

После проведенных расчетов получаем значение показателя, характеризующего степень отклонения значений последнего года от сложившихся тенденций развития предприятия ($I = 1,09$).

После расчета отобранных показателей УР, индекса УР возможно будет их использование для определения воздействия на устойчивое развитие компании мероприятий по присоединению в ВТО.

Как известно, вступление в ВТО требует значительных правовых, социальных и экономических преобразований. Следовательно, для выделения эффекта этих преобразований на функционирования отдельного хозяйствующего субъекта, необходимо рассчитать степень отклонения индекса УР в первые годы вступления в ВТО от существующих долгосрочных тенденций развития.

Итак, мы подошли к самому важному вопросу: как применить на практике предложенные методы анализа, как их следует интерпретировать. Использование индексов КСУР (как и других индексов) для прогнозирования состояния компании, отрасли, национального или регионального рынков может стать неотъемлемой частью работы аналитиков. Но, как известно, для составления прогноза чаще всего используются данные о прошлых событиях, т.е. динамика показателей. Таким образом, для использования индексов КСУР и оценки воздействия вступления ВТО на устойчивое развитие компании нужно первоначально рассчитать их для компаний из стран, которые уже стали членами ВТО.

За предшествующие 2 года членами ВТО стали 4 государства: Вьетнам, Королевство Тонга, Кабо-Верде и Украина.

Для нас, без сомнений, наиболее важен опыт Украины. Однако исследование индексов КСУР для анализа влияния вступления в ВТО сопряжено с рядом проблем:

1. Отсутствие национальных стандартов отчетности в области устойчивого развития.

Как и в России, наиболее крупные компании (и как правило, «дочки» зарубежных корпораций) составляют отчеты по стандарту GRI. Но, из числа 50 крупнейших предприятий Украины²⁵ лишь у 1 составляет отчет по устойчивому развитию для украинской ветки бизнеса (Coca-Cola за 2007 год).

2. Анализ изменения тенденций развития предприятия в 2008 году должен учитывать влияние последствий мирового финансово-экономического кризиса.

По вышеуказанным причинам, рассчитать индекс УР хотя бы для одной украинской компании не представляется возможным.

Литература

1. <http://www.csrijournal.com/lib/analyticarticle/493-koncepcija-ustojichivogo-razvitija-socialno.html>
2. <http://www.un.org/russian/esa/sustainable/nationalinfo.shtml>
3. http://reenergy.by/index.php?option=com_content&task=view&id=198&Itemid=88888935
4. <http://libertybelarus.info/>
5. <http://www.rosneft.ru/Development/factors/>
6. <http://file.liga.net/company>

УДК 658.152/153

Евдокимова С.Н.

Научный руководитель: ассистент Лапицкая Л.В.

УО «Гомельский государственный технический университет им.П.О.Сухого» г. Гомель

РЕСТРУКТУРИЗАЦИЯ КРЕДИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КАК ЭЛЕМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСАМИ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Существует большое разнообразие точек зрения на определение и состав кредиторской задолженности. Прежде чем начать рассматривать процесс влияния кредиторской задолженности на финансовое состояние предприятия, попытаемся разобраться с содержанием самого определения «кредиторская задолженность», с точки зрения различных авторов.

Одна группа авторов рассматривает кредиторскую задолженность в широком смысле слова и определяет ее как стоимостную оценку обязательств организации перед третьими лицами, возникших в процессе хозяйственной деятельности и подлежащих уплате или взысканию в определенные сроки. В ее состав входят краткосрочные и долгосрочные кредиты банков (задолженность по кредитам) и краткосрочные текущие обязательства. Другие же рассматривают кредиторскую задолженность в узком смысле и определяют ее как

²⁵ По данным <http://file.liga.net/company>

«оформленные договором или возникающие из действующего законодательства гражданско-правовые отношения между сторонами (лицами), в силу которых одна сторона обязана совершить в пользу другой стороны определенные действия или воздержаться от совершения определенных действий».

