

ЭКОНОМИКА

УДК 336.647
ББК 65.290-93

ДЕБИТОРСКАЯ И КРЕДИТОРСКАЯ ЗАДОЛЖЕННОСТИ КАК ВОЗМОЖНЫЕ ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ МАЛЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Т. В. Бурлуткин

Анализ динамики дебиторской и кредиторской задолженностей малых предприятий Российской Федерации за 2000–2009 гг. по данным Росстата [Малое предпринимательство в России 2005: 89, 90; 2008: 92, 93; Малое и среднее предпринимательство в России 2009: 104; 2010: 98] свидетельствует о том, что российские малые предприятия активно используют механизмы наращивания дебиторской задолженности для расширения рынков сбыта и кредиторской задолженности для пополнения оборотных средств (см. рис. 1).

Данные диаграммы показывают, что за анализируемый период наблюдается существенный рост общей величины дебиторской и кредиторской задолженностей, причем на все отчетные даты имело место превышение кредиторской задолженности над дебиторской. Анализ изменения превышения кредиторской задолженности над дебиторской говорит об увеличении разрывов между этими показателями. Наблюдаемое уменьшение размеров дебиторской и кредиторской задолженностей в 2009 г. при сокращении объ-

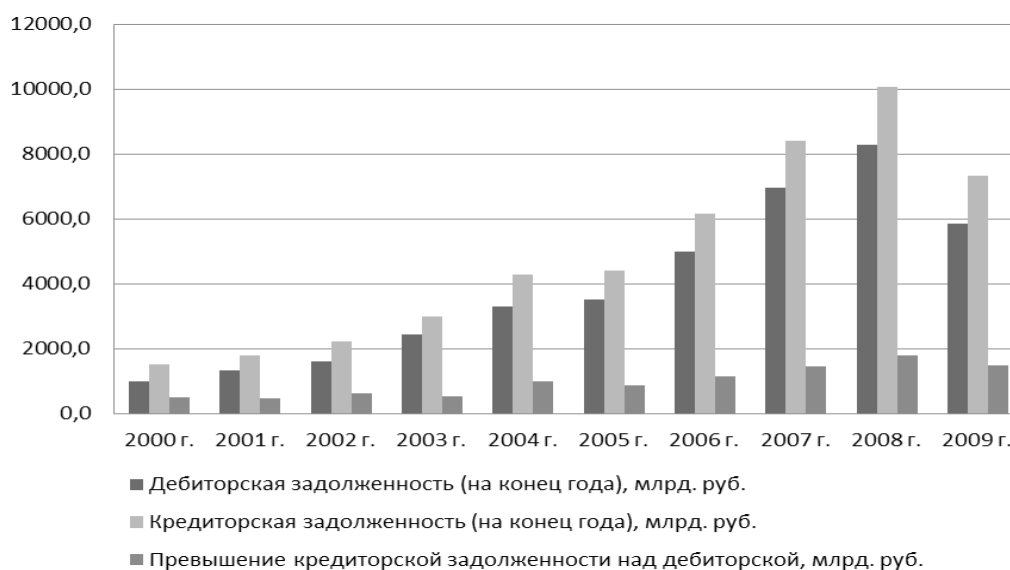


Рис. 1. Динамика дебиторской и кредиторской задолженности малых предприятий РФ за 2000–2009 гг.

емов деятельности малых фирм (за 2009 г. — на 10 %) обусловлено, на наш взгляд, предпринимаемыми усилиями руководства этих предприятий по оптимизации финансового состояния. Разразившийся мировой финансово-экономический кризис заставил малые фирмы перейти к осмотрительной кредитной политике, как вследствие падения платежеспособного спроса на продукцию, так и отказа от кредитования ненадежных партнеров. В свою очередь кредиторы малых фирм в этих условиях также предприняли аналогичные меры для повышения собствен-

ной финансовой устойчивости, отказавшись от кредитования таких предприятий. Также можно предположить, что, несмотря на абсолютное увеличение малых предприятий в 2009 г. по сравнению с 2008 г. более чем на 250 тыс. ед., множество малых фирм, имеющих значительную дебиторскую и кредиторскую задолженности, были ликвидированы, а рост количества фирм обусловлен мощным импульсом в посткризисный период и оживлением деловой активности.

В целях устранения влияния количественного фактора (изменения числа малых

предприятий) на динамику дебиторской и кредиторской задолженностей проанализируем динамику аналогичных показателей в среднем по всей совокупности. Для этого на диаграмме (рис. 2) представлены усредненные показатели дебиторской и кредиторской задолженностей и разницы между ними, позволяющие выделить качественные изменения состояния расчетов на малых предприятиях.

