

- институциональной теории и методологии» Брест, 29–30 апреля 2008 г. // Брест: Альтернатива. – 2008. – С. 20–27.
10. Черновалов, А.В. Институционалистика: императивы формирования новой дисциплины // Материалы междунар. науч.- практ. конф. «Социально-экономические проблемы эффективности воспроизводства и управления интеллектуальным капиталом». – Москва: РГСУ, 19.10.2008 г. – М.: Дашков и К, 2009. – С. 126–135.
 11. Черновалов, А.В. Институционалистика: монография. – Брест: БрГУ, 2010. – 235 с.
 12. Черновалов, А.В. Институционалистика: курс лекций / А.В. Черновалов – Минск: Белорусский государственный университет, 2010. – 303 с.
 13. Шаститко, А.Е. Новая институциональная экономическая теория / А.Е. Шаститко – М.: THESIS, 1998.
 14. Эльстер, Ю. Социальные нормы и экономическая теория / Ю. Эльстер – М.: THESIS, 1993.
 15. Coase, R. The Nature of the Firm // *Economica*, 1937. – № 4.
 16. Chamavalau, A. Nowe twierdzenie o efektywności instytucjonalnej jako rozwinięcie teorematu R. Coase'a // *Zeszyty Naukowe Akademii Podlaskiej, Seria: Administracja i Zarządzanie* – 2010 – №84. – S. 33–47.
 17. Chamavalau, A. Instytucjonalistyka – metodologiczną podstawą oceny działań gospodarczych w Białorusi // Материалы междунар. науч.-практ. конф. «Nowa ekonomia instytucjonalna wobec kryzysu gospodarczego» Kielce, 9–10 июня 2010 г. – Kielce: Wydawnictwo Wyższej Szkoły Ekonomii i Prawa, 2010. – S. 75–86.
 18. North, D.C. *Institutions, Institutional Change and Economic Performance*. – The Cambridge University Press, 1990.
 19. Rudolf, S. Wpływ nowej ekonomii instytucjonalnej na rozwój nauk o zarządzaniu // Материалы междунар. науч.-практ. конф. «Институционалистика: теория, методология, прикладные аспекты». – Брест: Альтернатива, 2010. – С. 8–14.
 20. Williamson, O.E. *Ekonomiczne instytucje kapitalizmu. Firmy, rynki, relacje kontraktowe*. – Warszawa: Wydawnictwo Naukowe PWN, 1998. – s. 30.

Материал поступил в редакцию 05.07.11

CHARNAVALAU A.V. Design procedure of insitutoinal elasticity of the project

New methods of designing and forecasting of possible consequences are shown from the realisation of insitutoinal projects which can be used with decision-making of the necessity of their introduction. the example of a combination is considered by the researcher of sociological and economic instruments of the analysis with the aim of object studying insitutoinal character. Concepts, meanings and categories are shown in a *new insitutoinal economic theory* by O. Williamson who has founded this theory and became the Nobel prize winner in area of economic in 2009.

УДК 06.81.30

Обухова И.И., Кот Н.Г.

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА ПРЕДПРИЯТИЙ

Введение. Основой эффективного кредитного механизма являются экономические интересы субъектов хозяйствования. С помощью кредитного механизма реализуется кредитная политика предприятия, направленная на рациональное использование ссудного капитала. Рычаги кредитного механизма представляют собой систему инструментов кредитополучателя по привлечению им заемных средств и их распределению между основными объектами инвестирования. Эффективный кредитный механизм на всех уровнях экономики способствует созданию условий для расширенного производства, накопления капитала и технологической модернизации. Благодаря кредиту в различных его формах, происходит мобилизация денежных ресурсов и концентрация капиталовложений в ключевых отраслях, обеспечивающих инновационное развитие экономики.

Для успешной реализации задач кредитной политики на предприятиях должен разрабатываться комплексный механизм управления заемным капиталом, предусматривающий современные методы регулирования процесса привлечения кредитных ресурсов и пути наиболее рационального их использования в соответствии с потребностями развития предприятия.