В данном случае «кредиторская задолженность» рассматривается как денежные средства, которые временно привлечены предприятием и подлежат возврату соответствующим физическим или юридическим лицам, у которых они заимствованы и которым они не выплачены. Как правило, кредиторскую задолженность составляют неоплаченные налоги, неосуществленные платежи поставщикам за отгруженные товары, невыплаченная начисленная заработная плата, невнесенные страховые взносы, неоплаченные долги. Другими словами, кредиторская задолженность - это счета, которые должны оплачиваться в ходе обычной работы предприятия.

Кредиторская задолженность является важнейшим фактором влияния на финансовое состояние организации. С помощью ее руководство организации может:

- определить, как изменилась величина долговых обязательств по сравнению с началом года или другого анализируемого периода;
- оценить, оптимально ли соотношение дебиторской и кредиторской задолженности, и если нет, как добиться его оптимальности, что для этого нужно сделать;
- определить и оценить риск кредиторской задолженности, установить допустимые границы этого риска, меры по его снижению;
- найти рациональное соотношение между величиной кредиторской задолженности и объемом продаж, оценить целесообразность увеличения отпуска продукции, товаров и услуг в кредит, определить пределы ценовых скидок для ускорения оплаты выставленных счетов;
- прогнозировать состояние долговых обязательств организации в пределах текущего года, что позволит улучшить финансовые результаты ее деятельности.

Многообразие субъектов взаимоотношений предприятия по расчетам по кредиторской задолженности, с учетом различного механизма их правового регулирования и организационных схем осуществления, свидетельствует о сложности проблемы эффективного управления ею. Действительно, текущее финансовое благополучие предприятия в значительной мере зависит от того, насколько своевременно оно отвечает по своим финансовым обязательствам.

Реструктуризация управления кредиторской задолженностью подразумевает получение различных уступок со стороны кредиторов, к примеру, сокращение суммы задолженности или уменьшение процентной ставки по кредиту в обмен на различные активы, принадлежащие организации. Можно выделить несколько основных способов реструктуризации кредиторской задолженности, такие как:

1) уступка прав собственности на основные средства. Предприятие может договориться с кредитором о погашении части кредиторской задолженности в обмен на основные средства. Прежде чем предлагать какие-либо активы в качестве отступного, надо оценить, насколько они важны для производственной деятельности предприятия и не являются ли обеспечением по другим обязательствам. Этот метод подойдет компаниям с большим количеством основных средств, которые сложно продать по приемлемой цене, либо затраты на их хранение и обслуживание достаточно велики. Целесообразно предлагать такой метод реструктуризации тем кредиторам, которые могут использовать или продать полученные активы;

2) уступка акций компании. Одним из видов отступного является предложение пакета акций, находящегося на балансе предприятия. Соглашение заключается между кредитором и собственниками предприятия, которые готовы уступить часть акций предприятия в обмен на улучшение условий кредитования. Кредиторы могут принять такой подход в случае, если их требования к данному предприятию составляют существенную долю его совокупного долга или они планируют диверсифицировать свой бизнес за счет приобретения пакетов акций других компаний;

3) проведение взаимозачетов. Взаимозачеты долгов являются распространенным методом реструктуризации задолженности. В процессе анализа дебиторской и кредиторской задолженностей зачастую выясняется, что предприятие имеет долговые обязательства перед компанией, к которой у него есть также встречные требования. В такой ситуации предприятие может зачесть обе суммы. Более того, взаимозачет может быть осуществлен в одностороннем порядке путем уведомления второй стороны (желательно в письменном виде и с подтверждением доставки письма). Предприятие также может попытаться выкупить долги кредитора у третьей стороны со значительной скидкой, после чего произвести взаимозачет на полную сумму;

4) реоформление кредиторской задолженности. Очень часто задолженность перед кредиторами ничем не обеспечена. Если такие кредиторы потребуют возмещения долга в судебном порядке, то они рискуют получить только часть или вообще ничего не получить, поскольку их претензии будут удовлетворяться в последнюю очередь. Предприятие может предложить «необеспеченным» кредиторам реоформить задолженность в обеспеченные обязательства в обмен на сокращение суммы долга, процентов и (или) увеличение срока погашения долга. Для реструктуризации необеспеченного кредита можно также предложить кредитору обеспечение в виде гарантии или поручительства третьей стороны, в соответствии с которыми третья сторона обязуется погасить задолженность предприятия в случае, если оно не сможет сделать этого самостоятельно;