Динамика средних показателей дебиторской и кредиторской задолженностей также свидетельствует о выраженной тенденции наращивания размеров задолженности в 2000–2008 гг., при этом по итогам 2009 г. наблюдается снижение показателей на 40 % и 39 % соответственно. Анализ изменения превышения кредиторской задолженности над дебиторской говорит об увеличении разрывов между этими показателями.

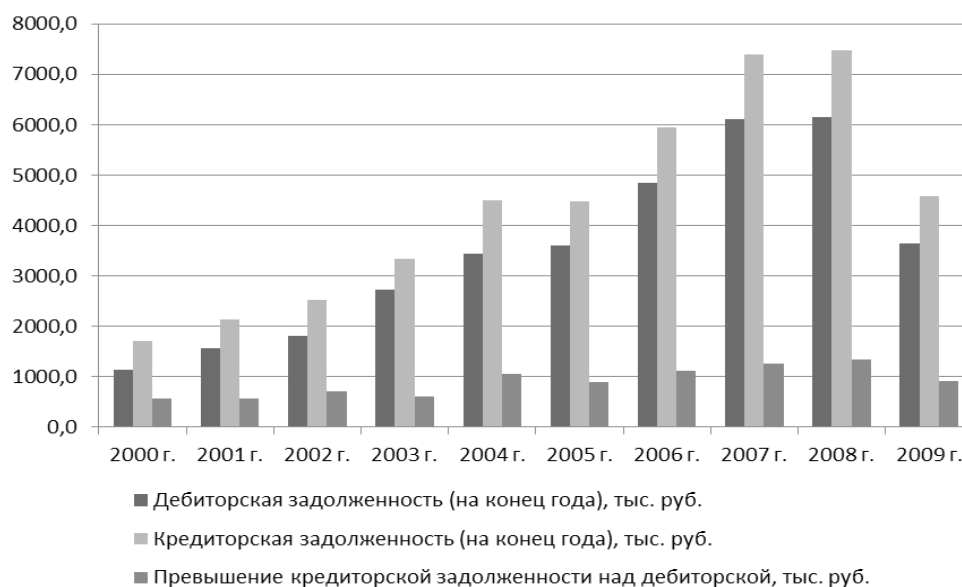


Рис. 2. Динамика дебиторской и кредиторской задолженности в среднем на одно малое предприятие за 2000–2009 гг.

Таким образом, и дебиторская, и кредиторская задолженности в рамках экономического подхода выступают в качестве источников финансирования деятельности, причем в силу различных причин они являются основными источниками финансирования деятельности малых фирм [Бурлуткин 2008]. Ср.: согласно оценке РА «Эксперт» в 2011 г. портфель кредитов малому и среднему бизнесу составил всего лишь 3,8 трлн руб. [Кредитование малого и среднего бизнеса в России 2012]

Значение дебиторской и кредиторской задолженностей как источников финансирования малых предприятий состоит в следующем. При применении метода исчисления прибыли «по отгрузке» уровень дебиторской задолженности не играет большой роли в определении рентабельности капитала, так как средства в такой задолженности уже учитываются при расчете доходов и прибыли. Однако вследствие использования подавляющей части малых предприятий метода «по оплате» проблема инкассирования деби-

торской задолженности становится весьма актуальной. В свою очередь кредиторская задолженность напрямую влияет на эффективность использования капитала малых предприятий. Это находит свое воплощение в виде так называемого эффекта финансового рычага, свидетельствующего о приросте рентабельности собственного капитала при наращении кредиторской задолженности.

Поскольку большинство малых предприятий функционирует в высоко конкурентных сегментах рынка (например, розничная торговля и сфера услуг), то во многом не уровень рентабельности капитала определяет эффективность деятельности, а высокая оборачиваемость вложенных средств. В этом случае влияние размеров дебиторской и кредиторской задолженностей на продолжительностей операционного (производственно-финансового) цикла обратно пропорционально. Другими словами, чем меньше размеры задолженности и быстрее происходит ее погашение, тем быстрее оборачиваемость капитала. Но и в этом случае

предпочтительным является превышение продолжительности оборота кредиторской задолженности над продолжительностью оборота дебиторской задолженности.

В целом и дебиторская, и кредиторская задолженности в настоящее время выступают одними из важнейших финансово-экономических показателей деятельности малых предприятий. Изменение скорости оборота средств приводит к тому, что при прочих равных условиях (масштабы деятельности, структура активов, структура расходов) изменяется величина оборотных активов, в том числе и дебиторской задолженности. Замедление оборачиваемости дебиторской задолженности приводит к росту средств, временно отвлеченных из оборота, и в этих условиях у малого предприятия возникает потребность в дополнительном финансировании.

