

4. УПРАВЛЕНИЕ КАПИТАЛОМ, ВЛОЖЕННЫМ В ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА СУБЪЕКТА

4.1. ФИНАНСОВЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

Понятия внеоборотные активы и основной капитал тождественны. **Основной капитал** включает основные средства, а также незавершенные долгосрочные инвестиции, нематериальные активы и новые долгосрочные финансовые инвестиции (вложения), как это показано на рис. 4.1.

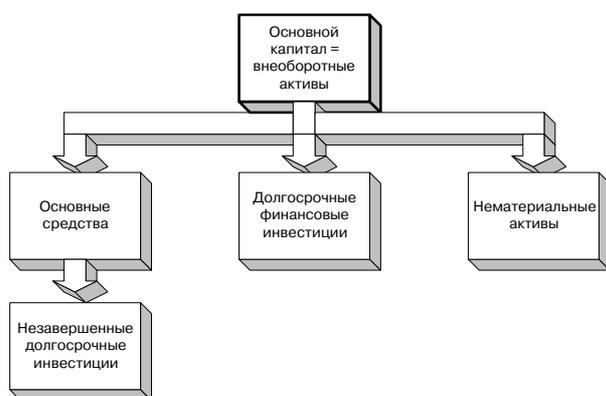


Рис. 4.1. Состав основного капитала.

Основные средства, арендованные с правом последующего выкупа или в конце аренды по условиям договора переходящие в собственность арендатора, учитываются так же, как собственные основные средства.

Стоимость основных средств постепенно погашается в течение срока их полезной эксплуатации путем ежемесячных амортизационных отчислений, которые включаются в издержки производства или обращения за соответствующий отчетный период.

В состав основного капитала также включают затраты на незавершенные капитальные вложения в основные средства и на приобретение оборудования. Это - та часть затрат на приобретение и строительство основных средств, которая еще не превратилась в основные средства, не может участвовать в процессе хозяйственной деятельности, а поэтому не должна подвергаться амортизации. В бухгалтерском учете эти затраты учитываются на счете 08, обособлено от основных средств, участвующих в хозяйственном процессе, учет которых ведется на счете 01. В основной капитал эти затраты включаются по той причине, что они уже изъяты

из оборотного капитала (на их величину уменьшена сумма оборотного капитала).

Долгосрочные финансовые инвестиции представляют собой затраты на долевое участие в уставном капитале в других предприятиях, на приобретение акций и облигаций на долговременной основе. К финансовым инвестициям относятся также:

- долгосрочные займы, выданные другим предприятиям под долговые обязательства;

- стоимость имущества, переданного в долгосрочную аренду на правах финансового лизинга (т.е. с правом выкупа или передачи собственности на имущество по истечении срока аренды).

Затраты на долгосрочные финансовые вложения погашаются в зависимости от характера и вида.

Основные средства - это средства, вложенные в совокупность материально-вещественных ценностей, относящихся к средствам труда. Бизнес как система функционирует и развивается в результате предшествующих вложений капитала и, прежде всего, в основные средства. Получение прибыли сегодня - это результат правильных решений о пропорциях вложения капитала в основные и текущие (оборотные) средства, принятых еще до начала операционной деятельности предприятия. Поэтому эффективное управление основным капиталом предполагает ясное представление о специфике их функционирования и воспроизводства.

При оценке эффективности вложений предприятия в основные средства, анализа их эксплуатации и воспроизводства необходимо исходить из следующих принципиальных положений:

- функциональная полезность основных средств сохраняется в течение ряда лет, поэтому расходы по их приобретению и эксплуатации распределены во времени;

- момент физической замены (обновления) основных средств не совпадает с моментом их стоимостного замещения, в результате чего могут возникнуть потери и убытки, занижающие финансовые результаты деятельности предприятия;

- эффективность использования основных средств оценивается по-разному в зависимости от их вида, принадлежности, характера участия в производственном процессе, а также назначения. Поскольку основные средства обслуживают не только производственную сферу деятельности предприятия, но и социально-бытовую, эффективность их использования определяется не только экономическими, но и социальными, экологическими и другими факторами.

Основные средства и долгосрочные инвестиции в основные средства оказывают многоплановое и разностороннее влияние на финансовое состояние и результаты деятельности предприятия. Характер этого влияния представлен в табл. 4.1.

Финансовые показатели использования основных средств могут быть объединены в следующие группы:

1. Показатели объема, структуры и динамики основных средств.

2. Показатели воспроизводства и оборачиваемости основных средств.

3. Показатели эффективности использования основных средств.

4. Показатели эффективности затрат на содержание и эксплуатацию основных средств.

5. Показатели эффективности инвестиций в основные средства.

Системообразующим принципом формирования финансовых показателей использования основных средств являются конкретные потребности управления и содержание принимаемых управленческих решений.

Полнота и достоверность расчета и анализа показателей использования основных средств зависит от степени совершенства бухгалтерского учета, отлаженности систем регистрации операций с объектами основных средств, полноты заполнения учетных документов, точности отнесения объектов к учетным классификационным группам, достоверности инвентаризационных описей, глубины разработки и ведения регистров аналитического учета.

Таблица 4.1

Влияние хозяйственных операций с основными средствами на финансовое состояние и результаты деятельности предприятия

Содержание операции	Влияние на финансовое состояние и результаты деятельности предприятия
	Поступление основных средств
Получено безвозмездно от юридических и физических лиц	Увеличивается размер собственного капитала предприятия. С одной стороны, это ведет к росту устойчивости финансового положения; с другой - к повышению удельного веса амортизационных отчислений и расходов на ремонт в себестоимости продукции, что при низкой фондоотдаче безвозмездно полученных основных средств может привести к уменьшению прибыли и рентабельности. Увеличиваются внереализационные доходы предприятия на величину первоначальной или остаточной стоимости. Одновременно на сумму износа увеличиваются внереализационные расходы (убытки). На сумму расходов по доставке уменьшаются спецфонды, либо чистая прибыль, либо нераспределенная прибыль прошлых лет. В целом на сумму поступивших основных средств (за вычетом расходов по доставке) увеличивается балансовая прибыль.
Приобретение основных средств за плату	Увеличиваются внеоборотные активы предприятия, изменяется структура капитала предприятия. В целом замедляется оборот всего капитала, сокращаются размеры наиболее ликвидных активов, ухудшается платежеспособность. На величину расходов по доставке и монтажу объектов уменьшается чистая прибыль или фонд накопления. Оборотные средства увеличиваются на сумму уплаченного НДС (списываются на уменьшение задолженности бюджету по НДС на реализованную продукцию в течение 6 месяцев). По приобретенным транспортным средствам помимо НДС уплачивается налог на приобретение транспортных средств. Издержки производства увели-

