



УДК 336

В.Л. Ключня¹, М.В. Варакулина²¹д-р экон. наук, проф., зав. каф. эаонамической теорин
Белорусского государственного университета²ст. преподаватель каф. эаонамики и управления
Брестского государственного университета имени А.С. Пушкина**ФИНАНСОВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ ОРГАНИЗАЦИЙ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
И ПЕРСПЕКТИВЫ ИХ УЛУЧШЕНИЯ**

Проведен анализ тенденций состояния финансовых результатов коммерческих организаций Республики Беларусь, выявлена их динамика, обозначены наиболее важные факторы, ее определяющие. Исследуется состояние расчетов и платежеспособности белорусских предприятий. В качестве основных причин убыточности белорусских предприятий рассматриваются неэффективное управление затратами, разбалансированность денежных потоков по объему и отсутствие синхронности их формирования во времени, неудовлетворительная структура бухгалтерского баланса. Рассмотрены возможные направления улучшения финансового состояния субъектов хозяйствования. Концентрируется внимание на снижении материалоемкости и, в частности, энергоемкости отечественных предприятий. Указывается на необходимость формирования в стране полноценного финансового рынка.

Введение

Деятельность любой коммерческой организации направлена прежде всего на получение положительного финансового результата. Основным финансовым результатом работы предприятий выступает прибыль как часть чистого дохода, который предприятие стремится получить в качестве платы за вложенный капитал и риск ведения производственно-хозяйственной деятельности. Одновременно не вызывает сомнения тот факт, что в положительной динамике прибыли заинтересованы не только субъекты хозяйствования, но и собственники, работники, кредиторы, партнеры по бизнесу и, конечно же, государство. Таким образом, максимизация прибыли является первоочередной задачей не только для конкретного предприятия, но и для всей экономики страны.

Цели субъекта финансово-хозяйственных отношений в конкретном временном интервале (долгосрочном или краткосрочном) могут иметь как ярко выраженную маркетинговую, так и преобладающую производственную ориентацию. Однако бесспорно, что максимизация стоимости предприятия, достигаемая за счет максимизации конечного финансового результата (прибыли), выступает именно тем ориентиром, по которому оценивается результативность как стратегических, так и оперативных управленческих решений во всех сферах деятельности организации.

Финансовые результаты деятельности предприятия, являясь мерилем эффективности его работы, выступают одновременно и условием расширенного воспроизводства, обеспечивают платежеспособность субъекта хозяйствования, возможность привлекать дополнительный инвестиционный капитал. Грамотное управление финансовыми результатами обеспечивает эффективную реализацию таких специальных функций финансового менеджмента, как управление капиталом, управление активами, управление финансовыми рисками, управление инвестициями. Формирование системы управления финансовыми результатами на предприятии выступает объективным условием его эффективной работы не только в краткосрочной, но и в долгосрочной перспективе.

Таким образом, исследование динамики изменения финансовых результатов деятельности предприятий, выявление основополагающих факторов влияния и предложе-



ние инструментов по оптимизации финансовых результатов для отечественных предприятий являются актуальными задачами, требующими глубоко научного изучения.

Тенденции изменения финансовых результатов организаций в экономике Республики Беларусь

Устойчивое финансовое состояние коммерческой организации традиционно рассматривается как результат поддержания оптимального соотношения по трем позициям: 1) сбалансированность доходов и расходов организации, 2) сбалансированность ее активов и пассивов и 3) сбалансированность денежных потоков предприятия. Таким образом, для поддержания финансовой устойчивости организациям необходимо, во-первых, поддерживать положительный финансовый результат (с обеспечением его поступательного роста); во-вторых, грамотно выстраивать свою политику финансирования активов и формирования капитала; в-третьих, синхронизировать денежные потоки (с поддержанием положительной величины чистого денежного потока). Именно эти три составляющие традиционно являются проблемными для отечественных субъектов хозяйствования. Бесспорно, прибыль организации, обеспечивая поддержание ее финансовой устойчивости, зависит и от структуры бухгалтерского баланса, и от синхронности формирования разнонаправленных денежных потоков. Именно поэтому анализировать финансовые результаты предприятия в отрыве от других объектов финансового анализа методологически неверно. В Республике Беларусь проблема обеспечения прибыльной работы коммерческих предприятий продолжает стоять довольно остро, о чем свидетельствует официальная статистика (таблица 1).

