

КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА КАК ИНСТРУМЕНТ МИНИМИЗАЦИИ ФИНАНСОВЫХ РИСКОВ ОРГАНИЗАЦИИ

© 2018 Алеева Г.Н., Сыщикова Т.Л.

Самарский университет государственного управления
«Международный институт рынка», г. Самара, Россия

В статье рассматриваются предпосылки и принципы формирования кредитной политики организации, призванной не только увеличить объемы реализации продукции, но и минимизировать финансовые риски. При разработке кредитной политики организация должна предусмотреть формирование специальных критериев оценки покупателя с точки зрения надежности и платежеспособности, а также систему штрафных санкций за несвоевременное погашение задолженности. Размер штрафов, пеней и неустоек должен полностью покрыть возможные финансовые потери организации в случае задержки оплаты продукции, отгруженной с отсрочкой платежа.

Ключевые слова: дебиторская задолженность, отсрочка платежа, коммерческий кредит, финансовый риск, финансовое состояние, ликвидность.

Устойчивое положение организации обеспечивается не только рентабельной производственной деятельностью, но также грамотно организованным управлением финансами предприятия, позволяющим добиться увеличения стоимости фирмы посредством механизма формирования и эффективного использования прибыли. Управление финансами организации включает три значимых функциональных этапа: планирование, оперативное управление и контроль.

Понятие «оперативное управление» включает совокупность мероприятий, разрабатываемых по результатам текущего оперативного анализа сложившегося финансового состояния организации. Цель этих мероприятий – повышение эффективности хозяйственной деятельности, достижение максимального выигрыша при минимальной величине затрат путем рационального перераспределения финансовых ресурсов.

Главной задачей управления финансами является поддержание ликвидности баланса организации, обеспечение платежеспособности, недопущение таких серьезных опасностей, как угроза банкротства и прекращение существования предприятия [1-3].

Одним из механизмов управления финансами является оптимизация объема оборотных средств, которая складывается из принятых в организации принципов формирования

оборотных средств. Установленные принципы должны гарантировать необходимый уровень соотношения эффективности использования оборотных средств и возникающего при этом финансового риска.

Оптимизация объема оборотных средств – это процесс, состоящий из трех этапов.

Первый этап: проводится анализ эффективности использования оборотных средств в предшествующем периоде; на основе полученных результатов анализа разрабатывается комплекс мер, призванных сократить продолжительность операционного цикла, что приведет к сокращению производственно-коммерческого и финансового циклов предприятия.

Второй этап: нормирование величины оборотных средств и периода их оборота.

Третий этап: определение общей величины оборотных средств организации на бюджетный период.

Продолжением этого процесса является выбор оптимального соотношения величины постоянной и переменной частей оборотных средств организации, определение потребности в отдельных видах оборотных средств в зависимости от особенностей производственной деятельности, например, таких как сезонная составляющая, рассчитываемая как разница между максимальной и минималь-

ной потребностью в оборотных средствах на протяжении года.

Несмотря на то, что все статьи оборотных активов являются ликвидными в той или иной степени, общий уровень их ликвидности должен соответствовать срокам погашения текущих финансовых обязательств. Иными словами, должна быть определена доля в оборотных активах денежных средств, высоколиквидных и быстро реализуемых активов с учетом объема и графика предстоящего платежного оборота организации.

Составной частью финансовой политики, разрабатываемой и принимаемой организацией, является условие возможности использования временно свободного остатка денежных средств для своевременного формирования рационального и эффективного портфеля краткосрочных финансовых вложений в виде высоколиквидных ценных бумаг и векселей надежных кредитных учреждений.

В процессе своей деятельности каждая организация неизменно сталкивается с целой системой финансовых и предпринимательских рисков. Естественно, что и все оборотные активы в той или иной степени подвержены риску потерь:

- постоянной угрозой для денежных средств является риск инфляционных потерь;
- для краткосрочных финансовых вложений присущ риск потерь части дохода, связанный с возможной неблагоприятной конъюнктурой финансового рынка;
- для дебиторской задолженности велик риск невозвратности;
- для товарно-материальных запасов актуален риск потерь от естественной убыли.