Кредитная политика и кредитный механизм предприятия. Политика привлечения кредитных ресурсов рассматривается нами как часть общей финансовой стратегии, заключающаяся в обосновании наиболее целесообразных форм и условий привлечения капитала из различных источников в соответствии с потребностями развития предприятия. Создание комплексной системы управления кредитными отношениями предприятия и эффективный кредитный механизм позволят предприятию улучшить свое финансовое состояние в условиях инновационного развития экономики. Процесс совершенствования кредитного механизма предприятия начинается с разработки научно-обоснованной кредитной политики, формированием которой включает в себя следующие этапы.

На 1-м этапе определяются цели привлечения заемного капи-

тала в предстоящем периоде и организуется целенаправленный процесс его формирования из разных источников в соответствии с целями предприятия на различных этапах его развития. В таблице 1 приведены рекомендации по распределению заемных средств в зависимости от их характера.

Таблица 1. Распределение заемных средств

Виды заемных средств	Финансирование внеоборотных активов	Пополнение оборотных активов	Иные цели
Краткосрочные кредиты		+	+
Долгосрочные кредиты	+		
<i>Форма привлечения</i>			
денежная	+	+	+
материальная		+	
оборудование	+		
<i>Форма обеспечения</i>			
залог	+	+	
гарантия	+	+	+
не обеспеченные		+	+
<i>Источники уплаты</i>			
выручка/себестоимость		+	+
прибыль	+		

На 2-м этапе проводится ретроспективный кредитный анализ, целью которого является определение объема, состава и форм привлечения кредитных финансовых ресурсов предприятием, а также оценка эффективности их использования на основе информации предшествующих периодов.

При проведении ретроспективного анализа руководству предприятия и экономическим службам необходимо обратить внимание на следующие аспекты:

Обухова Инна Ивановна, к.э.н., доцент, профессор кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Кот Наталья Генриховна, ассистент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита, магистрант Брестского государственного технического университета.

Беларусь, БрГУ, 224017, г. Брест, ул. Московская, 267.

Экономика

- изучение динамики общего объема заемных средств в предшествующем периоде и сопоставление соответствующих показателей с темпами прироста суммы собственных ресурсов, доходов от основной, операционной и инвестиционной деятельности, а также с динамикой общей стоимости активов предприятия;
- характеристика используемых форм привлечения заемных средств, выявление доли банковского кредита в общей сумме заемных средств, используемых предприятием;
- оценка соотношения объемов используемых предприятием заемных средств в зависимости от срока их привлечения на основе группировки заемного капитала по этому признаку и выделения кратко- и долгосрочных кредитов банка;
- изучение сложившегося состава кредиторов предприятия, а также условий предоставления и форм кредитов с позиции их соответствия текущей конъюнктуре финансового и товарного рынков;
- оценка фактической эффективности использования заемных средств на предприятии с помощью показателей оборачиваемости и рентабельности кредита и сопоставления их с аналогичными показателями собственного капитала.

Результаты проведенного анализа служат основой для оценки целесообразности использования заемных средств на предприятии в сложившихся объемах и формах.

На 3-м этапе обосновывается необходимость и целесообразность привлечения кредитных ресурсов. Для этого предлагается, прежде всего, выявить реальный недостаток (излишек) денежных средств предприятия по следующему алгоритму:

1. Наличие собственных средств для финансирования оборотных активов (*ССоб*):

$$ССоб = СК - ВНА, \quad (1)$$

где *СК* – собственный капитал (стр. 490); *ВНА* – внеоборотные активы (стр. 190).

2. Наличие перманентного капитала (собственных средств и долгосрочных источников) для финансирования оборотных активов (*СДИоб*):

$$СДИоб = СК - ВНА + ДО, \quad (2)$$

где *ДО* – долгосрочные обязательства (стр. 590).

3. Чистый работающий (оборотный) капитал (*ЧОК*):

$$ЧОК = ОА - КрЗ, \quad (3)$$

где *ОА* – оборотные активы (стр. 290); *КрЗ* – кредиторская задолженность (стр. 620).

4. Наличие краткосрочных кредитов и займов *КК* (стр. 610).

5. Реальный излишек (+) / недостаток (-) денежных средств (*ΔДС*):

$$\Delta ДС = ЧОК - КК, \quad (4)$$

где *ЧОК* – чистый работающий (оборотный) капитал.