Таблица 1. – Финансовые результаты работы организаций* Республики Беларусь за 2004–2015 гг. [1]

Год	Темпы роста, %					
	выручки	себестоимости	прибыли	чистой прибыли	числа убыточных предприятий	чистого убытка
2004	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
2005	126,11	128,24	128,19	167,98	16,36	16,75
2006	127,76	129,39	124,47	123,92	250,27	242,86
2007	133,11	133,13	112,96	113,60	74,62	76,47
2008	133,28	131,57	155,06	169,30	76,41	78,46
2009	104,83	108,82	76,95	70,90	149,43	149,02
2010	117,62	117,53	120,45	125,82	62,74	72,37
2011	194,98	185,77	337,03	291,55	94,55	98,18
2012	176,53	177,72	163,27	178,79	100,00	101,85
2013	110,31	112,88	75,82	57,60	186,97	192,73
2014	111,70	111,54	118,87	106,15	139,54	143,40
2015	111,56	111,42	119,16	59,69	152,25	154,61

*Без банков, страховых организаций, бюджетных организаций, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Наивысшие финансовые показатели деятельности организации имели в 2011 г. Однако при оценке тенденций следует учитывать, что вся информационная база финансового менеджмента предприятий формируется в текущей стоимостной оценке. 2011 г. характеризовался высоким уровнем инфляции (например, индекс потребительских цен в 2011 г. составил 208,7%), что, безусловно, отразилось на зафиксированных в статисти-



ке конечных финансовых результатах. Высоким был индекс роста потребительских цен (в 2012 г. составлял 121,8%). Таким образом, без учета 2011 и 2012 гг. наивысшие значения темпы роста выручки имели в 2008 г. Этот же год характеризовался и наиболее оптимальным соотношением между темпами роста выручки и себестоимости; наблюдался также опережающий рост чистой прибыли над темпами роста прибыли.

Следует отметить, что к концу рассматриваемого периода сформировалась отрицательная тенденция, связанная с высокими ежегодными темпами роста количества убыточных предприятий и величины чистого убытка. За период с 2013 по 2015 гг. среднегодовые темпы роста количества убыточных предприятий составили 159,59%, а темпы роста чистого убытка в этом же периоде составили 163,58%. Несмотря на то, что наивысшее значение среднегодовые темпы роста убыточных предприятий имели в 2006 г. (250,27%), в абсолютном выражении количество убыточных предприятий составляло 926 субъектов хозяйствования. В 2015 г. значение данного показателя уже составило 1 895 организаций. Доля убыточных предприятий в общем количестве субъектов хозяйствования в 2015 г. составила 23,5%. Это наивысший показатель начиная с 2004 г.

Статистические данные за январь–июль 2016 г. свидетельствуют об усилении отрицательных тенденций в экономике организаций Беларуси (таблица 2).

Таблица 2. – Финансовые результаты работы организаций* Республики Беларусь в январе–июле 2016 г. (масштаб цен, действующих с 1.06.2016 г.) [1]

Показатель	Январь–июль 2015 г.	Январь–июль 2016 г.	Темпы роста, %
Выручка от реализации продукции, товаров, работ, услуг, млн руб.	88 089,6	97 841,2	111,1
Себестоимость реализованной продукции, товаров, работ, услуг, млн руб.	69 796,0	78 416,8	112,4
Прибыль, убыток (–) от реализации продукции, товаров, работ, услуг, млн руб.	7 333,5	7 083,2	96,6
Прибыль, убыток (–) до налогообложения, млн руб.	4 278,3	3 429,9	80,2
Чистая прибыль, убыток (–), млн руб.	3 220,9	2 469,1	76,7
Рентабельность реализованной продукции, товаров, работ, услуг, %	10,5	9,0	x
Рентабельность продаж, %	8,3	7,2	x
Количество убыточных организаций, ед.	1 405	1 753	124,8
Удельный вес убыточных организаций в общем количестве организаций, %	18,5	23,1	x

*Без банков, страховых организаций, бюджетных организаций, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

По данным Национального статистического комитета Республики Беларусь, в целом для отечественных организаций характерно опережение темпов роста себестоимости реализованной продукции над темпами роста выручки от реализации. Эта тенденция предопределила снижение показателей прибыли и рентабельности. Самое большое падение продемонстрировала чистая прибыль – 23,3%. Настораживает рост числа убыточных организаций, который за анализируемый период составил 124,8%. Намечилась также серьезная тенденция увеличения доли убыточных организаций в общем количестве



субъектов хозяйствования. По итогам исследуемого периода она составила почти четверть (23,1%), увеличившись по сравнению с аналогичным периодом 2015 г. на 4,6%.