Одним из путей достижения минимизации финансовых рисков предприятия является постоянный и тщательный контроль дебиторской задолженности.

Дебиторская задолженность является составной частью оборотных активов организации, а именно частью фондов обращения. Просроченная дебиторская задолженность увеличивает продолжительность оборота хозяйственных средств, тем самым резко сокращая их оборачиваемость и уменьшая доход предприятия.

Добиться повышения эффективности управления дебиторской задолженностью предприятие могло бы, применив следующие мероприятия:

- проводить постоянный мониторинг величины и изменения дебиторской и кредиторской задолженности, их соотношения с целью своевременного влияния в случае неблагоприятных тенденций;
- ежедневно контролировать состояние и динамику расчетов с контрагентами по просроченной задолженности;
- оптимизировать период пребывания материально-производственных запасов на складах путем расчета норматива запасов, достижения ритмичности поставок, установления длительных и прочных связей как с поставщиками, так и с покупателями.

Увеличить приток денежных средств предприятие может за счет разработки широкого спектра моделей договоров с достаточно гибкими вариантами формы оплаты и проведения разумной ценовой политики. Следует рассмотреть различные варианты: от предоплаты или частичной предоплаты до передачи на реализацию и банковской гарантии.

Если в структуре пассивов бухгалтерского баланса организации значительную часть занимает кредиторская задолженность, это может привести к снижению значений показателей ликвидности баланса ниже допустимых, характеризуя предприятие как неплатежеспособное. Одним из способов восстановления удовлетворительной структуры баланса является проведение реструктуризации долгов организации перед кредиторами.

Бухгалтерская служба и менеджмент предприятия, научившиеся своевременно и с наименьшими потерями получать дебиторскую задолженность, имеют больше шансов не утратить заработанные средства, получить прибыль и снизить риск финансовых потерь.

Взаимоотношения с покупателями – важный аспект кредитной политики организации.

Работая в условиях финансового кризиса и экономических санкций, предъявляемых России то одной, то другой страной, организациям приходится вести гибкую тактику формирования договоров с контрагентами.

Покупатель предпочитает купить подешевле, продавец стремится продать подороже, поэтому поиск компромиссной равновесной цены и привлекательных условий расчета становится достаточно сложным процессом, требующим наличия широкого разнообразия моделей договоров, содержащих гибкие условия оплаты, основанные на адаптивном ценообразовании. И здесь приемлемы все возможные варианты: стопроцентная предоплата и частичная предоплата, коммерческий кредит и передача продукции на реализацию, использование расчетов векселями и применение банковской гарантии.

Реализация продукции с отсрочкой платежа за нее (коммерческий кредит) достаточно широко распространена в современной коммерческой и финансовой практике как в нашей стране, так и в странах с развитой рыночной экономикой.

Все эти моменты должны быть тщательно проанализированы с учетом особенностей деятельности организации, ее масштабов, срока ее пребывания на рынке, надежности и широты связей с контрагентами. По итогам анализа обоснованно строится кредитная политика организации.

Принципы кредитной политики, сформированные и отраженные в учетной политике организации, направлены на повышение эффективности ее хозяйственной и финансовой деятельности. Различают следующие типы кредитной политики: «консервативная»; «умеренная»; «агрессивная».

Консервативная кредитная политика имеет достаточно жесткий характер. Организация не желает рисковать, хочет получать гарантированно стабильный доход, поэтому ограничивает круг контрагентов, работая только с проверенными заказчиками, готовыми работать по предоплате. Увеличение прибыли предполагается за счет увеличения объема реализации.

Более мягкий умеренный тип кредитной политики допускает использование коммерческого кредита и снижает требования к уровню финансового риска.

Агрессивная кредитная политика предприятия подразумевает широкое использование реализации продукции с отсрочкой платежа, отгрузку продукции в кредит широкому кругу покупателей, даже не прове-

ренным или имеющим неблагоприятную кредитоспособность. При этом ставки, под которые оформляется коммерческий кредит, снижаются до предела, не погашенные в срок кредиты реструктурируются, пролонгируются, то есть делается все возможное для привлечения и удержания покупателя в надежде, на то что он все-таки расплатится по долгам.

