

УДК 338.266

Томюк С.И.

Научный руководитель: д.э.н., доцент Пустовийт Р.Ф.

Черкасский институт банковского дела Университета банковского дела
Национального банка Украины г. Киев

ПРОБЛЕМЫ ФОРМИРОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ В УКРАИНЕ

В условиях рыночной экономики предприятию для эффективной деятельности необходимо осуществить комплекс мер для привлечения финансового капитала. При этом результаты функционирования предприятия напрямую зависят от объема и структуры его финансового капитала.

Источниками формирования капитала могут быть как собственные финансовые ресурсы, так и заемные. Для большинства предприятий основной составляющей финансового капитала является собственный капитал, однако деятельность фирмы в системе рыночной экономики невозможна без периодического использования разнообразных форм привлечения заемных средств. Поэтому заемные средства занимают довольно весомое место в структуре капитала предприятия.

Среди ученых, исследовавших сущность заемного капитала, не существует единого мнения относительно его определения. Преобладает точка зрения, что заемный капитал – это капитал, полученный за счет кредитов, выпуска и продажи облигаций, он не принадлежит субъекту хозяйствования и должен быть возвращен по окончании срока его использования.

Коэффициент концентрации привлеченного капитала характеризует долю заемного капитала предприятия в общей сумме средств, инвестированных в его деятельность. Чем выше этот коэффициент, тем финансово неустойчивым и зависимым от кредиторов является предприятие. Нормативное значение этого показателя не должно превышать 0,5 от пассивов предприятия. При этом риск будет тем меньше, чем меньшая доля заемного капитала в общей сумме пассивов.

На рис. 1 отображена динамика коэффициента концентрации заемного капитала в Украине за период 2005 – 2008 гг. Как видим, в это время наблюдалась растущая тенденция данного коэффициента, но его значение уменьшилось до 0,6 после I полугодия 2009 г. Наивысшее значение этого показателя было в первом полугодии 2008 г. (0,62), что на 21% больше, чем в 2005 г. При этом самый высокий коэффициент концентрации заемного капитала наблюдается в оптовой и розничной торговле, в сферах услуг по ремонту автомобилей, продаже бытовых изделий и предметов личного потребления. Это означает, что отрасли реального сектора не заинтересованы в наращивании собственного капитала.

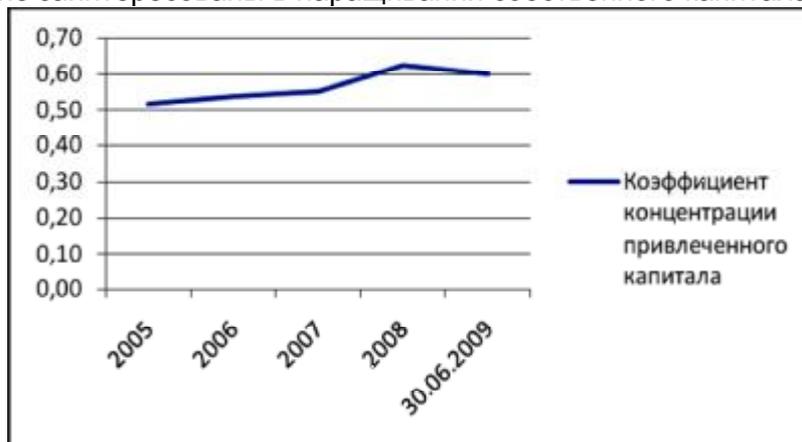


Рисунок 1 – Динамика коэффициента концентрации заемного капитала предприятий Украины за период 2005 г. – 30.06. 2009 г.

Следует отметить, что долгосрочный заемный капитал занимает незначительную долю в структуре общих пассивов, и на начало 2009 г. он составлял лишь 385786,7 млн. грн., что в 2,6 раза меньше, чем краткосрочный. При этом в структуре общих пассивов долгосрочный заемный капитал составляет лишь 16,6% [1, с. 66; 2, с. 65; 3, с. 63; 4, с. 66; 7]. Это объясняется кризисным состоянием в экономике Украины и тем, что банки не в состоянии предоставить долгосрочные кредиты.

На основе теоретически установленных значений коэффициентов финансовой независимости и финансовой устойчивости, которые соответственно имеют значения: $KФН > 0,7$, $KФС > 0,9$, А. Мендрул рассчитал индикатор, определяющий структуру оптимального долга. В результате сопоставления долгосрочной и краткосрочной задолженности финансовый индикатор долга должен быть на уровне 1,3-1,5 [5, с. 201]. Это означает, что каждой гривне «коротких денег» должно соответствовать от 1,3 до 1,5 гривны «длинных денег». В Украине же гривне «коротких денег» соответствует всего 38 копеек «длинных» денег, то есть в четыре раза меньше оптимального значения.

Краткосрочный заемный капитал на 30.06.2009 г. достиг 1008884,2 млн. грн. и увеличился в 1,6 раза в сравнении с 2005 г. (табл. 1). Это обуславливает высокий уровень финансовой зависимости предприятий от внешнего финансирования. Коэффициент привлеченных краткосрочных средств, или отношение краткосрочных (текущих) обязательств дооборотных активов, на 30.06.2009 г. составил 0,91. Это означает, что 91% оборотных активов покрываются за счет краткосрочного заемного капитала. При этом необходимо подчеркнуть, что чем ниже уровень коэффициента привлеченных краткосрочных средств, тем выше кредитоспособность предприятий. Следовательно, в этой ситуации деятельность субъектов хозяйствования в основном зависит от эндогенных факторов.