Причины убыточности коммерческих организаций Республики Беларусь

Убыточность предприятия, продолжающаяся длительный период времени (в том числе хроническая) часто обусловлена несбалансированностью денежных потоков, поэтому становится причиной неплатежеспособности субъекта хозяйствования. Решение проблемы взаиморасчетов всегда было одним из наиболее важных направлений финансового менеджмента, поскольку от этого зависит платежеспособность предприятия, величина и структура расходов и, как следствие, величина конечного финансового результата. Статистика состояния расчетов отечественных предприятий далеко не всегда демонстрирует положительную динамику (таблица 3).

Таблица 3. – Состояние расчетов организаций* в Республике Беларусь за 2000–2015 гг. [1]

Год	Дебиторская задолженность (ДЗ), млрд руб.	Темпы роста ДЗ, %	Удельный вес просроченной ДЗ, %	Кредиторская задолженность (КЗ), млрд руб.	Темпы роста КЗ, %	Удельный вес просроченной КЗ, %
2000	3 667,5	100,00	45,2	5 052,8	100,00	40,4
2001	5 955,0	162,37	51,5	8 138,8	161,08	44,7
2002	8 319,0	139,70	47,4	11 113,4	136,55	41,6
2003	9 659,4	116,11	43,3	13 754,6	123,68	34,8
2004	12 712,2	131,60	29,8	17 962,5	130,68	25,4
2005	15 008,8	118,07	26,4	21 019,5	117,02	21,0
2006	18 586,9	123,84	19,4	25 954,9	123,48	15,8
2007	24 559,5	132,13	15,9	31 862,0	122,76	13,3
2008	31 217,6	127,11	16,8	38 647,5	121,30	13,5
2009	42 577,9	136,39	17,0	49 012,2	126,82	12,4
2010	49 457,2	116,16	14,9	57 785,2	117,90	10,8
2011	107 058,1	216,47	10,9	140 188,0	242,60	7,4
2012	155 104,6	144,88	11,1	182 686,3	130,32	8,2
2013	195 188,9	125,84	14,9	241 251,8	132,06	12,0
2014	218 745,6	112,07	18,5	284 048,2	117,74	13,5
2015	269 822,1	123,35	22,4	353 099,3	124,31	16,4

*Без банков, страховых организаций, бюджетных организаций, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

В соответствии с приведенными данными предприятия достаточно активно наращивали величину дебиторской задолженности. Однако динамика изменения дебиторской задолженности достаточно неравномерная. После кризиса 2011 г. происходило поступательное снижение темпов роста данного показателя, однако уже 2015 г. продемонстрировал тенденцию к его увеличению. Среднегодовые цепные темпы роста дебиторской задолженности за 2005–2015 гг. составили 134,21%. При этом среднегодовые цепные темпы роста ВВП страны за аналогичный период составили 104,74%. В 2015 г. произошло снижение ВВП относительно предыдущего года на 3,09% при одновременном приросте дебиторской задолженности на 23,35%. Стоит при этом отметить, что доля дебиторской задолженности в ВВП страны составила на конец 2015 г. 31,02%;



на просроченную задолженность приходится 1,2%. После 2011 г. происходит увеличение доли просроченной дебиторской задолженности у субъектов хозяйствования.