Выбирая тип своей кредитной политики, предприятие должно учитывать определенные факторы, а именно:

- сложившиеся обычаи осуществления коммерческих операций;
- состояние экономики страны, региона, платежеспособный спрос покупателей;
- существующую конъюнктуру товарного рынка, место предприятия на нем, наличие спроса на выпускаемую продукцию;
- способно ли предприятие, реализуя свою продукцию на условиях коммерческого кредита, при росте спроса увеличить объем производства продукции;
- какими законными способами организация сможет взыскивать дебиторскую задолженность в случае несвоевременного ее погашения;
- есть ли у предприятия финансовые возможности предоставления отсрочки платежа за счет отвлечения своих средств в дебиторскую задолженность;
- каков уровень допустимого риска, который организация согласна допустить в процессе осуществления хозяйственной деятельности.

Трудность выбора типа кредитной политики заключается еще и в том, что выбор консервативного варианта может сократить рост объема хозяйственной деятельности предприятия, не позволит сформировать прочные коммерческие связи; выбор агрессивного варианта может привести к значительному оттоку финансовых средств, что отрицательно скажется на платежеспособности предприятия, может привести к значительным тратам на взыскание дебиторской задолженности, приведет к снижению показателей рентабельности оборотных активов и вложенного капитала.

При формировании кредитной политики должны быть отражены следующие моменты:

1) максимальный срок, на который может быть предоставлена покупателю отсрочка платежа за отгруженную продукцию. Конечно, увеличивая этот период, организация увеличивает привлекательность и востребованность своей продукции, но при этом происходит увеличение продолжительности как финансового, так и всего операционного цикла предприятия. Все это требует тщательного анализа влияния величины кредитного периода на результаты хозяйственной деятельности предприятия в комплексе.

2) критерии показателей кредитоспособности: при каком минимальном уровне финансовой устойчивости покупатель получает возможность отсрочки платежа, а также максимально допустимые размеры сумм коммерческого кредита, которые могут быть предоставлены различным категориям покупателей. Размер кредита формируется с учетом выбранного типа кредитной политики, определенного заранее уровня приемлемого риска, предполагаемого объема реализации продукции на условиях отсрочки платежей, рассчитанного среднего

объема сделок по уже сложившейся реализации готовой продукции предприятия, а также финансового состояния самого предприятия и других факторов;

3) критерии лояльности к клиентам предусматривают систему штрафных санкций за отклонения от условий выполнения обязательств покупателями, размеры которых должны полностью покрывать те финансовые потери предприятия, которые вызваны просрочкой платежа со стороны дебитора: потерянный доход, инфляционные потери, возможно снижение уровня платежеспособности и другие;

4) систему бонусов за своевременность расчетов за полученную продукцию.

Кредитная политика будет способствовать повышению эффективности управления дебиторской задолженностью, а следовательно, и увеличению платежеспособности предприятия – поставщика.

Рассмотрим показатели бухгалтерского баланса ООО «Бетта-6», представленные в таблице 1.

Таблица 1 – Общая структура активов ООО «Бетта-6» и их источников

Показатели	Алгоритм расчета (строки ББ)	На начало 2016 года	На конец 2016 года	Изменение (+;-)
1) Общая стоимость активов, тыс.руб.	1100 + 1200	77 944	60 444	- 17 500
2) Стоимость внеоборотных (иммобилизованных) активов (средств), тыс.руб.	1100	25 598	23 624	- 1 974
3) Стоимость оборотных (мобильных) активов (средств), тыс.руб.	1200	52 346	36 820	- 15 526
4) Стоимость материальных оборотных средств, тыс.руб.	1210 + 1220	24 579	7 979	- 16 600
5) Величина собственного капитала, тыс.руб.	1300	5 899	15 320	9 421
6) Величина заемного капитала, тыс.руб.	1400 + 1500	72 045	45 124	- 26 921
7) Величина собственных средств в обороте, тыс.руб.	1300 – 1100	- 19 699	- 8 304	11 395
8) Размер текущих обязательств, тыс.руб.	1510 + 1520 + 1550	72 045	45 124	- 26 921
9) Рабочий капитал, тыс.руб.	1200 – 1500	- 19 699	- 8 304	11 395
10) Удельный вес собственного капитала в общей стоимости активов	1300 / 1600	0,076	0,253	0,177
11) Темп роста собственного капитала	1300кон / 1300нач	1,022	2,597	1,575
12) Темп роста заемного капитала	(1400+1500) окон / (1400+1500)	0,953	0,626	- 0,327