	чиваются на сумму налога с владельцев транспортных средств.
Долгосрочная аренда основных средств	Увеличивается сумма внеоборотных активов и сумма задолженности перед арендодателями. Периодически уменьшается денежная наличность на сумму арендной платы и процента за аренду. На сумму процента уменьшается чистая прибыль или фонд накопления.
Текущая аренда основных средств	Издержки арендатора увеличиваются на сумму арендной платы, а также на сумму расходов по капитальному ремонту (если это оговорено условиями договора аренды).
	Выбытие основных средств
Безвозмездная аренда основных средств	На величину потерь от безвозмездной передачи (остаточная стоимость основных средств плюс расходы по выбытию, плюс НДС) уменьшается чистая прибыль, или фонд накопления, или нераспределенная прибыль прошлых лет. Уменьшается сумма основных средств.
Внесение вклада в уставный капитал дочернего предприятия	Вклад по цене соглашения выше остаточной ведет к росту внереализационных доходов предприятия. В противном случае убытки относят на уменьшение чистой прибыли или фонда накопления.
Продажа основных средств	Формируется финансовый результат (прибыль или убыток) от прочей реализации, который увеличивает (уменьшает) балансовую прибыль предприятия. Уменьшается размер основных средств, повышается ликвидность баланса, ускоряется оборот всего капитала. Оптимальным вариантом продаж для налогообложения прибыли является реализация основных средств по рыночной стоимости. Однако оценка данной операции должна в первую очередь производиться с точки зрения производственной потребности предприятия в реализуемых объектах основных средств, возможности их замещения более производительными
Ликвидация основных средств	Финансовый результат выявляется по каждому ликвидируемому объекту. Собственные источники предприятия уменьшаются на сумму недоуцененного в бюджет НДС и на сумму недоамортизации ликвидируемого объекта

В качестве источников бухгалтерской информации для анализа основных средств используются счета 01 "Основные средства", 02 "Износ основных средств", 03 "Долгосрочно арендуемые основные средства", 07 "Оборудование к установке", 08 "Капитальные вложения", журналы-ордера NN 10, 10/1, 12, 13, 16, данными аналитического учета по соответствующим счетам, по видам и отдельным инвентарным объектам основных средств (ведомости и карточки аналитического учета), форма N 1, форма N 2, форма N5 годовой и квартальной бухгалтерской отчетности предприятия, паспорт стройки.

Необходимо отметить, что возможности анализа эффективности функционирования основных средств на предприятиях ограничены низким уровнем организации оперативно-технического учета времени работы и простоев оборудования, их про-

изводительности и степени загрузки. На предприятиях зачастую не проводится сравнительный анализ данных по аналогичным объектам основных средств других предприятий и хозяйственных единиц. Практически отсутствует аналитический учет финансовых результатов по операциям с объектами основных средств. Аналитический учет основных средств на предприятиях ограничен разделением объектов на классификационные группы, а внутри групп - по инвентарным объектам и месту нахождения (эксплуатации) объектов у лиц, ответственных за их сохранность. Аналитический учет капитального строительства объектов и мощностей ограничен информацией паспорта стройки, который к тому же в большинстве случаев по полной форме не заполняется.

Перечисленные особенности информационного обеспечения сдерживают возможности применения полноценного факторного моделирования и анализа основных средств для целей управления. Методику расчета финансовых показателей использования основных средств и их применения для управления основным капиталом покажем на примере отдельных аналитических задач.

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ И ДИНАМИКИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

В ходе этого анализа необходимо оценить размеры, динамику и структуры вложений капитала предприятия в основные средства, выявить главные функциональные особенности производственной деятельности (бизнеса) анализируемого хозяйствующего субъекта.

С этой целью производится сопоставление данных на начало и конец отчетного периода по всем элементам основных средств.

Обобщенную картину процесса движения и обновления основных средств в разрезе стандартных классификационных групп можно получить из данных формы N 5 приложения к годовому балансу предприятия, разд. 5 "Наличие и движение основных средств" (табл. 4.2).

Оценка изменений производится по первоначальной стоимости основных средств.

В табл.4.3 дан пример "горизонтального" анализа показателей движения основных средств. Первые шесть граф табл. 4.3 повторяют сведения, содержащиеся в разд. 5 формы N 5 бухгалтерской отчетности предприятия. В графе 7 определяется абсолютное отклонение за год по видам основных средств. В графах 8 и 9 определяются относительные изменения в процентах к величинам на начало года и к изменению итога по строке 510 отчетности.

Как видно из табл. 4.3, на анализируемом предприятии обеспеченность основными средствами в отчетном периоде возросла. Существенной причиной изменений является переоценка основных средств.

В динамике изменений положительной тенденцией является опережающий рост производст-

венных фондов в сравнении с непроизводственными.

Еще более содержательной является информация, полученная в результате проведения методики "вертикального" анализа отчетности о движении основных средств (см. табл. 4.4).

"Вертикальный анализ" означает расчет и оценку структуры и структурных изменений в составе основных средств.

Как следует из табл. 4.4, доля производственных фондов за отчетный период возросла на 26%, в том числе машин и оборудования на 17,1%. Активная часть основных средств достаточно высока и составляет более 80%, и темпы ее роста выше темпов роста пассивной части и опережают темпы общего роста стоимости основных средств. Все это свидетельствует о правильной экономической политике, проводимой на предприятии для повышения эффективности производства и использования основных средств.

Таблица 4.2
Выписка из формы N 5 приложения к балансу
5. Наличие и движение основных средств

Наименование показателя	Код стр.	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло	Остаток на конец года
1	2	3	4	5	6
1. Основные средства					
Здания	500	3467	19765	15	23217
Сооружения	501	158	1214	57	1315
Передаточные устройства	502	16	1704	-	1720
Машины и оборудование	503	4401	76769	424	80746
Транспортные средства	504	100	4783	28	4855
Инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь	505	20	85	2	103
Рабочий скот	506				
Продуктивный скот	507				
Многолетние насаждения	508				
Другие виды основных средств	509	112	2784	-	2896
Итого (сумма строк 500-509)	510	8274	114852		
в т.ч.:					
производственные	511	5742	511	1095	41
непроизводственные	512	2532	2794	15	3211
2. Незавершенное строительство	520	227	2122	-	2354
Справка					
Из строки 510 графы 3 и 6 основные средства, сданные в аренду	530	-	20		

Таблица 4.3
Анализ наличия и движения основных средств (пример "горизонтального" анализа)

