

ФИНАНСОВОЕ СОСТОЯНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Д. Ч. Табала

Старший преподаватель кафедры банковской экономики,
Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь

Финансовое состояние крупных белорусских предприятий является объектом пристального внимания экономистов. Девальвация белорусского рубля вызывает существенные изменения в финансовом состоянии белорусских предприятий. Оценка текущего финансового состояния предприятий и его прогнозирование позволяет своевременно выявить проблемы и предложить возможные решения.

Ключевые слова: ОАО «МТЗ»; ОАО «МАЗ»; государственные банки; кредитный механизм; кредитоспособность предприятий; стандартные каналы финансирования.

Проведем анализ финансового состояния некоторых крупных промышленных предприятий в Республике Беларусь по состоянию на начало 2020 года с целью прогнозирования результатов работы данных предприятий к концу 2020 года.

ОАО «Минский тракторный завод». В 2019 году ОАО «МТЗ» заработал 100 324 тыс. руб. чистой прибыли (в 2018 году чистая прибыль составила 2 674 тыс. руб.). Рентабельность активов предприятия в 2019 году составила 4,8%. Этот результат позволил существенно сократить сумму накопленного предприятием убытка за предыдущие годы до 2 645 тыс. руб. к концу 2019 года.

Структура капитала ОАО «МТЗ» говорит об использовании руководством агрессивной кредитной политики. Так, доля долгосрочных и краткосрочных кредитов банков в итоге бухгалтерского баланса на конец 2019 года составила 43 %. Одновременно, структура активов предприятия показывает наличие значительного удельного веса дебиторской задолженности – 52 %. Это говорит о том, что ОАО «МТЗ» кредитует своих покупателей и само несет бремя обслуживания привлеченных кредитов.

В первом квартале 2020 года ОАО «МТЗ» зафиксировал убытки в размере 149 209 тыс.руб., что явилось следствием роста финансовых обязательств предприятия за счет курсовых разниц от пересчета активов и обязательств в размере 241 227 тыс.руб. Низкий уровень процента за пользование кредитами (около 3,7 %) в 2019 году говорит о значительной валютной составляющей в заимствованиях ОАО «МТЗ». Произшедшая девальвация

белорусского рубля в 1 квартале 2020 года (доллар США по курсу НБРБ подорожал на 23,8 % с 2,10 руб. до 2,60 руб.) вызвала пересчет обязательств и отнесение на убытки их роста в белорусских рублях.

Таким образом, можно заметить, что девальвация белорусского рубля на 23 % вызывает убытки ОАО «МТЗ», сопоставимые по размеру с суммой прибыли, которую предприятие может заработать за 2,5 года.

Коэффициент текущей ликвидности на конец 2019 года составил 2,35. Значение коэффициента текущей ликвидности выше нормативного значения и, на первый взгляд, говорит о наличии кредитоспособности предприятия. При этом доля дебиторской задолженности в краткосрочных активах достигает 72,4 %, что говорит о наличии признаков проблемной дебиторской задолженности. Абсолютное значение размера дебиторской задолженности на протяжении 2019 года значительно выросло. Если условно принять к расчету коэффициента текущей ликвидности нормальный (не проблемный) уровень дебиторской задолженности, допустим, в размере 20 % от величины краткосрочных активов, то его значение опустится с 2,35 до 0,8. Это говорит о том, что при подтверждении проблемного характера краткосрочной дебиторской задолженности предприятие переходит в разряд некредитоспособного предприятия и банки должны отказывать ОАО «МТЗ» в получении новых кредитов.

ОАО «Минский автомобильный завод». В 2019 году ОАО «МТЗ» заработал 33 тыс. руб. чистой прибыли (в 2018 году предприятие сработало с убытком в размере 81 435 тыс. руб.). Рентабельность активов предприятия в 2019 году составила 0,002 %. Сумма накопленного предприятием убытка за предыдущие годы на конец 2019 года изменилась не существенно и составила 443 076 тыс.руб. Размер накопленного убытка составляет 25 % от итога баланса.

Доля долгосрочных и краткосрочных кредитов банков в итоге бухгалтерского баланса к концу 2019 года составила 46 % (на ОАО «МТЗ» – 43 %). Доля дебиторской задолженности в активах предприятия составила 22 % (на ОАО «МТЗ» – 52 %).

