

На основании информации платежного календаря изучаются источники поступления и расходования денежных средств, структура денежного потока, оценивается изменение величины денежного потока и уровень достаточности поступления денежных средств (рассчитывается как отношение поступления денежных средств к их расходу). С помощью последнего показателя оценивается сбалансированность денежного потока. Также в ходе оперативного анализа необходимо рассчитывать показатель оценки достаточности денежных средств для погашения текущих краткосрочных обязательств организации (отношение суммы остатка и поступления денежных средств к краткосрочным обязательствам организации).

Так, можно оперативно обнаружить отрицательные тенденции в отношении платежеспособности предприятия и своевременно принять меры по ее укреплению.

Далее проводится ежемесячный анализ притока и оттока денежных средств и рассчитываются показатели платежеспособности организации в соответствии с месячными статистическими формами 5-ф «Отчет о финансовых результатах» и 6-ф «Отчет о задолженности» и бухгалтерской отчетностью, а также ежемесячно и ежеквартально проводить анализ бухгалтерской отчетности, с помощью коэффициентов и показателей исследовать состояние финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и рентабельности предприятия. Далее необходимо проводить анализ чистых активов, которые характеризуют результаты хозяйственной деятельности организации.

Для расчетов и анализа мы предлагаем использование табличных редакторов, как наиболее доступного и простого в использовании программного продукта. Это позволит своевременно заметить отклонения от запланированных потоков денежных средств, найти «узкие места» в финансовой устойчивости предприятия и принять меры по восстановлению платежеспособности организации и ее финансового положения в целом.

Литература

1. Акулич В. Исследование экономических процессов предприятия// Финансовый директор. – 2005 – №8. – С.25-30.
2. Анташов В.А, Уварова Г.В. Время собирать деньги, или о методике проведения управленческого финансового анализа на предприятии// Экономика. Финансы. Управление. – 2006. – № 2-4. – С.79-91.
3. Ермолович Л.Л. и др. Анализ хозяйственной деятельности предприятий: учеб. пособие. – Мн.: Современ. школа, 2006. – 736 с.

УЧЕТ ФАКТОРА РИСКА ПРИ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

Е.В. Бурейко, БНТУ, машиностроительный ф-т, V курс

*Науч. рук.: И.В. Торская,
ст. преподаватель*

Традиционно оценка инвестиционной привлекательности (ИП) предприятия основывается исключительно на анализе его финансово-экономических показателей, но она не учитывает фактор риска, связанный с вложением инвестиций. В результате синтеза существующих определений предлагается определять инвестиционной привлекательности как определяемую конкретным инвестором обобщающую характеристику предприятия, формируемую на основании сопоставления доходности с учетом уровня риска вложения капитала.

Предлагается для учета риска использовать: модель оценки риска, связанного с качеством управления; оценивать риск в контексте матрицы приоритетности инвестирования в предприятие; анализировать риск банкротства с помощью критерия Альтмана.

Модель оценки риска, связанного с качеством управления [2, с. 41], имеет вид:

$$Z = 1,2 \cdot K_{об} + 3,3 \cdot K_p + 0,6 \cdot K_з + 1,0 \cdot K_{от},$$

где $K_{об}$ – коэффициент оборачиваемости чистого оборотного капитала,

K_p – коэффициент рентабельности активов,

$K_з$ – коэффициент финансовой зависимости,

$K_{от}$ – коэффициент отдачи активов.

Расчетное значение фактора Z для РУП «Минский тракторный завод» в 2006г. равняется 3,63. Это значит, что риск, связанный с качеством управления, отсутствует.

На ИП предприятия, кроме всего прочего, влияет его инвестиционный потенциал [1, с. 22], важнейшей составляющей которого является инвестиционный риск. Его элементами являются экономический, финансовый, политический, социальный, законодательный, криминальный, экологический и внешнеэкономический риски. В результате комплексной экспертной оценки инвестиционного риска выяснилось, что для РУП «МТЗ» его значение равно 47 баллам. Это позволяет сделать вывод о том, что уровень инвестиционного риска ниже среднего, что достаточно для успешного инвестирования в данное предприятие.

Дальнейшая инвестиционная политика предприятия зависит от его инвестиционного потенциала. Критерий Альтмана (Z_A) [3] рассчитывается следующим образом:

$$Z_A = 1,2 \cdot X_1 + 1,4 \cdot X_2 + 3,3 \cdot X_3 + 0,6 \cdot X_4 + 1,0 \cdot X_5,$$

где X_1 – показатель эффективности рабочего капитала;
 X_2 – показатель эффективности накопленного капитала;
 X_3 – рентабельность производства;
 X_4 – показатель задолженности;
 X_5 – показатель эффективности активов.

