

РАЗВИТИЕ ТЕОРИИ ПЛАТЕЖЕСПОСОБНОСТИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА НА ОСНОВЕ ПРЯМОУГОЛЬНИКА БАНКРОТСТВА

Введение. Существует значительное количество моделей, характеризующих поведение стабильно работающих предприятий: максимизация прибыли, максимизация продаж, максимизация роста, переход к устойчивому развитию, «Нулевой рост» и др. Однако главной целью коммерческого предприятия любого типа является максимизация его выгод по отношению к затратам. Выгоды, которые стремится получить предприниматель, выражаются в форме прибыли. Для Республики Беларусь в интервале 2010–2015 годов проблема платежеспособности для значительного количества коммерческих предприятий является не только важной, но и определяющей. Общее количество дел об экономической несостоятельности (банкротстве), находящихся в производстве экономических судов по состоянию на 01.01.2016, составило 2576 дел, из которых количество дел об экономической несостоятельности (банкротстве) организаций частной формы собственности составляет 2506 дел, то есть 97,3% от общего количества дел данной категории [1]. Это подтверждает актуальность исследования, с одной стороны, и несовершенство системы анализа платежеспособности, с другой.

Существенное влияние на рассматриваемые модели оказывает кризис, возникающий как внутри предприятия в результате ошибочного управления или ведения учета (эндогенный кризис), так и за его пределами – высокий уровень инфляции, высокие проценты по кредитам, недостаток рабочей силы, высокая налоговая нагрузка, неэффективное государственное регулирование цен (экзогенный кризис). Опасность кризиса существует всегда и его необходимо предвидеть и прогнозировать, что не всегда удается осуществить по ряду причин.

Наличие любого вида кризиса в большинстве случаев приводит к негативным тенденциям в рассматриваемых моделях функционирования предприятий: снижению ликвидности, появлению убытков и т. д. Более того, убыточность в долгосрочном периоде сопряжена с вымыванием собственного капитала субъекта хозяйствования и характеризует наличие признаков неплатежеспособности.

Неплатежеспособность может быть как случайной, временной, так и длительной, устойчивой. Причинами ее могут быть:

- недостаточная обеспеченность финансовыми ресурсами;
- проблемы с реализацией продукции;
- нерациональная структура оборотного капитала;
- несвоевременное поступление платежей от контрагентов в связи с их неплатежеспособностью;
- экзогенный и/или эндогенный кризис и др.

Для отдельных предприятий ситуация неплатежеспособности – явление периодическое, вызванное резким оттоком средств, сбоями в работе с дебиторами или ошибками в управлении. Особенно это характерно для предприятий с сезонным характером работ [2].

В контексте рассматриваемой проблемы актуальность приобретает проведение оздоровительных мероприятий, направленных на предупреждение экономической несостоятельности и улучшение финансового состояния субъектов хозяйствования Республики Беларусь и созданию условий для их стабильной и эффективной хозяйственной деятельности.

В финансовом слове платежеспособность определяется как **способность и возможность** физического либо юридического лица оплатить свои долги.

Словарь Ушакова определяет, что платежеспособный – это об-

ладающий достаточными денежными средствами, чтобы не нарушать своих долговых обязательств, производить в срок платежи и приобретать в необходимом количестве ресурсы.

По мнению Шеремета Д.А., «платежеспособность – это сигнальный показатель, в котором проявляется финансовое состояние предприятия, его **способность** (выделено авторами) вовремя удовлетворять платежные требования поставщиков в соответствии с хозяйственными договорами, возвращать кредиты, производить оплату труда персонала, вносить платежи в бюджет и внебюджетные фонды» [3].

Платежеспособность – это свойство финансового состояния предприятия, отражающее **возможности** своевременно и в полном объеме произвести расчеты по денежным обязательствам и обязательным платежам.

Анализируя приведенные трактовки, мы можем констатировать, что под платежеспособностью понимается возможность предприятия осуществлять платежи, **но не осуществление самих платежей**. Предприятие, которое имеет денежные средства для осуществления платежей может быть обосновано признано платежеспособным. В то же время суммы имеющихся денежных средств и их эквивалентов могут быть направлены на платежи, не являющиеся очередными в соответствии со сроками погашения и с законодательством. Причем указанные внеочередные (с позиции кредиторов) платежи являются обоснованными с позиции плательщика. Это может быть оплата за производственные ресурсы предприятия, наличие которых является обязательным для обеспечения производственного процесса в данный момент (электроэнергия, газ, вода для технологических нужд, корма для животных, удобрения для растениеводства, горюче-смазочные материалы для посевной и уборки урожая, другие ресурсы). Временное отсутствие данных ресурсов может привести к невозможным потерям и банкротству предприятия. Для руководителя и собственника неосуществление таких платежей создает условия для вымывания капитала и к безвозвратной его потере [4].