Показатели	Код строки	Остаток на начало года	Поступило (введено)	Выбыло
A	1	2	3	4
1. Основные средства				
1.1. Здания	500	3467	19765	15
1.2. Сооружения	501	158	1214	57
1.3. Передаточные устройства	502	16	1704	-
1.4. Машины и оборудование	502	4401	76769	424
1.5. Транспортные средства	504	100	4783	28
1.6. Инструмент и прочий инвентарь	505	20	85	2
1.7. Другие виды основных средств	509	112	2784	-
Итого:	510	8274	107310	526
В том числе:				
производственные	511	5742	104310	511
непроизводственные	512	2532	2794	15
2. Незавершенное строительство	520	227	2122	-

Показатели	Код строки	Остаток на конец года	Изменения за год		
			абсолютное	в % на начало года	в % к изменению по строке 510
A	Б	5	6	7	8
1. Основные средства					
1.1. Здания	500	23217	19750	570	18.5
1.2. Сооружения	501	1315	1157	732	1.1
1.3. Передаточные устройства	502	1720	1704	10650	1.6
1.4. Машины и оборудование	502	80746	76345	1735	71.6
1.5. Транспортные средства	504	4855	4755	4755	4.5
1.6. Инструмент и прочий инвентарь	505	103	83	415	0.08
1.7. Другие виды основных средств	509	2896	2784	2486	2.6
Итого:	510	114852	106578	1288	100
В том числе:					
производственные	511	109541	103799	1808	97.3
непроизводственные	512	5311	2779	110	2.7
2. Незавершенное строительство	520	2354	2127	937	

Таблица 4.4
Анализ изменений в структуре основных средств (пример "вертикального" анализа)

Показатели	Код строки	На начало года	
		Всего	В % к строке 510 гр.3
A	1	2	3
1. Основные средства			
1.1. Здания	500	3467	41.9
1.2. Сооружения	501	158	1.9
1.3. Передаточные устройства	502	16	0.2
1.4. Машины и оборудование	503	4401	53.2
1.5. Транспортные средства	504	100	1.2
1.6. Инструмент и прочий инвентарь	505	20	0.2
1.7. Другие виды основных средств	509	112	1.3
Итого	510	8274	100
в том числе:			
а) производственные	511	5742	69.4
в том числе активные	-	4633	80.7
б) непроизводственные	512	2532	30.6
Показатели	Код строки	На конец года	
A	1	4	5
1. Основные средства			
1.1. Здания	500	23217	20.2
1.2. Сооружения	501	1315	1.1
1.3. Передаточные устройства	502	1720	1.5
1.4. Машины и оборудование	503	80746	70.3
1.5. Транспортные средства	504	44855	4.2
1.6. Инструмент и прочий инвентарь	505	103	0.09
1.7. Другие виды основных средств	509	2896	2.52
Итого	510	114852	100
в том числе:			
а) производственные	511	109541	95.4
в том числе активные	-	88600	80.9
б) непроизводственные	512	5311	4.6
Показатели	Код строки	Изменения за год	
A	1	В % к началу года	В % к итогу (гр.6 - гр.4)
1. Основные средства			
1.1. Здания	500	570	-21.7
1.2. Сооружения	501	732	-0.8
1.3. Передаточные устройства	502	10650	1.3
1.4. Машины и оборудование	503	1735	17.1
1.5. Транспортные средства	504	4755	3.0
1.6. Инструмент и прочий инвентарь	505	415	-0.11
1.7. Другие виды основных средств	509	2486	1.2
Итого	510	1288	-

В том числе:			
а) производственные	511	1808	26.0
в том числе активные	-	1812	0.2
б) непроизводственные	512	110	-26.0

Из очевидного баланса производственных фондов можно вывести взаимосвязанный набор показателей для учета, анализа и оценки процесса обновления производственных фондов (ОПФ):

$$F_{К.Г.}^{ОП} = F_{Н.Г.}^{ОП} + F_{нов.}^{ОП} - F_{выб.}^{ОП}, \quad (4.1)$$

где $F_{К.Г.}^{ОП}$ - производственные фонды на конец года;

$F_{Н.Г.}^{ОП}$ - производственные фонды на начало года;

$F_{нов.}^{ОП}$ - производственные фонды, введенные в отчетном периоде (году);

$F_{выб.}^{ОП}$ - производственные фонды, выбывшие в отчетном периоде (году).

Показатели, рассчитываемые на основе приведенного равенства:

1) **индекс роста основных производственных фондов:**

$$K_1 = F_{К.Г.}^{ОП} / F_{Н.Г.}^{ОП} \quad (4.2)$$

$$\text{или } K_1 = F_{К.Г.}^{ОП} / F_{Н.Г.}^{ОП} * 100\%.$$

Назначение данного показателя очевидно;

2) **коэффициент обновления основных производственных фондов**, исчисляемый по принятой методологии:

$$K_2 = F_{нов.}^{ОП} / F_{К.Г.}^{ОП}. \quad (4.3)$$

Однако этот показатель следовало бы скорее назвать **коэффициентом новизны основных производственных фондов**, потому что он характеризует долю новых основных средств в составе всех фондов на конец года.

Для характеристики обновления основных фондов правильнее исчислять отношение:

$$K_3 = F_{нов.}^{ОП} / F_{выб.}^{ОП}. \quad (4.4)$$

3) **коэффициент интенсивности обновления основных производственных фондов:**

$$K_4 = F_{выб.}^{ОП} / F_{нов.}^{ОП}. \quad (4.5)$$

Это важный показатель для характеристики темпов технического прогресса. Известно, что темпы ввода основных фондов и производственных мощностей намного выше темпов их выбытия. Это ведет к "старению" применяемой техники, к увеличению сроков эксплуатации машин и оборудования за экономически целесообразные пределы;

4) **коэффициент масштабности обновления основных производственных фондов:**

$$K_5 = F_{нов.}^{ОП} / F_{Н.Г.}^{ОП}. \quad (4.6)$$

Показатель характеризует долю новых фондов по отношению к начальному уровню. Возможна детализация анализа по формам обновления (техническое перевооружение, реконструкция, расширение и т.п.):

$$K_5 = \frac{F_{нов.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}} = \frac{F_{зам.}^{оп} + F_{рек.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}} = K_{зам.} + K_{рек.}, \quad (4.7)$$

где $F_{зам.}^{оп}$ - мощности, заменяемые в результате их физического износа;

$F_{рек.}^{оп}$ - мощности реконструируемые,

Частный коэффициент $K_{зам.}$ характеризует масштабность физического обновления ОПФ; $K_{рек.}$ - масштабность обновления ОПФ за счет факторов морального износа.

