

невозврата или несвоевременного возврата кредита.

На величину кредитного риска могут оказывать влияние как макро-, так и микроэкономические факторы. В условиях, когда экономика нестабильна, законодательство несовершенно, а во многих случаях и противоречиво, отмечается тенденция несвоевременного возврата кредита. Поэтому очень важно иметь эффективную систему управления кредитными рисками.

Существует две точки зрения рассмотрения рисков: 1) одинарный риск (когда любой актив рассматривается в отдельности); 2) портфельный риск, где актив является частью какого-либо портфеля. С другой точки зрения существуют только портфельные риски, поскольку банки стремятся к диверсификации своих активов, поэтому нельзя рассматривать каждый актив в отдельности.

Первоначально банки только принимали депозиты. Они быстро созрели, став посредниками при передаче средств, тем самым, приняв на себя другие риски, например, кредитный. Кредит стал основой банковского дела и базисом, по которому судили о качестве работы банка. Исследования банкротств банков всего мира свидетельствуют о том, что основной причиной явилось низкое качество активов.

На наш взгляд, ключевыми элементами эффективного управления являются: развитые кредитная политика и процедуры, качественное управление портфелем, оперативный контроль за кредитами и, что наиболее важно, - подготовленный для работы в этой системе квалифицированный персонал.

Банки имеют успех только тогда, когда принимаемые риски разумны, контролируемы и находятся в пределах их финансовых возможностей и компетенции. Активы, в основном кредиты, должны быть достаточно ликвидны для того, чтобы покрыть любой отток средств, расходы и убытки и при этом обеспечить приемлемый для банков размер прибыли.

Бессонова Г.П., доцент, каф. учет и аудит, ПГТУ

## **ВНУТРЕННИЕ МЕХАНИЗМЫ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛИЗАЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ УГРОЗЕ БАНКРОТСТВА**

Основная роль в системе антикризисного управления предприятием отводится широкому использованию внутренних механизмов финансовой стабилизации, которая позволяет не только снять финансо-

вый стресс угрозы банкротства, но и в значительной мере избавить предприятие от зависимости использования заемного капитала, ускорить темпы его экономического развития.

Финансовая стабилизация предприятия в условиях кризисной ситуации последовательно осуществляется по таким основным этапам:

1. Устранение неплатежеспособности.
2. Восстановление финансовой устойчивости (финансового равновесия).
3. Обеспечение финансового равновесия в длительном периоде.

Каждому этапу финансовой стабилизации предприятия соответствуют определенные ее внутренние механизмы, которые в практике финансового менеджмента принято подразделять на оперативный, тактический и стратегический. Используемые вышеперечисленные внутренние механизмы финансовой стабилизации носят „защитный” или „наступательный” характер.

1. Оперативный механизм финансовой стабилизации основан на принципе "отсечения лишнего" и представляет собой защитную реакцию предприятия на неблагоприятное финансовое развитие и лишен каких либо наступательных управленческих решений.

Выбор направления оперативного механизма финансовой стабилизации диктуется характером реальной неплатежеспособности предприятия, индикатором которой служит коэффициент чистой текущей платежеспособности (КЧТП), который скорректирован как по составу оборотных активов (исключается в краткосрочном периоде безнадежная дебиторская задолженность, неликвидные запасы ТМЦ, расходы будущих периодов), так и по составу краткосрочных финансовых обязательств (исключаются расчеты по начисленным дивидендам и процентам, подлежащие выплате; расчеты с дочерними предприятиями).

$$КЧТП = \frac{ОА - ОА_n}{КФО - КФО_{во}} \quad (1)$$

где КЧТП - коэффициент чистой текущей платежеспособности предприятия в условиях его кризисного развития; ОА - сумма всех оборотных активов; ОА<sub>n</sub> - сумма неликвидных (в краткосрочном периоде) оборотных активов предприятия; КФО - сумма всех краткосрочных (текущих) финансовых обязательств предприятия; КФО<sub>во</sub> - сумма внутренних краткосрочных (текущих финансовых обязательств предприятия, погашение которых может быть отложено до завершения его финансовой стабилизации).

2. Тактический механизм финансовой стабилизации, используя отдельные защитные мероприятия, представляет собой наступательную тактику, направленную на перелом неблагоприятных тенденций

финансового развития и выхода на рубеж финансового равновесия предприятия. Он представляет собой систему мер, направленных на достижение точки финансового равновесия предприятия в предстоящем периоде и имеет следующий вид:

$$\text{ЧПо} + \text{АО} + \text{АК} + \text{СФРп} = \text{Иск} + \text{ДФ} + \text{ПУП} + \text{СП} + \text{РФ}, \quad (2)$$

3. Стратегический механизм финансовой стабилизации представляет собой исключительно наступательную стратегию финансового развития, обеспечивающую оптимизацию необходимых ускоренных финансовых—параметров, подчиненную целям ускорения всего экономического роста предприятия.

Стратегический механизм финансовой стабилизации представляет собой систему мер, направленных на поддержание достигнутого финансового равновесия предприятия в длительном периоде и базируется на модели устойчивого экономического роста предприятия, обеспечиваемого основными параметрами его финансовой стратегии, и имеет

$$OP = \frac{\text{ЧП} \cdot \text{А}}{\text{ОПСК}} \times \text{ККП} \times \text{КО}_2 \quad (3)$$

Очевидно, что возможный темп прироста объема реализации продукции, не нарушающий финансового равновесия предприятия, составляет произведение коэффициентов, достигнутых при равновесном его состоянии на предшествующем этапе антикризисного управления:

- 1) коэффициента рентабельности реализации продукции;
- 2) коэффициента капитализации чистой прибыли;
- 3) коэффициента левириджа активов (он характеризует "финансовый рычаг" с которым СК предприятия формирует активы, используемые в его хозяйственной деятельности)
- 4) коэффициента оборачиваемости активов.

Цель этого этапа финансовой стабилизации считается достигнутой, если в результате ускорения темпов устойчивого экономического роста предприятия обеспечивается соответствующий рост его рыночной стоимости в долгосрочной перспективе.