Суть данного алгоритма заключается в том, что предприятие может привлечь кредит при наличии реального излишка денежных средств (*+ΔДС*) в той сумме, чтобы уплата основного долга и начисленных процентов не превышала реальную сумму денежных средств предприятия. В случае отсутствия денежных средств (*-ΔДС*) на конец предшествующего периода предприятию в будущем следует отказаться от привлечения кредитных ресурсов с целью недопущения ухудшения финансового состояния, даже если согласно кредитному рейтингу выдача кредита возможна.

4 этап связан с оценкой стоимости привлечения заемного капитала из различных источников. В процессе оценки условий осуществления банковского кредитования по разным видам кредитов используется специальный показатель – грант-элемент (*ГЭ*), позволяющий сравнивать стоимость привлечения финансового кредита на условиях отдельных коммерческих банков со средними условиями на рынке кредитных ресурсов. Он определяется по формуле 5:

$$ГЭ = 100 - \sum (П_{кр} + Д_{осч}) / K + (1+i)^n \cdot 100, \quad (5)$$

здесь *П_{кр}* – сумма процентов за кредит, выплачиваемых в конкретном (*n*) интервале кредитного договора;

Д_{осч} – сумма основного долга, погашаемого в конкретном (*n*) интервале кредитного периода; *K* – общая сумма банковского кредита;

i – средняя ставка процентов за кредит, сложившаяся на финансовом рынке по аналогичным кредитам;

n – срок предоставления кредита.

«Грант-элемент» может иметь как положительное, так и отрицательное значение, при этом, если значение показателя равно 0, то условия кредитования по рассматриваемому варианту соответствуют среднерыночным, если «грант-элемент» имеет отрицательное значение – условия кредитования хуже среднерыночных, а положительное – лучше.

Используя предлагаемую методику, руководство предприятия сможет выбрать правильную политику в области управления кредитными ресурсами. Так, если значение показателя «грант-элемент» – отрицательное, необходимо направить все финансовые возможности для того, чтобы погасить имеющуюся задолженность по привлеченным кредитам, и попытаться привлечь кредитные ресурсы по более низкой процентной ставке.

На 5-м этапе определяется предельный объем привлечения заемных средств. При определении максимально допустимой величины банковских кредитов необходимо обращать внимание на цели кредитования, которые рассмотрены на 1-м этапе.

При финансировании товарно-материальных ценностей предприятие должно прибегать к привлечению краткосрочных кредитов после полного использования других имеющихся источников. Для обоснования необходимой суммы долгосрочного кредита на финансирование инвестиционного проекта руководство предприятия должно, в первую очередь, выявить возможности использования амортизационного фонда и чистой прибыли.

На 6-м этапе определяется оптимальное соотношение объемов заемных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе путем сопоставления их со структурой внеоборотных и оборотных активов.

На 7-м этапе конкретизируются формы привлечения заемных средств исходя из целей кредитной политики и специфики хозяйственной деятельности предприятия.

На 8-м этапе определяется состав основных кредиторов, в качестве которых обычно выступают акционерно-коммерческие банки.

9 этап связан с формированием эффективных условий привлечения кредитов путем сравнения предлагаемых разными банками процентных ставок, форм обеспечения, сроков предоставления и других параметров кредитных договоров.

Наиболее ответственным является **10 этап**, в ходе которого анализируется возможность обеспечения эффективного использования привлеченных кредитов.

При этом должны соблюдаться следующие ограничения:

1. Размер кредитной ставки по краткосрочному банковскому кредиту должен быть меньше уровня рентабельности продукции.
2. Уровень кредитной ставки по долгосрочному банковскому кредиту должен быть ниже показателя рентабельности активов, иначе ЭФР будет отрицательный.

На 11-м этапе прогнозируется возможность обеспечения своевременных расчетов по полученным кредитам. С этой целью предприятию рекомендуется выполнить диагностику своего финансового состояния и предварительно определить класс платежеспособности, к которому его отнесет банк-кредитор.

Существует множество методик определения кредитоспособности заемщика, например критерий Альтмана, скорринговый метод и другие. Нами предлагается использовать принятую в ряде банков методику анализа кредитоспособности заемщика посредством определения рейтинговой оценки, которая формируется на основе полученных значений ряда финансовых коэффициентов [1].

