимости и перетеканию ее части в прибыль, где происходит ее распыление на налоги и непроизводственные расходы. В современных условиях основной причиной инфляции является рост мировых цен на топливно-энергетические ресурсы

– *величина ставки рефинансирования центрального банка*. Существующая тенденция роста объемов производства требует кредитования прироста оборотных средств. Так как ухудшающееся финансовое состояние боль-

шинства предприятий не позволяет использовать прибыль в качестве основного источника пополнения оборотных средств, то они пополняются за счет кредитов банков. Однако если рентабельность активов меньше размера ставки рефинансирования, то условия кредитования являются одним из факторов ухудшения финансовых показателей работы промышленных предприятий.

К числу внутренних факторов, влияющих на состояние и использование оборотных средств, можно отнести:

– *низкое качество выпускаемой продукции*. Кризис сбыта произведенной продукции приводит к замедлению оборота оборотных средств. Следовательно, необходимо выпускать ту продукцию, которую можно достаточно быстро и выгодно продать, прекращая или значительно сокращая выпуск продукции, не пользующейся текущим спросом;

– *отсутствие экономически целесообразного механизма распределения прибыли*. Эффективность управления прибылью предприятий определяется не только результатами ее формирования, но и характером ее распределения. Снижение доли собственных оборотных средств объясняется низкой долей чистой прибыли, распределяемой на пополнение оборотных средств практически во всех отраслях промышленности;

Таблица 3

Воспроизводство оборотных средств

Показатель	Год				
	2000	2001	2002	2003	2004
Прирост кредитов банков и займов, млрд. руб.	826,8	875,6	1081,8	1338,6	1210
Прирост остатков готовой продукции, млрд. руб.	274,3	383,3	439,5	77,4	399,5
в % к приросту кредитов банков и займам	33,18	43,78	40,63	5,78	33,02
Прирост просроченной дебиторской задолженность, млрд. руб.	644	711,3	305,8	272,1	-613,4
в % к приросту кредитов банков и займам	77,89	81,24	28,27	20,33	-50,69

– отсутствие методической базы для осуществления рационального планирования оборотных средств. Ситуация усугубляется и тем обстоятельством, что на предприятиях отрасли отсутствует методика расчета потребности в оборотных средствах и обоснования рациональной структуры источников их покрытия. Так как в результате экономической реформы государство в начале 90-х годов отказалось от финансирования нормируемой части оборотных средств, то экономические службы отказались от практики нормирования оборотных средств, а новая методика, которая соответствовала бы современному развитию экономических отношений, на сегодняшний момент не разработана. Имеющиеся подходы к планированию не всегда могут быть востребованы в практической деятельности экономических служб на отечественных предприятиях;

– недостаточная мотивация работников и, в первую очередь, руководства предприятий к эффективному использованию оборотных средств. Незаинтересованность практиков в изменении существующего положения свидетельствует о наличии факторов, которые препятствуют изменениям. Вопросы мотивации были и остаются решающими для повышения эффективности функционирования как предприятия в целом, так и в сфере планирования оборотных средств и эффективности их распределения.

По результатам проведенного анализа существующей системы показателей материального поощрения руководителей предприятий можно выделить две ее особенности, негативно влияющие на эффективность использования оборотных средства на современном этапе.

Первая особенность заключается в доминировании в составе показателей премирования и увеличения оклада показателей «объем производства» и «рентабельность продукции». Негативные последствия принятия показателя «объем производства» в качестве критерия роста оплаты труда проявляются в желании руководства предприятий наращивать объемы производства продукции независимо от того, имеется на нее платежеспособный спрос либо нет. В результате на складах организаций наблюдается накопление избыточных запасов готовой продукции, что приводит к омертвлению оборотных средств в данной категории активов. Кроме того, учет реализации продукции и формирование финансовых показателей по моменту отгрузки позволяет искусственно завышать в краткосрочном периоде финансовые показатели (прибыль от реализации продукции, рентабельность продукции). Негативным последствием такой политики является образование просроченной дебиторской задолженности.

Второй особенностью является жесткая увязка заработной платы руководителей со средней заработной платой по предприятию. При росте доли заемных средств в структуре имущества предприятия прослеживается продиктованная личными и государственными интересами тенденция распределения значительной части чистой прибыли в фонд потребления.

Рассматривая основные пути повышения эффективности использования оборотных средств на промышленных предприятиях в современных условиях, можно выделить следующие направления.