Перевод очередных платежей из одной очереди в другую происходит на основании решения руководителя предприятия. Однако мотивы и условия, определяющие принятие этих решений, формируются на основе воздействий (экзогенных) внешних поставщиков и государства. Нарушение очередности погашения задолженности происходит в связи с недостаточностью денежных средств для обеспечения неотложных платежей и платежей, срок погашения которых наступил.

По мнению многих экономистов, неплатежеспособным считается предприятие, характеристикой которого является неосуществление в срок **на протяжении определенного периода** своих обязательств перед внешними кредиторами. Внутренние обязательства при этом не фигурируют.

Исследуя проблему платежеспособности с позиции экономических категорий, мы видим, что нельзя считать предприятие платежеспособным только на основе имеющейся возможности оплатить свои текущие обязательства. Этого явно недостаточно. С позиции авторов категория «платежеспособность» может быть определена следующим образом.

Платежеспособность – это реальное превышение денежных поступлений над расходами, достаточное для исполнения внешних и внутренних обязательств предприятия.

Кивачук Василий Сазонович, к.э.н., доцент, антикризисный управляющий, заведующий кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

Михальчук Наталья Александровна, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета.

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

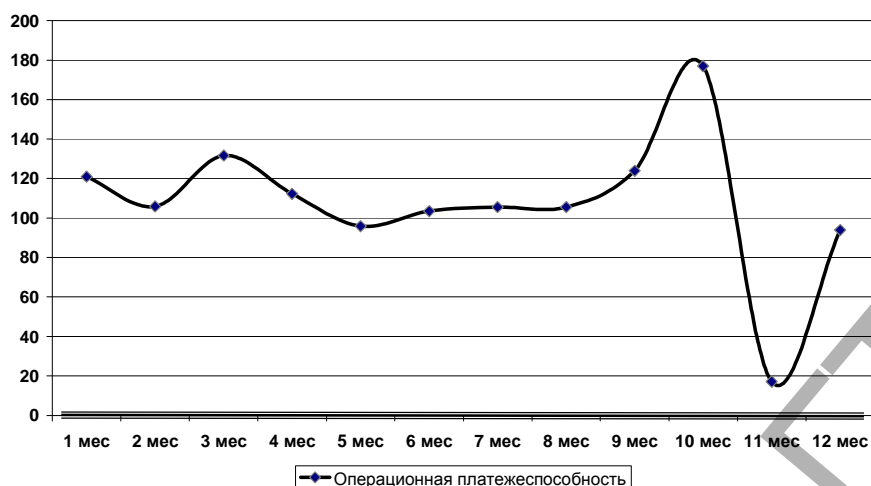


Рис. 1. Операционная платежеспособность предприятия

В контексте приведенного определения платежеспособности возникает необходимость структуризации данного показателя в зависимости от типа обязательств, имеющихся и возникающих в процессе хозяйственно-экономической деятельности предприятия. Мы выделяем три уровня показателя платежеспособности: текущая (операционная) платежеспособность, промежуточная платежеспособность, абсолютная платежеспособность.

На основании изложенного произведем оценку уровней платежеспособности предприятия на предмет наличия признаков банкротства. При анализе банкротства считаем целесообразным принять в качестве отчетного периода, равный месяцу (в некоторых случаях – квартал), а анализируемый интервал установим равным году. Основу для построения графиков составляет фрагмент показателей платежеспособности предприятия за 12 месяцев [5].

Операционная платежеспособность – это результат расчетов предприятия по оплате обязательств перед внешними поставщиками, персоналом и бюджетом, оплата текущих авансов, возникших на протяжении отчетного периода. Источником оплаты является выручка от реализации товаров, продукции, работ и услуг и авансы, полученные на счета предприятия за месяц. Расчет операционной платежеспособности произведем по формуле (1).

$$P_O = (N_{pt} + N^A + PU_L) - (S_E + S_U + S_N + S_A + PU_N), \quad (1)$$

где P_O – операционная платежеспособность; N_{pt} – выручка от реализации продукции текущая (за месяц); N^A – авансы, полученные от покупателей (заказчиков) в текущем месяце; PU_L – устойчивые пассивы на конец месяца; S_E – оплата приобретения оборотных активов; S_U – оплата персоналу; S_N – оплата налогов и сборов; S_A – оплата текущих авансов; PU_N – устойчивые пассивы на начало месяца.

Положительное значение операционной платежеспособности (рис. 1) показывает, что деятельность предприятия характеризуется полным покрытием текущих затрат на производственные нужды на всем анализируемом интервале.