Для рейтинговой оценки используются приведенные в таблице 2 коэффициенты, которым при соблюдении критериального уровня присваиваются соответствующие значения в баллах. Дополнительно 5 баллов присваиваются рассматриваемому предприятию при соблюдении им так называемого «золотого правила экономики предприятия» – соотношения между темпами динамики (роста) основных показателей деятельности предприятия. Темп роста рассчитывается как отношение показателя за отчетный период к показателю за предыдущий.

В данном правиле участвуют следующие показатели:

ТБп – темпы роста балансовой прибыли;

T_r – темпы роста объема реализации;

T_k – темпы роста суммы активов (основного и оборотного капитала) предприятия.

Оптимальным является следующее соотношение указанных величин:

$$T_{бл} > T_r > T_k > 100 \% \quad (6)$$

Несоблюдение критериального уровня каждого из коэффициентов, используемых при построении рейтинговой оценки анализируемого предприятия, а также несоблюдение "золотого правила экономики предприятия" дают нулевое значение соответствующего балла для рейтинговой оценки.

Таблица 2. Критериальные уровни показателей

Показатель	Критериальный уровень	Вклад в рейтинговую оценку
Коэффициент независимости	$> 0,3$	20
Соотношение заемных и собственных средств	$\leq 0,5$	15
Коэффициент покрытия (общий)	$> 1,2$	20
Промежуточный коэффициент покрытия	$> 0,6$	10
Коэффициент абсолютной ликвидности	$> 0,2$	10
Рентабельность продаж	$> 0,1$	10
Рентабельность основной деятельности	$> 0,1$	10
Соблюдение «золотого правила»	$T_{бл} > T_r > T_k > 100\%$	5

В том случае, когда более 70% общей дебиторской задолженности анализируемого предприятия приходится на одного дебитора, для учета возникающего риска непогашения дебиторской задолженности из-за малой ее диверсификации рейтинговая оценка понижается. В зависимости от доли дебиторской задолженности в оборотных активах предприятия определяется корректирующий балл (таблица 3).

Таблица 3. Корректирующие баллы

Доля дебиторской задолженности, %	Корректирующий балл
Менее 25 %	5
От 25 % до 50 %	10
Более 50 %	15

Итоговая рейтинговая оценка определяется вычитанием корректирующего балла из рейтинговой оценки, полученной по балансовым данным.

В зависимости от полученных значений рейтинговой оценки предприятие относится к одному из четырех классов платежеспособности:

при величине итоговой рейтинговой оценки от 100 до 75 баллов предприятие относится к 1 классу платежеспособности;

- при рейтинге от 70 до 50 баллов – к 2 классу;
- при рейтинге от 45 до 25 баллов – к 3 классу;
- при рейтинге от 20 до 0 баллов – к 4 классу платежеспособности (таблица 4).

Таблица 4. Определение рейтинга

Класс платежеспособности	Рейтинговая оценка в баллах
1	100–75
2	74–50
3	49–25
4	24–0

В случае получения наивысшей рейтинговой оценки предприятия относится к первому классу платежеспособности, что говорит о финансовой устойчивости предприятия и его высокой кредитоспособности, следовательно, предприятие сможет получить необходимый по величине кредит в банке и, возможно, по пониженной процентной ставке.

Ко второму классу платежеспособности относятся те предприятия, для которых полученная рейтинговая оценка лежит в интервале от 50 до 74 баллов. При привлечении кредита предприятие должно обладать высоколиквидным залогом на сумму кредита с процентами, при этом процентная ставка по кредиту, вероятнее всего, будет повышена.

К третьему классу платежеспособности принадлежат предприятия, рейтинговая оценка которых составила от 25 до 49 баллов. Предприятие сможет получить кредит в банке только при наличии стабильно растущих оборотов по счету в кредитующем банке, обеспечении кредита залогом, относящимся к наивысшей категории ликвидности и т.д.

Предприятия, набравшие менее 25 баллов, относятся к четвертому классу платежеспособности. Данным предприятиям нецелесообразно привлекать кредиты.