	нач			
13) Темп роста дебиторской задолженности	1230 кон / 1230 нач	0,989	0,954	- 0,035
14) Темп роста кредиторской задолженности	1520 кон / 1520 нач	0,953	0,626	- 0,327
15) Темп роста оборотных активов	1200 кон / 1200 нач	0,905	0,703	- 0,202
16) Темп роста внеоборотных активов	1100 кон / 1100 нач	1,087	0,923	- 0,164
17) Доля собственных средств в обороте в оборотных активах	(1300-1100) / 1200	- 0,376	- 0,226	0,150
18) Нераспределенная прибыль, тыс.руб.	1370	5 589	15 010	9 421

Из таблицы 1 следует положительная динамика следующих показателей:

- понижение стоимости внеоборотных активов на 1974 тыс. руб., или на 7,7%;
- рост величины собственного капитала практически в три раза, что привело к повышению финансовой независимости организации;
- сокращение в полтора раза величины заемного капитала, что характеризует снижение зависимости организации от других организаций;
- рост величины собственных средств в обороте;
- снижение в полтора раза размера текущих обязательств;
- увеличение рабочего капитала;
- повышение темпа роста собственного капитала;
- снижение темпа роста заемного капитала;
- снижение темпа роста кредиторской задолженности;
- увеличение нераспределенной прибыли.

Остальные показатели имеют отрицательную тенденцию, что оказывает негативное влияние на финансовую устойчивость организации.

Чтобы оценить платежеспособность организации обычно рассчитывают финансовые коэффициенты ликвидности, три из которых являются основными.

Мгновенную платежеспособность организации, то есть то, какую часть краткосрочной задолженности организация может покрыть немедленно, расплатившись имеющимися в наличии денежными средствами и приравненными к ним краткосрочными финансовыми вложениями, представленными в виде

ценных бумаг, характеризует коэффициент абсолютной ликвидности. В теории считается достаточным, если этот коэффициент превышает 0,2-0,25. Такой норматив означает, что организация ежедневно погашает двадцать процентов от суммы краткосрочных обязательств. Таким образом, если организация сможет поддерживать постоянный неснижаемый остаток денежных средств в сумме, отраженной в балансе на отчетную дату, то она сможет погасить свою краткосрочную задолженность, отраженную в балансе на ту же дату за 5 дней ($100\% : 20\% = 5$).

Такая ситуация крайне редко складывается в практике хозяйственной деятельности предприятий. Более того, такая ситуация говорит о нерациональном использовании денежных средств организации и о неграмотности и инертности менеджеров организации и ее руководителей. Денежные средства должны работать, то есть постоянно находиться в обороте.

Другой коэффициент отражает быструю или критическую ликвидность. Для его исчисления рассматривают не только денежные средства и краткосрочные ценные бумаги, но и ту сумму дебиторской задолженности, которую реально можно получить в ближайшее время, если проявить активность и твердость в отношениях с должниками. Благоприятной считается ситуация, когда в совокупности денежные средства, ценные бумаги и взысканная «дебиторка» способны покрыть от 80 до 100% краткосрочной задолженности организации.

И, наконец, если организация сумеет распродать все свои запасы, чтобы направить полученные суммы на погашение краткосрочной задолженности, определяется пока-

затель, характеризующий текущую ликвидность.

Таким образом, видно, что три этих показателя характеризуют платежеспособность организации в различные периоды времени. В связи с этим их значение представляет интерес для разных групп пользователей.

Первый показатель важен для поставщиков и подрядчиков, заинтересованных в скорейшей оплате отгруженных ценностей, выполненных работах, оказанных услугах.

Второй показатель интересен банкам, выдавшим или собирающимся выдать организации кредит. Собственников организации волнует третий коэффициент, показывающий потенциальную способность предприятия расплатиться по своим обязательствам и не допустить банкротства.