Продолжает оставаться достаточно острой и проблема просроченной кредиторской задолженности. С 2001 г. удельный вес этого показателя демонстрировал поступательное снижение, достигнув своего минимума в 2011 г. Однако начиная с 2012 г. доля просроченной кредиторской задолженности демонстрирует положительную динамику, а ее значение в конце 2015 г. составило 16,4%. Рост просроченной кредиторской задолженности свидетельствует о снижении платежеспособности субъектов хозяйствования страны, обусловленном в том числе и разбалансированностью денежных потоков, а также несбалансированностью источников финансирования дебиторской задолженности. На белорусских предприятиях сложилась ситуация, при которой кредиторская задолженность превышает дебиторскую в 1,3 раза (по итогам 2015 г.). Несвоевременное поступление платежей приводит к невозможности предприятиям своевременно отвечать по своим обязательствам и росту как в общей, так и просроченной кредиторской задолженности.

Совокупная задолженность организаций по кредитам и займам на конец 2015 г. составила 567 901,3 млрд руб., что в 1,6 раза выше совокупной кредиторской задолженности белорусских организаций. При этом удельный вес просроченной кредиторской задолженности по кредитам и займам у белорусских предприятий составил 1,2%. В абсолютном выражении величина просроченной кредиторской задолженности в 3,9 раза выше, чем просроченная задолженность по кредитам и займам. Хотя задолженность перед финансовым сектором у организаций выше, именно этот вид задолженности субъекты хозяйствования предпочитают погашать своевременно, не допуская срыва сроков погашения. Поэтому можно говорить о существовании проблемы взаимных неплатежей именно между субъектами хозяйствования.

Неудовлетворительное состояние расчетов, вызванное несбалансированностью и нарушением синхронности формирования положительного и отрицательного денежных потоков на предприятии, приводит к необходимости для субъектов хозяйствования приобретения дополнительных финансовых ресурсов в виде кредитов и займов. Поэтому растут расходы организаций по финансовой деятельности и снижается итоговая величина конечного финансового результата, поскольку производимые заимствования вызваны не расширением производственно-хозяйственной деятельности, а замедлением оборачиваемости совокупного капитала. Негативные тенденции в состоянии расчетов организаций Республики Беларусь продолжают сохраняться (таблица 4).

Таблица 4. – Состояние расчетов организаций* Республики Беларусь на 01.08.2016 г. [1]

Показатель	На 01.08.2016 г.	Темпы роста к 01.01.2016 г., %
Дебиторская задолженность, млн руб.	29 893,1	110,8
в том числе просроченная	7 153,1	118,4
Внешняя дебиторская задолженность, млн руб.	7 181,8	103,3
в том числе просроченная	1 102,0	105,5
Кредиторская задолженность, млн руб.	37 933,2	107,4
в том числе просроченная	6 849,3	118,1
Внешняя кредиторская задолженность, млн руб.	9 284,0	103,9
в том числе просроченная	1 254,3	105,5
Задолженность по кредитам и займам, млн руб.	60 787,5	107,0

*Без банков, страховых организаций, бюджетных организаций, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.



Обращают на себя внимание две тенденции: во-первых, опережение темпов роста дебиторской задолженности над темпами роста кредиторской, а, во-вторых, приблизительное равенство темпов роста просроченной кредиторской и просроченной дебиторской задолженности. Причем оба они опережают общие темпы роста кредиторской и дебиторской задолженности. Выявленная динамика свидетельствует об ухудшении положения с организацией расчетов и соблюдением платежной дисциплины на предприятиях страны. Также можно говорить, что именно взаимные неплатежи являются причиной появления просроченной задолженности.

Оценить платежеспособность субъектов экономических отношений можно также путем анализа структуры бухгалтерского баланса. Для этих целей в соответствии с постановлением Совета Министров Республики Беларусь № 1672 от 12.12.2011 г. рекомендуется рассчитывать следующие показатели: коэффициент текущей ликвидности (К1), коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К2) и коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами (К3) (таблица 5).

Таблица 5. – Показатели платежеспособности и финансовой устойчивости организаций* Республики Беларусь в 2000–2015 гг. [1].