Для целей экономического анализа имеет смысл рассчитывать также обратный коэффициент, который характеризует **срок обновления основных производственных фондов:**

$$T_{обн.}^{оп} = \frac{1}{K_5} = \frac{F_{н.г.}^{оп}}{F_{нов.}^{оп}}; \quad (4.8)$$

5) **коэффициент стабильности основных производственных фондов**, который характеризует сохраняемые для дальнейшего использования фонды:

$$K_6 = \frac{F_{н.г.}^{оп} - F_{выб.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}}; \quad (4.9)$$

6) **Коэффициент выбытия основных производственных фондов:**

$$K_7 = F_{выб.}^{оп} / F_{н.г.}^{оп}. \quad (4.10)$$

Обратная величина на $K_8 = 1/K_7 = F_{н.г.}^{оп} / F_{выб.}^{оп}$ характеризует фактический срок службы (эксплуатации) производственных фондов (средств труда).

Исходная формула баланса производственных фондов может быть преобразована также в следующий вид:

$$\frac{F_{к.г.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}} = \frac{F_{н.г.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}} + \frac{F_{нов.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}} - \frac{F_{выб.}^{оп}}{F_{н.г.}^{оп}}, \quad (4.11)$$

т.е. $K_1 = 1 + K_5 - K_7$, что показывает полезное для анализа разложение индекса роста ОПФ. В определенной взаимосвязи между собой находятся и другие коэффициенты. Нетрудно проверить, что

$$\begin{aligned} K_2 &= K_5 / K_1; \\ K_5 &= K_3 * K_7; \\ K_7 &= 1 - K_5. \end{aligned} \quad (4.12)$$

Приведенные коэффициенты могут использоваться как для изучения изменений ОПФ за определенный период, так и по отдельным формам и направлениям изменений.

Анализ фондоотдачи основных средств

Конечная эффективность использования основных фондов характеризуется показателями фондоотдачи, фондоемкости, рентабельности, относительной экономии фондов, повышения объема продукции, повышения производительности труда работающих, снижения себестоимости продукции и затрат на воспроизводство основных фондов, увеличения сроков службы средств труда и др.

На промышленных предприятиях фондоотдача определяется по объему выпуска продукции на 1 руб. среднегодовой стоимости основных фондов. Фондоотдача - обобщающий показатель использования производственных основных фондов. На величину и динамику фондоотдачи влияют многие факторы, зависящие и не зависящие от предприятия. Вместе с тем резервы повышения фондоотдачи, лучшего использования техники имеются на каждом предприятии, участке, рабочем месте. Интенсивный путь ведения хозяйства предполагает систематический рост фондоотдачи за счет увеличения производительности машин, механизмов и оборудования, сокращения их простоев, оптимальной загрузки техники, технического совершенствования производственных основных фондов. Для выявления неиспользуемых резервов важно знать основные направления факторного анализа фондоотдачи, вытекающие из различий в подходах к моделированию данного показателя.

Наиболее простой является двухфакторная модель анализа:

$$f = \frac{N}{F^{оп}} = \frac{F_A^{оп}}{F^{оп}} * \frac{N}{F_A^{оп}}, \quad (4.13)$$

где f - фондоотдача;

$F_A^{оп}$ - активная часть основных фондов;

N - объем продукции, принятый для исчисления фондоотдачи.

При анализе фондоотдачи применение данной модели позволяет ответить на вопрос, как изменения в структуре основных фондов, т.е. в соотношении активной и пассивной их частей, повлияли на изменение фондоотдачи.

Для того чтобы раскрыть влияние на фондоотдачу действия экстенсивных и интенсивных факторов использования основных фондов (в том числе машин и оборудования), необходимо использовать в анализе более полную модель:

$$f = \frac{N}{F^{оп}} = \frac{F_A^{оп}}{F^{оп}} * \frac{F_{маш}^{оп}}{F_A^{оп}} * \quad (4.14)$$

$$\frac{T_{см}^{оп}}{Q_D^{оп} * I_{дн}} * \frac{1}{C_{ср.}^{оп}} * \frac{T_{см}^{оп}}{T^{оп}} * \frac{N}{T^{оп}},$$

где: $F_{маш}^{оп}$ - стоимость установленных (действующих) машин и оборудования;

$T_{см}^{оп}$ - количество отработанных станко-смен;

$C_{ср.}^{оп}$ - средняя стоимость единицы оборудования;

$Q_D^{оп}$ - количество единиц действующего оборудования;

$I_{дн}$ - продолжительность отчетного (анализируемого) периода, в днях;

$T^{оп}$ - количество отработанных станко-часов.

Данная формула позволяет определить влияние на динамику фондоотдачи изменений в уровне следующих факторов:

доли активной части фондов в общей их стоимости ($F_A^{оп} / F^{оп}$);

доли машин и оборудования в стоимости активных фондов ($F_{маш.}^{оп} / F_A^{оп}$);

коэффициента сменности работы оборудования ($T_{см}^{оп} / (Q_D^{оп} * I_{дн})$);

средней стоимости единицы оборудования ($C_{ср.}^{оп}$);

продолжительности станко-смены ($T^{оп} / T_{см}^{оп}$);

выработки продукции за один станко-час работы оборудования ($N / T^{оп}$).

При расчете общего показателя фондоотдачи в стоимости основных фондов учитываются собственные и арендуемые фонды. Не учитываются фонды, находящиеся на консервации и резервные, а также сданные в аренду другим предприятиям.

Использование основных фондов признается эффективным, если относительный прирост физического объема продукции или прибыли превышает относительный прирост стоимости основных фондов за анализируемый период.

Рост фондоотдачи ведет к относительной экономии производственных основных фондов и к увеличению объема выпускаемой продукции. Размер относительной экономии ресурсов и доля прироста продукции в результате роста фондоотдачи определяются специальным расчетом.

Так, относительная экономия основных фондов определяется как разность между величиной среднегодовой стоимости основных фондов отчетного периода и среднегодовой стоимостью основных фондов базового года (предшествующего года), скорректированной на рост объема производства продукции.

Доля прироста продукции за счет роста фондоотдачи определяется по методу цепных подстановок: прирост фондоотдачи за анализируемый период умножается на среднегодовую фактическую стоимость основных производственных фондов.

Расчет показателей эффективности использования основных фондов приведен в табл. 4.5.