Эти коэффициенты рассчитываются по показателям бухгалтерского баланса на начало и конец периода. В таблице 2 представлены коэффициенты, исчисленные по балансу за 2016 год.

Таблица 2 – Анализ коэффициентов ликвидности ООО «Бетта-6»

Показатели	Методика расчета	На начало 2016 года	На конец 2016 года	Изменение (+;-)
Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Строка 1240 ББ} + \text{строка 1250 ББ}}{\text{Строка 1500 ББ}}$	0,075	0,166	+ 0,091
Коэффициент критической ликвидности	$\frac{\text{Строка 1200 ББ} - (\text{стр 1210} + \text{стр 1220} + \text{стр 1230})}{\text{Строка 1500 ББ}}$	0,075	0,167	+ 0,092
Коэффициент текущей ликвидности	$\frac{\text{Строка 1200 ББ} - (\text{стр 1220} + \text{стр 1230})}{\text{Строка 1500 ББ}}$	0,417	0,344	- 0,073

По данным таблицы видно, что все коэффициенты не дотягивают до норматива. То есть на этот момент организация не была способна погасить свои краткосрочные обязательства за счет собственных средств.

Если предположить, что в ходе разработки и проведения мероприятий по сокращению дебиторской задолженности ее величина снизится на 15% и составит 18 105,85 тыс.руб., тогда сумма истребованной дебиторской задолженности (3 195,15 тыс.руб.) может быть направлена на пополнение денежных средств организации, при этом величина денежных средств составит 4 193,15 тыс.руб.

Чтобы оценить, как повлияют указанные мероприятия на изменение платежеспособности организации, можно рассчитать условные показатели платежеспособности на конец 2016 года.

Коэффициент абсолютной ликвидности:

$$(6514 + 4193,15) / 45124 = 0,237$$

Коэффициент критической ликвидности:

$$(36820 - 7979 - 18105,85) / 45124 = 0,238$$

Коэффициент текущей ликвидности:

$$(36820 - 18105,85) / 45124 = 0,415$$

Положительная динамика исчисленных показателей ликвидности (табл. 3) свидетельствует о повышении платежеспособности организации.

Таблица 3 – Динамика показателей платежеспособности ООО «Бетта-6» в результате внедрения мероприятий по снижению дебиторской задолженности

Показатели	Данные за 2016 год	Условные данные за 2016 год	Изменения (+;-)
Коэффициент абсолютной ликвидности	0,166	0,237	+ 0,071
Коэффициент критической ликвидности	0,167	0,238	+ 0,071
Коэффициент текущей ликвидности	0,344	0,415	+ 0,071

Таким образом, принятие ООО «Бетта-6» эффективной кредитной политики позволит снизить уровень финансовых рисков ООО и улучшить финансовые показатели организации.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Абрютина М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятия/ М.С. Абрютина, А.В. Грачев. - М.: Дело и сервис; Издание 3-е, перераб. и доп., 2017. - 272 с.
2. Быкова Н.Н. Основные проблемы управления дебиторской задолженностью на российских предприятиях и пути их решения // Современные научные исследования и инновации. 2016. № 12 [Электронный ресурс]. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2016/12/75813> (дата обращения: 28.09.2017).
3. Курганова О.А. Основы управления дебиторской задолженностью предприятия // Научно-методический электронный журнал «Концепт». – 2015. – № S5. – С. 36–40. – URL: <http://e-koncept.ru/2015/75089.htm>.

CREDIT POLICY AS AN INSTRUMENT FOR MINIMIZING THE FINANCIAL RISKS OF THE ORGANIZATION

© 2018 G.N. Aleeva, T.L. Syshchikova

Samara University of Public Administration
“International Market Institute”, Samara, Russia

The article discusses the prerequisites and principles for the formation of the credit policy of the organization, designed not only to boost product sales, but also to minimize financial risks. When developing a credit policy, the organization should foresee the development of special assessment criteria for a buyer in terms of reliability and solvency, as well as a system of penalties for late payment of debts. The amount of fines, penalties and default charges must fully cover the possible financial losses of the organization in the case of delay in payment for products shipped on a deferred-payment basis.

Key words: accounts receivable, deferred payment, commercial credit, financial risk, financial condition, liquidity.