Положительное значение P_O не может характеризовать устойчивое финансовое положение предприятия. Но оно дает информацию, что предприятие не остановило производство продукции, не потеряло рынки сбыта и может быть признано действующим. Снижение или существенное повышение операционной платежеспособности в любом периоде можно сразу же выявить и установить конкретные причины. Этот показатель в каждый конкретный месяц отражает ситуацию изолированно от других периодов. Операционная платежеспособность имеет схожий характер с коэффициентом абсолютной ликвидности. Отличие состоит в том, что коэффициент абсолютной ликвидности отражает платежеспособность на конкретную дату (например, на 31.12.2016), как отношение наличия денежных средств к текущим обязательствам, операционная платежеспособность отражает разницу между наличными средствами, имеющимися в распоряжении предприятия от производственной деятельности за месяц и текущими производственными затратами за этот же период в денежном выражении.

С позиции кредитора предприятия-должника, главным фактором взаимоотношений является денежное отражение задолженности и срок ее существования, а не внутренние коэффициенты (в нашем примере абсолютной ликвидности).

Промежуточная платежеспособность характеризует взаимоотношения предприятия с внешними субъектами в более широком ракурсе. В расчет данного показателя, кроме участвующих при расчете операционной платежеспособности, включается влияние целой группы факторов, таких как:

- прочие доходы от операций с активами;
- кредиты и займы, полученные под текущую деятельность;
- дивиденды, проценты по финансовым вложениям, полученные предприятием;
- изменение дебиторской задолженности;
- погашение кредитов и займов, полученных под текущую деятельность;
- оплата претензий и санкций.

Промежуточную платежеспособность рассчитывают по формуле (2).

$$P_P = (N^{Pt} + N^{PA} + N^A + N^{Kr} + N^D + DS_N + PU_L) - (S_E + S_U + S_N + S_A + S_{Kr} + S_S + DS_L + PU_N), \quad (2)$$

где P_P – платежеспособность промежуточная; N^{Pt} – выручка от реализации продукции текущая (за месяц); N^{PA} – прочие доходы от операций с активами; N^A – авансы, полученные от покупателей (заказчиков); N^{Kr} – кредиты и займы, полученные под текущую деятельность; N^D – дивиденды, проценты по финансовым вложениям; DS_N – дебиторская задолженность на начало периода; PU_L – устойчивые пассивы на конец месяца; S_E – оплата приобретения оборотных активов; S_U – оплата персоналу; S_N – оплата налогов и сборов; S_A – оплата текущих авансов; S_{Kr} – погашение кредитов и займов, полученных под текущую деятельность; S_S – оплата претензий и санкций; DS_L – дебиторская задолженность на конец периода; PU_N – устойчивые пассивы на начало месяца.

Положительное значение промежуточной платежеспособности (рис. 2) показывает, в какой мере собственные доходы от операционной и финансовой деятельности предприятия обеспечивают покрытие затрат по этим видам деятельности в анализируемом периоде. Однако данный показатель не учитывает финансовых вложений и погашение дивидендов.

Положительное значение промежуточной платежеспособности может характеризовать устойчивое финансовое положение предприятия только в том случае, если предприятие не имеет просроченной кредиторской задолженности на начало анализируемого периода. Данный показатель не учитывает задолженность, имеющуюся у предприятия на дату начала анализа. Он отражает идеальный случай состояния платежеспособности предприятия, если бы вся предыдущая задолженность не существовала или была отсрочена со сроком возврата, находящимся за пределом анализируемого периода.