Таблица 4.5

Расчет показателей эффективности использования основных фондов

Показатели	Фактически			
	за предыдущий год	за отчетный год	Отклонение (+,-)	Темп роста, %
Среднегодовая стоимость основных промышленно-производственных фондов, тыс. руб.	91059	93875	+2816	103.1
Товарный выпуск, тыс. руб.	108149	115651	+7502	106.9
Прибыль от выпуска товарной продукции, тыс. руб.	14520	14709	+189	101.3
Фондоотдача, коп.	118.77	123.20	+4.43	103.7
Рентабельность основных фондов, %	15.9	15.7	-0.2	98.7
Относительная экономия основных фондов в результате роста фондоотдачи, тыс. руб.	x	-3467	x	x
То же, в % к стоимости фондов	3.7	x	x	
Прирост продукции за счет роста фондоотдачи, тыс. руб.	x	4158.6	x	x
То же, в % к общему приросту продукции	x	55.4	x	x

Приведенные данные указывают на то, что большинство показателей эффективности использования основных фондов имеет тенденцию к росту: фондоотдача повысилась на 3,7%. За счет роста фондоотдачи получен прирост продукции на сумму 4158,6 тыс. руб., что составляет 55,4% от общего увеличения объема продукции. Рост фондоотдачи ведет к относительному сокращению потребности предприятия в средствах труда, т.е. к относительной экономии основных фондов на сумму 3467 тыс. руб., что составляет 3,7% от их фактической стоимости в отчетном году. Вместе с тем темпы роста прибыли отстают от темпов роста объема товарного выпуска, что свидетельствует о снижении доли рентабельности изделий в составе продукции. В результате рентабельность использования основных фондов снизилась на 0.2 пункта.

4.2. ЭФФЕКТИВНОСТЬ ВЛОЖЕНИЯ КАПИТАЛА В ОСНОВНЫЕ СРЕДСТВА И ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Эффективность инвестиций в основные средства зависит от множества факторов, среди которых важнейшими являются: отдача вложений, срок окупаемости инвестиций, инфляция, рентабельность инвестиций за весь период и по отдельным периодам, стабильность поступлений средств от вложений, наличие других, более эффективных направлений вложения капитала (финансовые активы, валютные операции и пр.).

Вопрос об инвестициях, осуществляемых в форме капиталовложений или финансовых вложений, является наиболее трудной задачей финансового планирования и требует тщательного анализа. Решения в этой области требуют от предприятия принятия на себя обязательств, связанных со значительным временным периодом деятельности, поэтому должны опираться на тщательное прогнозирование и обстоятельные оценки будущих вероятных условий, которые необходимы для обеспечения экономической прибыли, оправдывающей предполагаемые инвестиционные затраты.

В области анализа инвестиционных затрат принципиально важным является необходимость продумывания нескольких альтернатив. Экономические расчеты, связанные с обоснованием инвестиционных решений должны основываться на проектах и прогнозах доходов и затрат. Соблазн экстраполировать ранее имевшиеся условия должен быть заменен тщательным прогнозированием вероятных возможностей. По словам Хелверта Е.А., прошлое в лучшем случае слишком приблизительный советчик для будущих обстоятельств, а в худшем - неуместный. (Helfert E.A. *Techniques of financial analysis*. New-York, 1982).

Технико-экономическое обоснование инвестиций должно исходить в той мере, в какой это возможно, из оценок относительной чувствительности результата к изменениям таких конкретных параметров, как цена изделия, затраты на сырье и т.д. Экономические обоснования, связанные с инвестиционными проектами, неизбежно сталкиваются с решением следующих основных проблем:

1. Какие дополнительные фонды потребуются, чтобы осуществить выбранную альтернативу?
2. Какие дополнительные доходные статьи будут созданы помимо и сверх уже существующих?
3. Какие затраты будут добавлены или устранены на основании принятого решения?

С точки зрения сложности экономического обоснования все инвестиционные проекты можно разделить на две категории. Первая категория - это проекты, предусматривающие замену изношенного или устаревшего оборудования при выпуске прибыльной продукции. Здесь имеется возможность положительного решения без детальной проработки при условии дальнейшей целесообразности производства подобной продукции или применения технологического процесса. Издержки, которые понесет предприятие, будут скомпенсированы ростом прибыли. К этой же категории можно отнести так называемые "вынужденные" инвестиционные проекты, исполнение которых обязательно при работе на данном рынке или выпуске данной продукции. В таких проектах требования к норме рентабельности отсутствуют. Ко второй категории проектов можно отнести те проекты, которые предполагают увеличение производства уже производимой продукции и расширение рынка сбыта или переход на выпуск новой продукции и освоение нового рынка. Эти проекты, в основе которых лежат оценки роста спроса и предложения продукции, зачастую требуют принятия глобальной концепции развития и функциони-

рования предприятия, поскольку зачастую связаны со значительными затратами на достаточно большой временной интервал, и, следовательно, предполагают высококвалифицированную обработку представленных данных.

С финансовой точки зрения, инвестиционный проект объединяет два самостоятельных процесса:

- 1) создание производственного и иного объекта;
- 2) последовательное получение прибыли.

Указанные процессы протекают последовательно или параллельно. В последнем случае предполагается, что отдача от инвестиций начинается еще до момента завершения процесса вложений. Оба процесса могут иметь разное распределение во времени и это особенно важно с точки зрения изменения (флюктуаций) стоимости денег во времени.

Вопрос о размерах требуемых инвестиций с точки зрения финансового планирования сводится к анализу и оценке экономической привлекательности инвестиционного проекта.

Чтобы вынести суждение об экономической привлекательности данного инвестиционного проекта, необходимо увязать между собой три основных элемента: размер инвестиций (вложений) капитала, рабочий приток наличности (или прибыли) и жизненный срок проекта, т.е. период времени, в течение которого предполагается получать прибыль. Эволюция развития методов анализа, применяемых для этих целей, дает нам возможность выбора как простых решений, так и более сложных с учетом передовых концепций оценки.

К простым методам оценки экономической привлекательности инвестиционного проекта относятся: срок окупаемости вложений, рентабельность капитальных вложений, средняя рентабельность за период жизни проекта, минимум приведенных затрат.

Срок окупаемости вложений рассчитывается как отношение суммы капвложений к размеру годовой прибыли. Результатом такого расчета является число лет, необходимых для возмещения первоначальных затрат:

$$T = \frac{K}{P}, \quad (4.15)$$

где T - срок окупаемости капвложений (лет);
 K - объем (сумма) капвложений, т.р.;
 P - среднегодовая прибыль (чистый приток денежной наличности), т.р.

Срок окупаемости не самый лучший показатель оценки прибыльности варианта капвложений. Основным недостаток его в том, что окупаемость относительно нечувствительна к продолжительности экономической жизни проекта. Скорость возмещения денег в данном случае ничего не говорит о прибыльности проекта. Другим недостатком критерия окупаемости является его неприменимость к проектам, имеющим различные распределения притока денежных средств по годам. Проект, характеризующийся возрастающими или понижающими-

ся притоками денежных средств, не будет оценен должным образом.

