

## СОВРЕМЕННЫЕ ФОРМЫ РЕФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК

С. Е. Астраханцев, С. П. Бондаренко

Учреждение образования «Гомельский государственный  
технический университет имени П. О. Сухого»,  
Республика Беларусь

Острой проблемой большинства предприятий стала обеспеченность оборотным капиталом. На начало года обеспеченность собственными оборотными средствами предприятий в целом по экономике составила 14,1 %, в т. ч. в промышленности – 11 % при нормативе 30 %. Не имели собственных оборотных средств 2447 предприятий, или 21,5 % от их общего количества, в т. ч. в промышленности – 641 предприятие, или 27 %. В 2000-2001 гг. в республике продолжался кризис неплатежей. Кредиторская и дебиторская задолженности промышленных предприятий в течение года постоянно увеличивались. В целом баланс условно ликвидных финансовых ресурсов предприятий всех отраслей характеризуется следующими данными, представленными в таблице.

Баланс условно ликвидных финансовых ресурсов предприятий всех отраслей,  
(млрд р.)

	1.01.00 г.	1.07.00 г.	1.12.00 г.	1.12.00 г. в % к 1.01.00 г.
1. Остатки готовой продукции на складах	135,7	296,7	400,7	295,3
2. Дебиторская задолженность	977,9	2166,7	3390,8	346,7
3. Денежные средства на счетах в банках	152,6	221,7	338,5	221,9
4. Запасы продукции в торговле	116,3	225,0	316,2	271,9
Итого активы	1382,5	2910,1	4446,2	321,6
Пассивы – кредиторская задолженность	1453,7	3106,1	4690,1	322,6
Сальдо активов и пассивов	-71,2	-196	-243,9	342,6

Из приведенных данных видно, что дебиторская задолженность с начала года возросла в 3,5 раза и на 1.12.2000 г. составила 3390,8 млрд р., кредиторская – соответственно в 3,2 раза и составила 4690,1 млрд р. Денежные средства предприятий на счетах в банках за этот период возросли лишь в 2,2 раза при росте потребительских цен на 197,4 %, а цен производителей на промышленную продукцию – на 255 %. Следует обратить внимание и на то обстоятельство, что сальдо условно ликвидных

ресурсов увеличилось по сравнению с началом года в 3,4 раза, что больше, чем рост остатков денежных средств на счетах предприятий. Проблема неплатежей актуальна для всех экономикообразующих предприятий РБ, но особенно тяжелое положение наблюдается на сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятиях АПК.

Развитие рыночных отношений и инфраструктуры финансового рынка позволяют использовать в практике финансового менеджмента ряд новых форм управления дебиторской задолженностью – ее рефинансирование, т.е. ускоренный перевод в другие формы оборотных активов предприятия: денежные средства и высоколиквидные краткосрочные ценные бумаги. Основными формами рефинансирования дебиторской задолженности, используемыми в настоящее время, являются: *факторинг* – финансовая операция, заключающаяся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или специализированной компании – «фактор-компания», которые принимают на себя все кредитные риски по инкассации долга. За осуществление такой операции банк (фактор-компания) взимают с предприятия-продавца определенную комиссионную плату в процентах к сумме платежа. Факторинговая операция позволяет предприятию-продавцу рефинансировать преимущественную часть дебиторской задолженности по предоставленному покупателю кредиту в короткие сроки, сократив тем самым период финансового и операционного цикла. К недостаткам факторинговой операции можно отнести дополнительные расходы продавца, связанные с продажей продукции; *учет векселей, выданных покупателями продукции*, представляет собой финансовую операцию по их продаже банку (или другому финансовому институту, другому хозяйствующему субъекту) по определенной (дисконтной) цене, устанавливаемой в зависимости от их номинала, срока погашения и учетной вексельной ставки. Учетная вексельная ставка состоит из средней депозитной ставки, ставки комиссионного вознаграждения, а также уровня премии за риск при сомнительной платежеспособности векселедателя.

В хозяйственной практике РБ рассмотренные выше операции рефинансирования дебиторской задолженности получили ограниченное распространение в связи с недостатком ресурсов в банковской системе РБ, ограниченным развитием вторичного рынка долговых ценных бумаг (векселей), неудовлетворительным финансовым состоянием эмитентов векселей, большой вероятностью неисполнения обязательств предприятиями-должниками.

В настоящее время эффективной формой рефинансирования дебиторской задолженности покупателей может стать выпуск и обращение векселей в рамках Республиканской программы преодоления платежного кризиса. Порядок использования долговых вексельных обязательств (так называемых «системных» векселей) для сокращения дебиторской и кредиторской задолженности регулируется «Положением о порядке использования долговых обязательств для сокращения задолженностей между субъектами хозяйствования Республики Беларусь» (далее Положение), утвержденным приказом Госкомитета по ценным бумагам РБ от 5.07.99 г. № 8/п. В Положении определен порядок оформления и регистрации векселей, порядок определения предприятий-векселедателей и предприятий – первых векселедержателей, порядок взаимодействия между субъектами хозяйствования и уполномоченным профессиональным участником рынка ценных бумаг. Выпуск и обращение векселей регулируется Законом РБ «Об обращении переводных и простых векселей», «Порядком выпуска, учета и авалирования векселей субъектами хозяйствования», утвержденным Постановлением СМ РБ от 19.05.1999 г. №719 и «Рекомендациями по условиям выпуска векселей юридическими лицами, являющимися коммерческими ор-

ганизациями (кроме банков), и индивидуальными предпринимателями», утвержденными приказом Министерства экономики РБ от 13.10.1999 г. № 101.

После разработки условий выпуска векселей проводится анализ дебиторской и кредиторской задолженности предприятия-эмитента и разрабатываются, «замкнутые» на эмитента, направления расчета долговыми вексельными обязательствами.

Анализ эффективности использования данной формы рефинансирования дебиторской задолженности проводился на материалах ОАО «Молочные продукты» г. Гомеля. В процессе исследования был проведен анализ финансового состояния, дебиторской и кредиторской задолженности ОАО «Молочные продукты» и разработаны основные направления вексельных расчетов.

На основании проведенных исследований, считаем целесообразным внедрение вексельной формы расчетов на предприятиях АПК.