Одним из вариантов решения проблемы увеличения доли собственных оборотных средств является усиление контроля со стороны собственника имущества над процессом распределения прибыли на предприятии. Формирование минимального размера прибыли на развитие производства и пополнение оборотных средств должно рассчитываться исходя из минимального размера прибыли, которая обеспечивает предприятию минимальный уровень доходности на вложенный капитал, равный среднему проценту ставки банков по депозитам, сложившемуся за исследуемый период, т. е. из размера экономической прибыли. Необходимо отметить, что, начиная с 2005 года, государство ужесточило контроль за распределением прибыли на предприятиях государственной формы собственности. Согласно Постановлению Минэкономики и Минфина от 5.05.2005 г. № 84/58 «Об утверждении Инструкции о порядке распределения прибыли государственных унитарных предприятий, являющихся субъектами естественных монополий либо занимающих доминирующее положение на товарных рынках», общая сумма расходов на потребление не должна превышать 40% прибыли, рассчитанной как сумма нераспределенной прибыли, увеличенной на сумму внереализационных расходов на потребление и уменьшенной на отчисления от прибыли государственным органам, за исключением предприятий с недостаточной прибылью, по которым решение о расходовании средств принимаются республиканскими органами государственного управления.

Другой вариант решения проблемы накопления собственных оборотных средств – использование программ долгосрочного премирования управленческого персонала. Они должны предусматривать как отложенные наличные выплаты, так и выдачу акций на определенных условиях по результатам деятельности за период времени, превышающий один год, размер которых зависит в первую очередь от увеличения или уменьшения собственного капитала.

Поиск путей повышения эффективности использования оборотных средств должен быть обращен в сторону совершенствования отдельных управленческих функций. Рассматривая основные функции управления в соответствии с современными представлениями, можно утверждать, что функция планирования является стратегически важной, поскольку позволяет определить последовательность действий по достижению поставленной цели и обеспечивает основу для других функций, которые ориентированы на выполнение стратегических и тактических планов [5]. Поэтому зарубежная и отечественная практика хозяйствования убедительно доказывает, что рыночные механизмы регулирования экономических отношений не отвергают идею планирования. Именно отказ от планирования оборотных средств после развала СССР стал одной из причин неэффективного их использования.

Главная цель методического обеспечения планирования состоит в гарантированном достижении рациональности в принятии управленческих решений в связи с двумя свойствами человеческой природы – ограниченной рациональностью и склонностью к недобросовестному поведению. Представители поведенческой экономической теории придерживаются мысли, что только «благодаря общественной природе человека, наличию стандартов и норм, которые ставит перед ним общество, на второй план уходит физиологическая, животная природа человека, требующая от него экономить мыслительную энергию и душевные силы» [6, с. 646].

Эффективное планирование на предприятии предполагает положительное воздействие на конечные результаты деятельности предприятия. Основной задачей разработки методического обеспечения планирования оборотных средств является обоснование экономически целесообразных норм и нормативов, позволяющих рассчитывать не только общую потребность в оборотных средствах и по отдельным стадиям обращения, но и рациональную структуру источников их финансирования. Важным моментом в этой связи является учет

затрат и доходов, связанных с формированием отдельных элементов оборотных средств:

- затраты на иммобилизацию оборотного капитала в запасах и расчетах, упущенный доход;
- транспортные издержки;
- затраты на хранение товарно-материальных ценностей;
- убытки в результате остановки производства и неудовлетворения платежеспособного спроса;
- маржинальный доход.

Совершенствование системы планирования и материального стимулирования является неотъемлемой частью процесса формирования эффективного хозяйственного механизма управления предприятием. Важным результатом данной работы будет создание экономических условий для реализации творческого потенциала руководящих работников посредством увязки результатов труда и показателей материального стимулирования. При этом методическое обеспечение процесса принятия решений позволит избежать как сознательных, так и случайных ошибок в процессе достижения поставленных целей и создать благоприятные условия для выполнения плановых заданий посредством обоснования экономически целесообразных норм и нормативов.

Литература

1. Ткачук М. И., Киреева Е. Ф. Основы финансового менеджмента: Учеб. пособие. – Мн.: Интерпрессервис; Экоперспектива, 2002. – 416 с.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2003. – Мн.: Министат Республики Беларусь, 2003. – 607 с.
3. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2004. – Мн.: Министат Республики Беларусь, 2004. – 611 с.
4. Статистический ежегодник Республики Беларусь 2005. – Мн.: Министат Республики Беларусь, 2005. – 609 с.
5. Князев С. Н. Управление: искусство, наука, практика. Мн.: Армита-Маркетинг, Менеджмент, 2002. – 512 с.
6. История экономических учений: Учеб. пособие / Под ред. А. Автономова, О. Ананьиной, Н. Макашевой. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 787 с.