Следовательно, критерий окупаемости должен использоваться осторожно. Сопоставимые оценки могут быть получены лишь при сравнении альтернативных вариантов инвестиций, имеющих одинаковый срок жизни и одинаковую структуру притока денежных средств. В противном случае применение критерия должно сопровождаться дополнительным анализом и расчетами.

Обратным сроком окупаемости является показатель **рентабельности капвложений**, т. е. первоначальных затрат:

$$r = \frac{P}{K} * 100, \quad (4. 16)$$

где r - рентабельность капвложений, %.

Этот критерий обладает теми же недостатками, что и срок окупаемости, поскольку он также не учитывает срок жизни инвестиционного проекта. Рентабельность альтернативных проектов может быть одинаковой, а период жизни различаться на год, два, пять и более лет.

Третьим простым критерием экономического обоснования инвестиционного проекта является критерий **средней рентабельности** проекта:

$$\bar{r} = \frac{P}{\bar{K}} * 100, \quad (4. 17)$$

где \bar{r} - средняя рентабельность проекта, %;

\bar{K} - средняя за период величина капвложений, тыс. руб.

Этот критерий уже учитывает срок жизни инвестиционного проекта, хотя и в очень приближенной форме.

В отечественной практике для оценки эффективности вариантов капвложений наиболее распространенным является критерий **минимум приведенных затрат** (для равновеликих объемов производства):

$$Z_i = C_i + I K_i \rightarrow \min, \quad (4. 18)$$

где Z_i - приведенные затраты по i -му варианту;

K_i - капвложения по i -му варианту;

I - норматив эффективности капвложений ($I=0.20$).

В настоящее время международная практика обоснования инвестиционных проектов использует следующие обобщающие показатели, позволяющие подготовить и оценить решение о целесообразности (нецелесообразности) вложения средств и размерах требуемых инвестиций:

- чистая текущая стоимость;
- рентабельность;
- внутренний и предельный уровень доходности (эффективности);
- период возврата капитальных вложений (срок окупаемости);

- максимальный денежный отток;
- точка безубыточности.

Показатель чистой текущей стоимости (NPV) представляет собой разность совокупного дохода от реализации продукции, рассчитанного за период реализации проекта, и всех видов расходов, суммированных за тот же период, с учетом фактора времени (т. е. с дисконтированием разновременных доходов и расходов).

Обоснование данного метода заключается в том, что, если суммарное значение денежных потоков равно нулю, то поступлений от проекта хватает только на возврат вложенного капитала и получение минимального требуемого уровня доходности на этот капитал. Если же это суммарное значение положительно, то, значит, проект обеспечивает больше поступлений, чем необходимо для обслуживания долга и выплат минимального уровня дохода учредителям и инвесторам компании. Естественно, что в случае наличия нескольких взаимоисключающих проектов, при прочих равных условиях, следует выбрать тот, NPV которого выше.

$$S = \sum_{t=0}^T (R_t - Z_t) * \frac{1}{(1 + D_t)^t}, \quad (4. 19)$$

где S - эффект, получаемый от проекта;

T - срок жизни проекта в интервалах планирования t ;

R_t - результаты, достигаемые на t -ом интервале планирования;

Z_t - затраты, осуществляемые на t -ом интервале;

D_t - ставка дисконтирования на t -ом интервале.

Внутренний предельный уровень доходности (эффективности) (IRR) определяется аналитически, как такое пороговое значение рентабельности, которое обеспечивает равенство нулю интегрального эффекта, рассчитанного за экономический срок жизни инвестиций. На практике чаще всего IRR находится перебором различных пороговых значений рентабельности. Проект считается рентабельным, если внутренний коэффициент эффективности не ниже исходного порогового значения.

Внутренний предельный уровень доходности - такая ставка дисконта, при которой современная стоимость всех поступлений от проекта равна современной стоимости затрат на него. Этот метод представляет собой ранжирование инвестиционных предложений путем использования понятия предельного уровня доходности вложений в активы предприятия.

В сущности, ставка дисконта, определяемая по методу IRR, представляет собой максимальный уровень стоимости привлекаемых для осуществления проекта источников финансирования, при которых сам проект остается безубыточным, предполагая либо полное реинвестирование всех полученных

от осуществления проекта свободных денежных средств по ставке, равной IRR, либо их использование на погашение задолженности проекта. Если внутренний предельный уровень доходности превышает стоимость средств, вложенных в осуществление данного проекта, то тогда проект можно рекомендовать к осуществлению, в противном случае осуществление проекта считается нецелесообразным. В то же время значение IRR для данного проекта может трактоваться как нижний гарантированный уровень прибыльности инвестиционных затрат, поскольку, если он с учетом риска осуществления данного проекта превышает среднюю стоимость капитала в данном секторе инвестиционной активности, проект также может быть рекомендован к осуществлению.

Максимальный денежный отток - это наибольшее отрицательное значение чистой текущей стоимости, рассчитанной нарастающим итогом. Этот показатель отражает необходимые размеры финансирования проекта и должен быть увязан с источниками покрытия всех затрат. Он отражается в таблице денежных потоков и может быть выделен на графике финансового профиля проекта.

Норма безубыточности - минимальный размер партии выпускаемой продукции, при котором обеспечивается "нулевая" прибыль (доход от продаж равен издержкам производства). Определяется аналитически по формуле:

Норма безубыточности	=	$\frac{\text{Постоянные издержки}}{\text{Удельная цена} - \text{удельные переменные издержки}}$
----------------------	---	---

или графическим методом, как правило, для условий полного освоения проектной мощности.

Методика оценки эффективности инвестиционных проектов состоит из нескольких этапов.

На первом этапе производится **сравнение рентабельности инвестиционного проекта со средним процентом банковского кредита**. Цель такого сравнения - поиск альтернативных, более выгодных направлений вложения капитала. Если расчетная рентабельность инвестиционного проекта ниже среднего процента банковского кредита, то проект должен быть отвергнут, поскольку выгоднее просто положить деньги в банк под проценты.

На втором этапе проводится **сравнение рентабельности инвестиционного проекта со средним темпом инфляции в стране**. Цель такого сравнения - минимизация потерь денежных средств от инфляции. Если темпы инфляции выше рентабельности проекта, то капитал предприятия с течением времени обесценится и не будет воспроизведен. Отдача от инвестиционного проекта должна быть выше средних темпов инфляции.

На третьем этапе оценки инвестиционного проекта производится **сравнение проектов по объему требуемых инвестиций**. Цель такого сравнения - минимизация потребности в кредитах, выбор менее капиталоемкого варианта инвестиций.

На четвертом этапе проводится **сравнение проектов по срокам окупаемости**. Цель такого

сравнения - выбор варианта с минимальным сроком окупаемости. Чем раньше окупятся инвестиционные затраты предприятия, тем больше у него шансов на дальнейшее расширение производства, повышение общей эффективности хозяйственной деятельности.