На предприятиях, привлекающих большой объем заемных средств в различных формах банковского кредита, общая политика привлечения заемных средств может быть детализирована затем в разрезе указанных форм кредита. Для реализации кредитной политики на предприятии должен быть создан эффективный кредитный механизм, способный адаптироваться к изменяющимся условиям внешней среды и обеспечить при этом финансирование инновационного развития по всем направлениям.

На основании изучения теоретических источников нами было определено, что кредитный механизм – это составной элемент хозяйственного механизма, включающий в себя принципы кредитования, кредитное планирование и управление кредитом, определяющий условия и методы банковского кредитования, способы его количественного регулирования, взимание платы за кредит. Исходя из данного определения, можно утверждать, что эффективность кредитного механизма, зависит от организации выполнения его функций персоналом предприятия. Основным назначением управленческих структур в составе кредитного механизма является формирование и усиление организационного потенциала предприятия.

Под организационным потенциалом будем понимать составную часть ресурсов управления, которая обеспечивает положительное влияние на эффективность использования факторов производства [1].

Формирование организационного потенциала достигается:

- проектированием структуры предприятия как целенаправленной производственно-хозяйственной системы;
 - организацией деятельности предприятия в соответствии установленным ее целям;
 - развитием системы управления предприятием, в том числе планированием и информационным обеспечением его деятельности;
 - реструктуризацией предприятия и оперативной реорганизацией системы управления в соответствии с изменениями целей организации и состояния внешней среды;
 - совершенствованием системы мотивации организационных структур, систем управления и персонала.
- Организационный потенциал предприятия реализуются через различные организационные механизмы:
- организационно-структурный, который воздействует на систему управления путем формирования организационных структур и их реструктуризации;
 - организационно-технический, который оказывает влияние на технические, социотехнические и технологические параметры производственного процесса;
 - организационно-экономический, который определяет экономические параметры производственно-хозяйственной деятельности;
 - организационно-административный, осуществляющий управление персоналом;
 - комплексный, который обладает всеми или несколькими названными признаками.

Создаваемый на предприятии кредитный механизм должен осуществлять влияние на инновационные процессы и, тем самым, на экономические показатели производственно-хозяйственной деятельности предприятия, используя соответствующие организационные структуры.

В процессе формирования кредитного механизма предприятия значительная роль должна быть отведена методам и функциям управления. Под методом управления понимается совокупность (система) управленческих приемов, которые способствуют обеспечению высокой эффективности деятельности организации посредством использования кредитных ресурсов. С помощью выбора правильного метода управления обеспечивается четкая организацией процесса управления и всей производственно-экономической деятельности.

В практике управления кредитным механизмом успешно применяются такие методы, как административный, экономический, коммерческий, социально-психологический, правовой и исследовательский.

Совокупность методов управления призвана обеспечить целеустремленность коллектива, организованность, четкость и слаженность работы, оперативность и своевременность решений, распорядительность, гибкость, дисциплинированность и инициативность. В процессе принятия решения о необходимости привлечения кредита широкое распространение на предприятии должны получить исследовательские методы управления.

Обобщенная организационная структура кредитного механизма на всех этапах реализации кредитной политики представлена на рисунке 1.

Организационная структура кредитного механизма создается для реализации кредитной политики предприятия и предусматривает следующие процедуры:

1. Руководитель предприятия определяет основные объекты, нуждающиеся в финансировании за счет кредитных ресурсов, используя информацию, предоставленную отделом материально-технического снабжения, главным инженером и отделом маркетинга. На основе данных о необходимости внедрения новых технологий, пополнения оборотных средств и анализа рыночной ситуации определяются основные цели кредитования, которые сообщаются в планово-экономический отдел.

2. Работником планово-экономического отдела (специалист 1) проводится ретроспективный кредитный анализ. Информационная база формируется на основе бухгалтерского баланса по данным на начало отчетного периода, отчета о прибылях и убытках и отчета о движении денежных средств. Результаты ретроспективного анализа

передаются другому сотруднику (специалист 2) для обоснования привлечения кредитов на выявленные цели. Данный сотрудник на основании информации, содержащейся в бухгалтерском балансе на последнюю дату, определяет необходимость в кредите.