Год	К1	Темпы роста К1, %	К2	Темпы роста К2, %	К3	Темпы роста К3, %
2000	1,207	100,00	0,098	100,00	0,145	100,0
2001	1,206	99,92	0,069	70,41	0,183	126,21
2002	1,230	101,99	0,051	73,91	0,201	109,84
2003	1,264	102,76	0,048	94,12	0,203	101,00
2004	1,331	105,30	0,095	197,92	0,205	100,99
2005	1,407	105,71	0,132	138,95	0,229	111,71
2006	1,476	104,90	0,124	93,94	0,238	103,93
2007	1,543	104,54	0,129	104,03	0,258	108,40
2008	1,757	113,87	0,138	106,98	0,276	106,98
2009	1,636	93,11	0,027	19,57	0,323	117,03
2010	1,672	102,20	-0,026	-196,30	0,329	101,86
2011	1,534	91,75	-0,061	-234,62	0,338	102,74
2012	1,333	86,90	0,250	409,84	0,350	103,55
2013	1,239	92,95	0,193	77,20	0,383	109,43
2014	1,142	92,17	0,124	64,25	0,428	111,49
2015	1,111	97,29	0,100	80,65	0,495	115,93

*Без банков, страховых организаций, бюджетных организаций, микроорганизаций и малых организаций без ведомственной подчиненности.

Как видно из информации, представленной Национальным статистическим комитетом Республики Беларусь, и проведенных авторами расчетов, платежеспособность отечественных организаций находится на недостаточном уровне. Обращает на себя внимание прежде всего динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами. Среднегодовые темпы роста по данному показателю за анализируемый период составили 81,3% (в 2010–2011 гг. этот показатель имел отрицательное значение). Среднее значение показателя за анализируемый период составило 0,093, что не соответствует нормативным значениям. Коэффициент текущей ликвидности продемонстрировал неоднозначную динамику, однако в целом среднегодовые темпы роста за анализируемый период составили 99,71%, а среднее значение коэффициента находилось



на уровне 1,38. Коэффициент обеспеченности финансовых обязательств активами планомерно увеличивался и к концу анализируемого периода достиг значения 0,495; среднегодовые темпы роста составили 108,19%, а среднее значение показателя составило 0,28. В целом можно констатировать наличие проблем с платежеспособностью у отечественных субъектов хозяйствования, усиление их финансовой зависимости от внешних источников финансирования и существование проблемы недостаточности собственного капитала для поддержания производственно-хозяйственной деятельности, что в целом подтверждает сделанные ранее выводы об ухудшении состояния расчетов организаций и, как следствие, снижении их прибыльности.

Остро стоит в стране и проблема санации неплатежеспособных субъектов хозяйствования. Так, по данным Департамента по санации и банкротству Министерства финансов Беларуси, по состоянию на 01.05.2016 г. в процессе экономической несостоятельности (банкротства) находилось 72 организации государственной формы собственности. Из них только в отношении 17 организаций запущена процедура санации, т.е. потенциального восстановления платежеспособности. Информация об организациях, которые находились в процедуре банкротства в 2008–2015 гг. представлена в таблице 6.

Таблица 6. – Информация об организациях, находящихся в процедуре банкротства [2]

Показатель	Год							
	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Количество организаций, по которым была завершена процедура банкротства	1 674	1 610	1 556	1 531	1 767	1 697	1 881	1 808
Количество организаций, восстановивших платежеспособность в процессе санации	9	6	2	1	3	3	1	0

В 2016 г. в процедуре банкротства находится 3 380 организаций, по 394 из них уже вынесено решение о прекращении (завершении) производства по делу об экономической несостоятельности (банкротстве). При этом нет ни одного случая восстановления платежеспособности субъекта хозяйствования. Безусловно, институт банкротства позволяет решать в экономике страны множество проблем, например, организация погашения задолженности перед кредиторами, обеспечение более эффективного использования высвобождающихся факторов производства и т.д.

На наш взгляд, проблема состоит не в самом факте убыточности работы некоторых организаций, а в темпах их роста. Экономика Республики Беларусь является малой открытой экономикой, в которой все звенья взаимосвязаны, и ожидать повышения конкурентоспособности экономики страны в ситуации роста убыточности отечественных предприятий не представляется возможным.

Способы разрешения выявленных проблем

Причинами нерентабельной работы и роста количества убыточных предприятий, безусловно, выступают общие тенденции нестабильности социально-экономического развития страны, обусловленные экономическим кризисом в странах-соседах (Россия, Украина), нестабильностью белорусского рубля и инфляцией, невозможностью привлечения масштабных прямых иностранных инвестиций. Однако внутренние проблемы организаций, связанные с низкой производительностью труда, неэффективной системой управления затратами, неэффективной системой управления денежными потоками,