Срок окупаемости инвестиционного проекта рассчитывается путем деления суммы инвестиций на размер ежегодной прибыли от проекта.

На пятом этапе проводится **оценка стабильности ежегодных (ежемесячных, квартальных) поступлений** от реализации проекта. Критерий оценки на этом этапе неоднозначен. Инвестора может интересовать как равномерно распределенный по годам процесс отдачи по проекту, так и ускоренный (замедленный) процесс получения доходов от инвестиций к началу или к концу периода отдачи.

На шестом этапе осуществляется **сравнение общей рентабельности инвестиционных проектов без учета фактора времени**, т.е. дисконтирования доходов. Цель такого сравнения - выбор наиболее рентабельного проекта без коррекции на временные флюктуации показателей. Это возможно, если срок проекта мал или общее состояние экономики стабильное, устойчивое.

На седьмом этапе оценки инвестиционного проекта проводится **сравнение общей рентабельности проектов с учетом фактора времени**. Будущие поступления и доходы приводятся к ценам начального периода, т.е. капитал будущего периода выражается в текущей (начальной) стоимости. При этом может использоваться обычная формула капитализации доходов:

$$F_6 = F_{\text{тек.}} (1 + r)^t, \quad (4.20)$$

где F_6 - будущая стоимость капитала;

$F_{\text{тек.}}$ - текущая (начальная) стоимость капитала;

r - ставка дисконта (наращивания капитала);

t - число периодов (лет, месяцев и т.д.).

Используя эту формулу, можно будущие доходы оценить в текущей стоимости:

$$F_{\text{тек.}} = F_6 / (1 + r)^t. \quad (4.21)$$

В приведенной методике последовательность этапов не является строго обязательной. Она лишь отражает тот факт, что при оценке эффективности инвестиционных проектов необходимо учитывать одновременно многие факторы.

Для оценки эффективности капитальных вложений обычно используется показатель рентабельности по капиталу:

$$R_F^6 = P^6 / F^{\text{инв}}, \quad (4.22)$$

где P^6 - балансовая прибыль;

$F^{\text{инв}}$ - инвестированный капитал.

Показатель R_F^6 , вычисленный в целом по стране, представляет собой рентабельность по народному хозяйству в целом. В различных странах

значения различны. В СССР значение R_F^6 было равно 0.12, что объяснялось слабой отдачей, получаемой от вложения капитала в СССР. В мировой практике обычно используется $R_F^6 = 0.20$. Именно это значение целесообразно использовать при переходе к рыночным отношениям в нашей стране.

Для сравнения различных экономических решений обычно пользуются либо показателем приведенных затрат, либо - срока окупаемости.

Приведенные затраты рассчитываются следующим образом:

$$Z_{\text{прив.}} = C + F^{\text{ИНВ}} * R^6, \quad (4.23)$$

а срок окупаемости финансовых вложений находится из выражения:

$$T^{\text{OK}} = Z_{\text{прив.}} / N. \quad (4.24)$$

Рассмотрим два примера сравнения вариантов финансовых вложений.

Пример 1. Сравняются два варианта реализации одной и той же продукции.

Показатели	Условное обозначение	Вариант 1	Вариант 2
1	2	3	4
Объем продаж	N	100	100
Себестоимость	C	90	80
Капитальные вложения	F	60	80
Прибыль	P	10	20
Приведенные затраты	$Z=C+F*R$	102	96
Срок окупаемости	$T=Z/N$	1.02	0.96

В рассмотренном примере лучшим является второй вариант, так как при его использовании приведенные затраты минимальные, Критерием срока окупаемости в этом случае пользоваться нет необходимости, так как при одинаковых объемах продаж его значение всегда пропорционально приведенным затратам.

Пример 2. Сравняются три варианта реализации различной продукции.

Показатели	Условное обозначение	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3
1	2	3	4	5
Объем продаж	N	100	120	200
Себестоимость	C	90	100	160
Капитальные вложения	F	60	100	190
Прибыль	P	10	20	40
Приведенные затраты	$Z=C+F*R$	102	120	198
Срок окупаемости	$T=Z/N$	1.02	1.0	0.99

В рассмотренном примере лучшим является третий вариант, так как при его использовании срок окупаемости приведенных затрат минимален. Критерием приведенных затрат в этом случае пользоваться нельзя, так как при различных объемах продаж его значение не пропорционально сроку их окупаемости. Если капитальные вложения разнесены

во времени, вложения необходимо приводить (дисконтировать) к одному году.

При финансовых вложениях вместо нормативной рентабельности используется величина среднего ссудного банковского процента. Если получаемые дивиденды больше этого процента, решение считается эффективным. В противном случае целесообразнее средства хранить на депозитных счетах в банках.

4.3. ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ

Источники финансирования воспроизводства основных средств подразделяются на собственные и заемные.

Воспроизводство имеет две формы:

простое воспроизводство, когда затраты на возмещение износа основных средств соответствуют по величине начисленной амортизации;

расширенное воспроизводство, когда затраты на возмещение износа основных средств превышают сумму начисленной амортизации.

Затраты капитала на воспроизводство основных средств имеют долгосрочный характер и осуществляются в виде долгосрочных инвестиций (капитальных вложений) на новое строительство, на расширение и реконструкцию производства, на техническое перевооружение и на поддержку мощностей действующих предприятий.

Бухгалтерский учет долгосрочных инвестиций на воспроизводство основных средств (капитальных вложений) ведется на специальном активном счете 08 "Капитальные вложения" в разрезе следующих счетов второго порядка (субсчетов):

1. "Строительство объектов основных средств";
2. "Приобретение отдельных объектов основных средств";
3. "Приобретение земельных участков";
4. "Приобретение объектов природопользования";
5. "Приобретение нематериальных активов".

К источникам собственных средств предприятия для финансирования воспроизводства основных средств относятся:

- амортизация;
- износ нематериальных активов;
- прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия.

В плане счетов не предусмотрено создание специального амортизационного фонда. Средства амортизационных отчислений поступают в составе выручки от реализации на расчетный счет предприятия и непосредственно с расчетного счета производится оплата всех расходов по различным направлениям капитальных вложений.