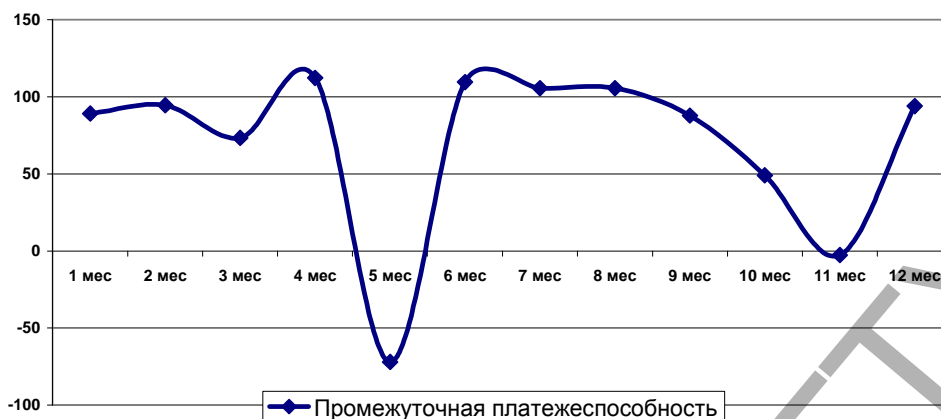


Рис. 2. Промежуточная платежеспособность предприятия

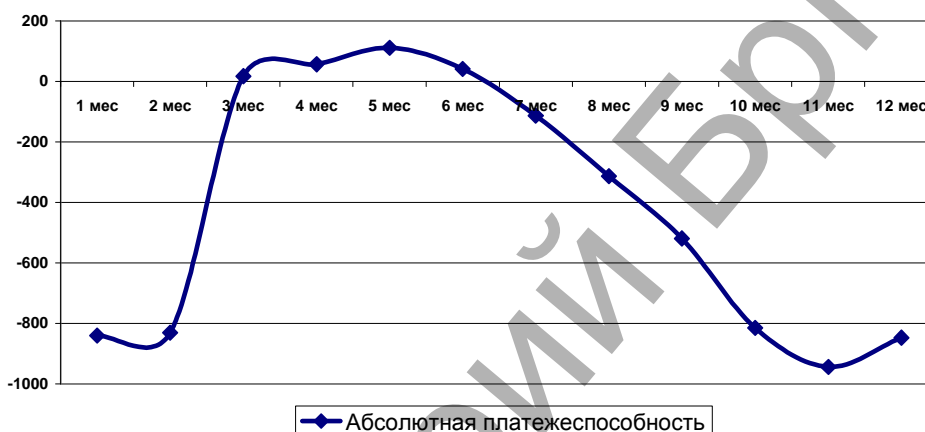


Рис. 3. Абсолютная платежеспособность предприятия

Отдельные периоды снижения промежуточной платежеспособности (рис. 2) показывают, что даже без учета предыдущей задолженности у предприятия имеются проблемы с расчетами в пятом и одиннадцатом месяце.

Абсолютная платежеспособность характеризует взаимоотношения предприятия с внешними субъектами с учетом всех обязательств и наличием всех источников их покрытия. В расчет данного показателя, кроме участвующих при расчете промежуточной платежеспособности, включается влияние таких факторов, как:

- поступление денежных средств из всех источников, включая реализацию активов;
- просроченная кредиторская задолженность, в том числе отложенная судом, нормативным актом или с согласия кредитора.

Абсолютную платежеспособность рассчитывают по формуле (3).

$$P_A = (N_p + DS_N + KS_L + PU_L) - (S_p + DS_L + KS_T + PU_N), \quad (3)$$

где P_A – абсолютная платежеспособность; N_p – поступление денежных средств – всего за месяц; DS_N – дебиторская задолженность на начало периода; KS_L – кредиторская задолженность, возврат которой отложен судом, нормативным актом или с согласия кредитора; PU_L – устойчивые пассивы на конец месяца; S_p – оплата приобретения оборотных активов; S_p – выбытие денежных средств – всего за месяц; DS_L – дебиторская задолженность на конец периода; KS_T – просроченная кредиторская задолженность – всего; PU_N – устойчивые пассивы на начало месяца.

Положительное значение абсолютной платежеспособности (рис. 3) показывает, в какой мере деятельность предприятия защищена от возможных претензий кредиторов. Причиной повышения абсолютной платежеспособности на интервале третий-седьмой месяц является отсрочка погашения кредита.

Совместив приведенные расчеты рассмотренных показателей, мы получим общую характеристику состояния платежеспособности анализируемого предприятия на анализируемом интервале (рис. 4).

Законодательство о банкротстве ряда стран предусматривает, что одним из обязательных оснований для подачи заявления кредитора о признании должника экономически несостоятельным (банкротом) является «...наличие задолженности перед кредитором, подавшим заявление кредитора, в размере 100 базовых величин и более, а в случае, если должник является градообразующей или приравненной к ней организацией, государственной организацией, организацией с долей государственной собственности в уставном фонде, а также юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем, имеющим государственные и международные заказы, – в размере 5000 базовых величин и более». Продолжительность неплатежей должна составлять не менее 3 месяцев.

Для анализа категории «устойчивая платежеспособность», применяемую при принятии решений по санации и банкротстве, авторы вводят показатель «Прямоугольник банкротства». На рисунке 4 он отражает сумму задолженности и продолжительность ее существования. На основе указанного прямоугольника платежеспособности хозяйственный суд, кредиторы и само предприятие могут оценить наличие факта устойчивой неплатежеспособности в зависимости от требований законодательства. В связи с тем, что все уровни платежеспособности рассчитываются в денежных измерителях, обеспечивается сопоставимость показателей.

Прямоугольник банкротства может быть применен не только для анализа текущей платежеспособности, но и для анализа промежуточной и абсолютной платежеспособности. Эти расчеты целесообразно производить как в процессе досудебного оздоровления, так и при разработке проекта санации и ее осуществления.

Информационным источником для ретроспективного анализа текущей платежеспособности и определения прямоугольника банкротства является бухгалтерская отчетность предприятия, в частности «Отчет о движении денежных средств».