3. Производится оценка стоимости привлечения заемного капитала из различных источников. На основании информации отдела маркетинга о предлагаемых банковских услугах квалифицированный работник планово-экономического отдела (специалист 3) рассчитывает грант-элемент и полученные результаты предоставляет ведущему специалисту (2).

Изучив информацию о предлагаемых банковскими учреждениями услугах, ведущий специалист определяет предельно допустимую величину краткосрочного и долгосрочного кредита и соотношение объема заемных средств, привлекаемых на кратко- и долгосрочной основе. Результаты выполненных расчетов передаются специалисту (3), который должен будет определить формы привлечения заемных средств, основных кредиторов, эффективные условия кредитования.

На заключительном этапе прогнозируется возможность обеспечения своевременных расчетов по полученным кредитам. При этом выполняется диагностика финансового состояния предприятия ведущим специалистом (2). На основании полученных результатов руководитель предприятия принимает решение о целесообразности кредитования, после чего подается заявка в банк. Контроль за своевременной уплатой кредитных платежей осуществляет бухгалтер, ведущий банковское обслуживание.

Таким образом, для осуществления эффективного управления кредитными отношениями и создания соответствующего кредитного механизма, на большинстве предприятий стройиндустрии нет необходимости в привлечении новых сотрудников. Необходимо четко определить их функции и правильно распределить обязанности среди имеющегося персонала. В организации предлагаемого нами кредитного механизма участвуют все составляющие инновационного потенциала предприятия, поэтому и сам этот механизм можно считать одним из направлений инновационного развития предприятия отрасли стройиндустрии.

СПИСОК ЦИТИРОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Регламент финансирования представителей микро и малого бизнеса в ЗАО «Минский транзитный банк» от 01.04.2007 года.
2. Ермасова, Н.Б. Финансовый менеджмент: учеб. пособие / Н.Б. Ермасова, С.В. Ермасов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Издательство Юрайт, 2010. – 621 с.

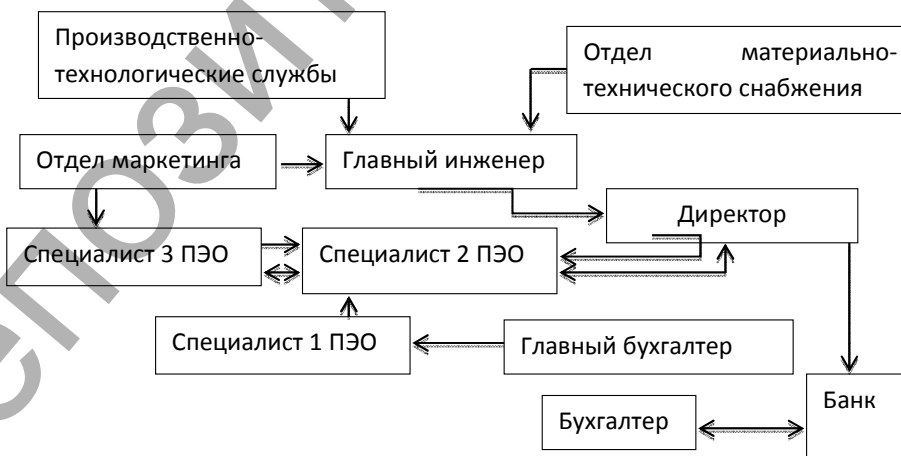


Рис. 1. Организационная структура кредитного механизма

Материал поступил в редакцию 17.05.11

ОБУНОВА I.I., KOT N.G. Perfection of the credit mechanism of the enterprises

Scientific clause is devoted to development of a complex technique of credit politics and perfection of the credit mechanism by means of formation of organizational structure of the credit mechanism. The process of formation of politics of attraction by the enterprise of extra means includes 11 stages, on each of which the respective work connected to attraction of credit resources will be carried spent.

The efficiency of the credit mechanism depends on organization of performance of his functions by the personnel of the enterprise. The basic assignment of administrative structures in structure of the credit mechanism is the formation and amplification of organizational potential of the enterprise.

The idea of introduction and use of the credit mechanism at the enterprises is proved with the purpose of optimization of size of proceeds of credit.