Через механизм ускоренной амортизации предприятия всех форм собственности имеют возможность регулировать величину и сроки финанси-

рования воспроизводства основных средств за счет данного источника. Сумма износа (амортизации) основных средств как источника финансирования капитальных вложений определяется расчетно как величина кредитного оборота по счету 02 "Износ основных средств" за данный отчетный период (а не кредитовым остатком по счету 02). Фактические суммы амортизационных отчислений, попадая вместе с выручкой от реализации на расчетный счет предприятия, включаются в состав его оборотных средств и начинают самостоятельное движение вне всякой связи с амортизируемым имуществом. Они могут оставаться свободными, направляться на капитальные вложения или вкладываться в другие виды оборотного капитала. Однако тот факт, что в кругообороте средств предприятия источники средств практически не различаются, не означает, что природа формирования этих средств не влияет на скорость и эффективность их использования.

Достаточность источников средств для воспроизводства основного капитала (равно как и оборотного) имеет решающее значение для финансового состояния предприятия. Поэтому этот управляемый параметр финансового состояния всегда находится в поле зрения финансового менеджера.

Вторым источником собственных средств предприятия для финансирования воспроизводства основных средств является износ по нематериальным активам.

Нематериальные активы поступают на предприятие по следующим каналам:

- при приобретении за плату;
- в качестве вклада в уставный капитал;
- при получении безвозмездно.

Характерными признаками нематериальных активов являются:

- отсутствие материально-вещественной структуры;
- длительность использования;
- способность приносить прибыль;
- неопределенность относительно размеров приносимой прибыли.

Износ по нематериальным активам начисляется по нормам, определяемым самим предприятием. За основу расчета норм принимаются первоначальная стоимость и планируемый срок использования нематериальных активов (максимум 10 лет).

Сумма износа нематериальных активов как источника средств на капитальные вложения определяется расчетно как величина кредитного оборота по счету 05 "Износ нематериальных активов". Фактическая сумма износа поступает на расчетный счет предприятия вместе с выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и находится в обороте.

Третьим источником собственных средств предприятия для финансирования воспроизводства основных средств является прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия (чистая прибыль). Направления использования чистой прибыли предприятия определяют в своих финансовых планах самостоятельно. Контроль за аккумуляцией средств на приобретение основных средств и других капи-

тальных вложений можно вести по субсчетам "Фонд накопления образованный" и "Фонд накопления использованный" к счету 88 "Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)".

Сальдо по субсчету "Фонд накопления использованный" характеризует фактическую величину использования чистой прибыли как источника финансирования капитальных вложений. В балансе предприятия сальдо по этому субсчету за данный отчетный период включается в сумму остатков фондов накопления (по строке 420).

К заемным источникам финансирования воспроизводства основных средств относятся:

- кредиты банков;
- заемные средства других предприятий и организаций;
- долевое участие в строительстве;
- финансирование из бюджета;
- финансирование из внебюджетных фондов.

Банковские кредиты предоставляются предприятию на основании кредитного договора, кредит предоставляется на условиях платности, срочности, возвратности под обеспечения: гарантии, залог недвижимости, залог других активов предприятия.

Многие предприятия, независимо от формы собственности, создаются с весьма ограниченным капиталом, что практически не позволяет им в полном объеме осуществлять уставные виды деятельности за счет собственных средств и приводит к вовлечению ими в оборот значительных кредитных ресурсов.

Кредитуются не только крупные инвестиционные проекты, но и затраты на текущую деятельность: реконструкцию, расширение, реформирование производств, выкуп коллективом арендованной собственности и другие мероприятия.

Все перечисленные операции ввиду незначительности собственных средств заемщиков, отсутствия твердых гарантий по их обязательствам, отсутствия четкого законодательного обеспечения, изменений конъюнктуры рынка, цен и других факторов относятся к операциям повышенного банковского риска, могущим привести к образованию безнадежной задолженности и значительным убыткам банков.

Поэтому, прежде чем банк подтвердит в виде договора-ссуды свое доверие заемщику, производится проверка заявки на кредит по следующим позициям:

- а) проверка юридической кредитоспособности;
- б) проверка финансовой кредитоспособности.

Юридическая кредитоспособность означает правоспособность заемщика подписывать кредитное соглашение, имеющее юридическую силу. Финансовой кредитоспособностью обладают фирмы, от которых можно ожидать выполнения кредитных обязательств в соответствии с условиями контракта (подробнее далее).

Документацией для проверки финансовой кредитоспособности ссудозаемщика являются по-

следние балансы со статусом, отражающим определенный период времени; внутренние материалы о хозяйственной деятельности предприятия для определения его экономического положения, финансовый план на срок действия кредита.

К проверке финансовой кредитоспособности относится также анализ или проверка состоятельности гарантий под кредит. Гарантиями под кредит могут быть банковские гарантии, поручительства предприятий или частных лиц, залог, страхование.

Если проверка или анализ дали положительный результат и достигнуто согласие по поводу обеспечения будущего кредита, клиенту делается предложение об условиях кредита, принятие которого ведет к кредитному соглашению. В предложении по кредиту должно обязательно содержаться:

- точное наименование должника;
- вид, размер, срок действия кредита;
- стоимость кредита в размерах;
- вид гарантии под кредит (банковская или иная гарантия, залог, страховка);
- форма предоставления кредита (с ссудного счета или на расчетный счет);
- ссылка на общие условия банка по осуществлению сделок.

Выдавая кредит банк обязан учитывать:

- репутацию предприятия и его руководства (умение заемщика заработать средства, достаточные для погашения ссуды);
- владение активами (предприятию, как правило, не предоставляется кредит, если оно не располагает активами для обеспечения ссуды);
- состояние экономической конъюнктуры и перспективы ее развития (при выдаче кредита банк должен интересоваться экономической ролью и местом предприятия на рынке. Чем продолжительнее срок ссуды, тем важнее экономический прогноз).

Ответы на указанные вопросы банк получает не столько из официальных отчетов, сколько из дополнительных источников информации, в том числе изучая реальное положение дел на месте.

Опираясь на официальную отчетность предприятий-заемщиков, банк должен оценить:

- ликвидность баланса;
- эффективность использования средств;
- состояние фондов и других активов предприятия;
- тенденции размещения дополнительных средств в различные активы.

Источником финансирования воспроизводства основных средств являются также заемные средства других предприятий, которые представляются предприятию на возмездной или безвозмездной основе. Займы предприятиям могут предоставляться также индивидуальными инвесторами (физическими лицами).

Другими источниками финансирования воспроизводства основных средств являются бюджетные ассигнования из федеральных и местных бюджетов, а также из отраслевых и межотраслевых целевых фондов. Безвозмездное финансирование из

этих источников фактически превращается в источник собственных средств.

Вопрос о выборе источников финансирования капитальных вложений должен решаться с учетом многих факторов: стоимости привлекаемого капитала; эффективности отдачи от него; соотношения собственного и заемного капитала, определяющего финансовое состояние предприятия; степени риска различных источников финансирования; экономических интересов инвесторов и работодателей.