5) погашение кредиторской задолженности за счет предоставления векселей. Вексель как средство реструктуризации долгов является новым обязательством, которое должно быть исполнено в соответствии с вновь установленными сроками и зачастую с меньшими процентными ставками. Это освобождает предприятие от уплаты долга в данном периоде, способствуя улучшению показателей деятельности компании. Предприятия, находящиеся в тяжелом финансовом положении, могут использовать векселя как инструмент реструктуризации кредита в том случае, если есть третья сторона, заинтересованная в приобретении обязательств компании.

Гораздо эффективнее использование банковских векселей. Для этого заключается кредитный договор с банком под обеспечение на сумму, необходимую для покупки банковских векселей. В дальнейшем предприятие расплачивается со своим кредитором банковскими векселями. В этой сделке предприятие фактически замещает своих многочисленных «необеспеченных» кредиторов одним «обеспеченным» - банком, который предоставляет кредит предприятию с процентной ставкой ниже, чем ставки по нереструктурированным долгам. Кредиторы выигрывают, потому что взамен сомнительных долгов они получают вполне определенные требования к банку. Компании, использующие этот метод реструктуризации, как правило, имеют много мелких кредиторов, хорошие отношения со стабильным банком и располагают активами, которые можно использовать в качестве залога по кредиту.

Литература

1. Антикризисное управление: учебник / Под ред. проф. Э.М. Короткова. – М.: Инфра-М., 2006. – 620 с.
2. Мировая экономика: социально ориентированный подход: учеб.пособие для студентов экон.специальностей / В.В. Козловский, Э.А. Лутохина; под ред. Э.А. Лутохиной. – Мн.: ИВЦ Минфина, 2005. – 352 с.
3. Савицкая, Г.В. Экономический анализ. – М.: Новое знание, 2006. – 679 с.
4. Теория финансов: учеб. Пособие / Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко и др.; под ред. проф. Н.Е. Заяц, М.К. Фисенко. – Мн.: БГЭУ, 2005. – 351 с.
5. Экономика предприятия / под ред. В.И. Станкевича. – М.: Новое знание, 2005. – 698 с.
6. Экономическая теория: основы. Вводный курс. Учеб.пособие для студентов экон.специальностей вузов / И.М. Лемешевский. – 2-ое изд., доп. и перераб. – Мн.: ФУА информ, 2005. – 672 с.
7. Экономическая теория / под ред. Н.И. Базылева, С.П. Гурко. – Мн.: Книжный дом: Экоперспектива, 2005. – 637 с.
8. Медвецкая, Е.И. Анализ хозяйственной деятельности. – Мн.: Вышэйшая школа, 2005. – 223 с.

УДК 336.71

Сахарная Ю.П.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Ковалев А.В.

УО «Белорусский национальный технический университет» г. Минск

ЕВРОПЕЙСКИЙ ЦЕНТРОБАНК В ФАРВАТЕРЕ ФЕДЕРАЛЬНОГО РЕЗЕРВА

«Когда Америка кашляет – у Европы грипп»

Спады и подъемы в экономике всегда волновали человечество. На борьбу с ними оно отдает лучшие умы, тратит огромные деньги, берет кредиты и ввязывается во все новые политические интриги. Выявление явного лидера в экономике, такого как США, приводит к тому, что многие страны лишаются собственной экономической политики и экономика становится похожей на игру в домино - когда главное звено падает, рушится вся фигура. В 1999 году было предвкушение того, что теперь в мире 2 «титана», и что теперь есть выбор на кого равняться, но в своем стремлении избавить людей от инфляции и принести всеобщее благо, Европа не стала рисковать и полностью поддержала экономическую политику США. Мир не стал биполярным.