Работа РУП «МТЗ» в 2006г., в соответствии с критерием Алтмана, равным 4,34, стабильна и вероятность банкротства очень низкая. Благодаря рассмотренным методикам, оценка ИП предприятия становится более комплексной, точной и взвешенной.

Литература

1. Дежинов, Д.В. Методические подходы и оценка инвестиционной привлекательности // Молодежь и экономика: межвуз. сб. науч. тр. – Волгоград: ВолгГТУ. – 2004.
2. Злобина, А.Ю. Методы определения инвестиционной привлекательности предприятия // Сб. науч. тр. «Перспективы развития инвестиционно-строительного комплекса». – Иркутск: БГУЭП. – 2004. – С. 38–45.
3. Чернов В.А. Анализ финансового состояния организации [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.cfn.ru/press/afa/2001-2/21_cher3.shtml, свободный. – Загл. с экрана.

СЕКЬЮРИТИЗАЦИЯ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ КАК ОДИН ИЗ ИНСТРУМЕНТОВ УПРАВЛЕНИЯ ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТЬЮ БАНКОВ

О.И. Ильин, БГЭУ, ф-т финансов и банковского дела, IV курс

*Науч. рук.: О.А. Богданкевич,
доцент*

Мировой финансовой кризис, спровоцированный субстандартным ипотечным кредитованием, заставил по новому взглянуть на систему оценок банковских рисков и риск-менеджмент финансовых организаций. Ряд крупных и малых банков в Западной Европе и США были вынуждены уйти с рынка вследствие финансовой неустойчивости, вызванной неудовлетворительной структурой баланса.

Под финансовой устойчивостью банка понимают его возможность в течение длительного периода времени поддерживать приемлемый уровень кредитоспособности. В мировой практике в основу определения финансовой неустойчивости вкладывают следующие аспекты банковской деятельности: достаточность капитала, качество активов, эффективность менеджмента, прибыльность и ликвидность. В отечественной практике финансовая устойчивость определяется на основании таких критериев, как ликвидность, рискованность, доходность и диверсифицированность. В настоящее время в Республике Беларусь с учетом рекомендаций Базельского комитета при определении достаточности капитала банка его активы классифицируют по семи группам кредитного риска, для каждой из которых установлены определенные «веса» рисков (от 0 до 150%). Так, например, в соответствии с Инструкцией о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций установлено, что кредитная задолженность, образовавшаяся в результате предоставления физическим лицам кредитов на строительство или приобретение жилья имеет третью степень риска 35% [1]. В случае необходимости снижения общего уровня риска активов баланса и, следовательно, повышения финансовой устойчивости банки могут использовать определенные методы и инструменты. Одним из таких инструментов в системе банковского риск-менеджмента выделяют секьюритизацию активов.

В Республике Беларусь уже сделан первый шаг на пути формирования национальной системы секьюритизации ипотечных активов. Так, Указ Президента Республики Беларусь «О выпуске банками облигаций» создал основы рефинансирования выданных кредитов на строительство жилья. Банки, в установленном порядке осуществляющие привлечение во вклады средств физических лиц, могут выпускать для размещения облигации, обеспеченные обязательствами по предоставленным ими кредитам на строительство или приобретение жилья под залог недвижимости. Однако выпуск данных облигаций в отличие от американских MBS возлагает на банки целый ряд обязанностей: осуществление выпуска, обслуживание ценных бумаг, принятие риска неисполнения обязательств по ипотечным кредитам и др. Напротив, выпуск MBS требует от первоначального собственника ипотечных кредитов выполнения минимального количества действий – передачи объединения ипотечных кредитов ипотечному агенту. То есть основное преимущество ипотечных ценных бумаг – аналогов MBS – это снятие выданных ипотечных кредитов с баланса банка, что может быть направлено на повышение финансовой устойчивости.

Таким образом, формирование рынка MBS в Республике Беларусь позволит создать национальную систему секьюритизации ипотечных активов и откроет новые возможности управления финансовой устойчивости банков.

Литература

1. Постановление Правления Национального банка от 28.09.2006г. №137 «Об утверждении Инструкции о нормативах безопасного функционирования для банков и небанковских кредитно-финансовых организаций».