Таблица 1 – Заемный капитал предприятий Украины, млн. грн.

Показатели	2005	2006	2007	2008	30.06.2009
Заемный капитал	763521	988207	1372379	2027948	1394670,9
Текущие обязательства	626596	774537	1021608	1449432	1008884,2
Долгосрочные обязательства	136925	213670	350770,9	578516	385786,7

Все текущие обязательства субъектов хозяйствования достигли на 30.06.2009 г. 1008884,2 млн. грн. (рис. 2). При этом доля краткосрочных кредитов банков находится на уровне 15,47%. В свою очередь 82% от общего объема краткосрочного заемного капитала, или 825450,9 млн. грн., составляет кредиторская задолженность, которую составляют коммерческие кредиты, а также долговые обязательства по заработной плате, кредиторской задолженности за товары (работы, услуги) различных платежей в бюджет и социальные фонды [1, с. 67; 2, с. 66; 3, с. 64; 4, с. 67; 6].

Таким образом, низколиквидные долговые обязательства, которые создаются в рамках нефинансового сектора, являются значительной частью всех средств обращения, обслуживающих обмен товарами и услугами участников рынка.



Рисунок 2 – Структура краткосрочного заемного капитала предприятий Украины, %.

Укоренение тенденций накопления задолженности в Украине свидетельствует о том, что произошла деформация источников движения капитала, а именно – вытеснение рыночных, то есть собственного капитала и банковского кредита, и их замена различными финансовыми суррогатами и долговыми инструментами.

Таким образом, следует констатировать, что в Украине сложилась ситуация, когда значительную часть в структуре заемного капитала занимают краткосрочные обязательства, в первую очередь кредиторская задолженность. Для решения этой проблемы необходимо стимулирование развития рынка финансовых услуг за счет банковского долгосрочного кредитования в противовес потребительскому кредитованию населения.

Литература

1. Діяльність підприємств – суб'єктів підприємницької діяльності: Стат. зб. – К.: Держкомстат України, 2005. – Ч. 1. – С. 66-67.
2. Діяльність підприємств – суб'єктів підприємницької діяльності: Стат. зб. – К.: Держкомстат України, 2006. – Ч. 1. – С. 65-66.
3. Діяльність підприємств – суб'єктів підприємницької діяльності: Стат. зб. – К.: Держкомстат України, 2007. – Ч. 1. – С. 63-64.
4. Діяльність підприємств – суб'єктів підприємницької діяльності: Стат. зб. – К.: Держкомстат України, 2008. – Ч. 1. – С. 66-67.
5. Лебедь, Н.П., Мендрул, О.Г. Практическое пособие по экспертной оценке предприятия. – К.: Фонд государственного имущества Украины «Эксперт – Л», 1996. – 280 с.
6. Поточні зобов'язання за видами економічної діяльності станом на 30 червня 2009 року [інтернет-ресурс] // <http://www.ukrstat.gov.ua>.
7. Структура балансу підприємств за видами економічної діяльності станом на 30 червня 2009 року [інтернет-ресурс] // <http://www.ukrstat.gov.ua>.

УДК 336.7

Стёпина Ю.А.

Научный руководитель: к.э.н., доцент, Краснова И.И.

УО «Белорусский национальный технический университет» г. Минск

БАНКОВСКИЕ РИСКИ: ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ СНИЖЕНИЯ, ОЦЕНКА И УПРАВЛЕНИЕ

Банковская деятельность представляет собой специфическую область бизнеса, которая заключается главным образом в привлечении денежных средств и размещении их в форме кредита. Как и у большинства субъектов хозяйствования, целью коммерческого банка является получение прибыли. Современный банковский бизнес немалозначим без риска. Под банковским риском обычно понимают вероятность потери банком части своих ресурсов, недополучения доходов или произведения дополнительных расходов в результате осуществления определенных финансовых операций.

В современной Беларуси присутствуют определенные проблемы надежности банков, доверия к ним со стороны клиентов и государства. Однако проблема банковских рисков все еще остается недостаточно осознанной, а, следовательно, неизученной и не внедренной в национальный менталитет. Соответственно и методы защиты от разнообразных рисков, существующие в банковской практике, нуждаются в совершенствовании. Стремление коммерческих банков к максимизации прибыли ограничивается возможностью понести убытки. Практика показывает, что риск тем выше, чем больше возможность получения прибыли. Величина риска увеличивается, если:

- неожиданно возникают те или иные банковские проблемы;
- перед банком поставлены новые задачи, не соответствующие его прошлому опыту;
- менеджеры банка не в состоянии принять необходимые и срочные меры, способные улучшить ситуацию.

Повышение эффективности управления рисками во многом зависит от их классификации.

Таблица 1 – Расширенная классификация банковских рисков

	Критерии	Виды рисков
1.	Сфера действия рисков	Внутренние; внешние
2.	Содержание	Промышленные, экологические, инвестиционные, кредитные, технические, предпринимательские, финансовые, страновые, политические, прочие
3.	Состав клиентов банка	Кредитоспособность клиента (мелкого, среднего, крупного)
4.	Масштабы рисков	Общие (клиента, банка) Частные (от отдельных операций)
5.	Степень риска	Полные, умеренные, низкие
6.	Распределение рисков во времени	Прошлые (ретроспективные), текущие, будущие (перспективные)
7.	Характер учета операций	Балансовые, забалансовые
8.	Возможность регулирования	Открытые, закрытые