Процент платы за пользование долгосрочными и краткосрочными кредитами в 2019 году составил 6,3 %. Это говорит о наличии значительной валютной составляющей в заимствованиях ОАО «МАЗ» и наличии валютных рисков у предприятия. Отсутствие данных бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках ОАО «МАЗ» за первый квартал 2020 года не позволяет оценить чувствительность чистой прибыли предприятия к девальвации белорусского рубля за этот же период.

Коэффициент текущей ликвидности на конец 2019 года составил 1,28. Значение коэффициента текущей ликвидности низкое и говорит о наличии низкой кредитоспособности предприятия. Доля дебиторской

задолженности в краткосрочных активах достигла 37,3 %. Абсолютное значение размера дебиторской задолженности на протяжении 2019 года выросло не значительно.

**Таблица 1 – Сравнительная таблица финансового состояния
ОАО «МТЗ» и ОАО «МАЗ»**

Параметр	ОАО МТЗ	ОАО МАЗ
Общая доходность	Балансирование на уровне прибыли/убыточности	Глубокая убыточность
Текущая доходность	Низкая рентабельность активов, не превышающая платы за пользование кредитами	Практически нулевая рентабельность
Состояние дебиторской задолженности	Высокая доля дебиторской задолженности в активах	Умеренная доля дебиторской задолженности в активах
Уровень закредитованности	Чрезмерно высокая закредитованность предприятия	Чрезмерно высокая закредитованность предприятия
Валютный риск	Высокий	Высокий
Кредитоспособность	Низкая	Низкая

Примечание – Источник: собственная разработка.

Анализ финансового состояния предприятий показал, что основным источником финансирования деятельности предприятий являются долгосрочные и краткосрочные кредиты. Низкая стоимость платы за привлеченные ресурсы и резкий рост курсовых разниц от пересчета активов и обязательств при девальвации белорусского рубля говорят о доминирующей доле валютной составляющей в кредитном портфеле. Привлечение валютных кредитов по относительно стандартным каналам финансирования является единственной моделью финансового обеспечения функционирования предприятий. Это обусловлено низкой рентабельности активов предприятий (до 5 %), которая не позволяет привлекать ресурсы в белорусских рублях под 13–15 % и выше по стандартным каналам финансирования. Можно предположить, что в таком положении находятся многие государственные предприятия, так как у них, как правило, наблюдается низкая рентабельность активов, рост запасов готовой продукции и задолженности по отгруженной продукции. «Относительность» стандартных каналов финансирования в отношении данных предприятий объясняется применением «мягких» подходов государственных банков при кредитовании, которые нивелируют критерии

кредитоспособности заемщика. Это говорит о разрушении действия кредитного механизма, ликвидации инструментов обеспечения сохранности вкладов и стабильности банковской системы. Следующим этапом разрушения кредитного механизма для спасения убыточных и низко-рентабельных государственных предприятий от их полной остановки может стать полностью нестандартное финансирование, которое не будет соответствовать условиям стандартного рыночного финансирования по платности, возвратности и срочности.

Высокая подверженность анализируемых предприятий валютному риску и произошедшая девальвация белорусского рубля в 2020 году говорит о нанесении данным предприятия убытков, которые будут требовать дополнительного финансирования. Возросшие обязательства перед банками в белорусских рублях будут изымать оборотные средства предприятия, вызывать ещё большие проблемы в расчетах с поставщиками, при выплате заработной платы, погашению налогов.

Библиографические ссылки

1. Официальный сайт ОАО «МТЗ» [Электронный ресурс] - Минск, 2020. - Режим доступа : <http://www.belarus-tractor.com/company/financial-and-economic-activity.php>. - Дата доступа : 25.04.2020.
2. Официальный сайт ОАО «МАЗ» [Электронный ресурс] - Минск, 2020. - Режим доступа : <http://maz.by/about/reporting>. - Дата доступа : 25.04.2020.

СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ МОДЕЛЕЙ ПРОГНОЗИРОВАНИЯ БАНКРОТСТВА НА ПРИМЕРЕ ОАО «ГАЛАНТЭЯ»

Е. Н. Толстых

студентка экономического факультета,
Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь
elizaveta.tn@gmail.com

Т. И. Маслокова

кандидат физико-экономических наук, доцент кафедры банковской экономики,
Белорусский государственный университет, г. Минск, Беларусь

В статье рассмотрены основные модели диагностики банкротства зарубежных, российских и белорусских ученых. Проанализированы результаты сравнительного анализа применения шести моделей оценки вероятности банкротства на примере предприятия ОАО «Галантэя».