Рассчитать величину дополнительно привлеченных (высвобожденных) в обороте средств наиболее простым способом можно по формуле:

$$\Pi(B) = V/D * (T_1 - T_0),$$

где $\Pi(B)$ — привлеченные (высвобожденные) в результате изменения оборачиваемости дебиторской задолженности средства за один оборот;

V — выручка от продаж продукции;

D — длительность анализируемого периода, в днях;

T_1, T_0 — период оборота дебиторской задолженности активов в анализируемом и базисном периодах соответственно, в днях.

Определим величину привлечения (высвобождения) средств в результате изменения оборачиваемости дебиторской задолженности (см. таблицу).

Расчет дополнительно привлеченных (высвобожденных) в обороте средств малых предприятий РФ в 2005–2009 гг., млрд руб.

Показатели	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Оборот малых предприятий	9 612,6	12 099,2	15 468,9	18 727,6	16 873,1
Среднегодовая величина дебиторской задолженности.	3 404,2	4 261,1	5 976,2	7 614,5	7 065,1
Среднегодовая величина текущей кредиторской задолженности	4 338,1	5 270,3	7 274,3	9 240,5	8 704,1
Среднегодовая величина задолженности по полученным кредитам банков и займам	3 549,5	4 356,3	6 163,6	7 582,0	6 213,2
Среднегодовая величина общей кредиторской задолженности	7 887,5	9 626,5	13 437,8	16 822,5	14 917,3
Период оборота дебиторской задолженности, дни	127,49	126,78	139,08	146,37	150,74
Оборачиваемость дебиторской задолженности, раз	2,824	2,839	2,588	2,459	2,388
Привлечение (высвобождение) средств на один оборот дебиторской задолженности	–	-23,7	528,3	379,4	204,6
Годовое привлечение (высвобождение) средств	–	-67,4	1367,6	933,2	488,6
Изменение дебиторской задолженности	238,8	1 474,9	1955,3	1321,5	-2 420,4
Изменение кредиторской задолженности	921,2	2 556,8	5065,8	1703,6	-5 514,1
Разница между изменением кредиторской задолженности и изменением дебиторской задолженности	682,4	1 081,9	3 110,6	382,1	-3 093,7

Источник: [Малое предпринимательство в России 2005: 89, 90; 2008: 92, 93; Малое и среднее предпринимательство в России 2009: 104; 2010: 98].

Выполненные расчеты показывают, что с 2008 г. в результате усиления кризисных явлений в экономике и падения деловой активности малых предприятий прослеживается тенденция замедления оборачиваемости дебиторской задолженности и, следовательно, удлинения продолжительности оборота этого элемента оборотных средств.

Так, в 2008 г. по сравнению с 2007 г. падение оборачиваемости до 2,46 раза пункта привело к необходимости привлечения 379,4 млрд руб. за один оборот и 933,2 млрд руб. за год. Нетто-снижение кредиторской задолженности в сумме 551,1 млрд руб. косвенно может свидетельствовать о нехватке источников финансирования в краткосрочном аспекте.

Дальнейшее замедление оборачиваемости дебиторской задолженности в 2009 г. обусловило привлечение дополнительных средств за один оборот в размере 204,6 млрд руб., а за год — 488,6 млрд руб. В целом нетто-снижение кредиторской задолженности 3 582,3 млрд руб. подтверждает рост дефицита финансирования деятельности малых предприятий.

В итоге неблагоприятная рыночная конъюнктура, ужесточение конкурентной борьбы, дефицит кредитных ресурсов, падение деловой активности предъявляют совершенно новые требования к качеству менеджмента малых предприятий.

Так, по данным, приводимым Н. К. Сирополисом, свыше 90 % всех неудач в малом бизнесе, особенно на стадии становления, обусловлено плохим управлением [Сирополис 1997: 29]. Безграмотный менеджмент в плане управления задолженностью проявляется в таких проблемах, как необоснованный и неконтролируемый рост дебиторской задолженности покупателей, безмерное привлечение кредитных ресурсов, несбалансированность долгосрочных

и краткосрочных источников финансирования, повышение расходов на обслуживание долга и др.

Таким образом, современный этап развития малых предприятий в стране характеризуется значительным замедлением платежного оборота, вызывающим рост объемов дебиторской и кредиторской задолженности. Поэтому важной задачей менеджмента этих компаний является эффективное управление обязательствами, направленное на оптимизацию их общей величины и обеспечение своевременной инкассации долга. При этом первоочередное внимание следует уделять расчетам с дебиторами, так как именно своевременность и полнота погашения дебиторской задолженности являются основными проблемами предприятия. Следовательно, именно управление дебиторской задолженностью должно быть приоритетной задачей руководства организации для повышения расчетно-платежной дисциплины.

Литература

- Малое предпринимательство в России 2005*: стат. сб. М.: Росстат, 2005. 156 с.
- Малое предпринимательство в России 2008*: стат. сб. М.: Росстат, 2008. 164 с.
- Малое и среднее предпринимательство в России. 2009*: стат. сб. Росстат. М., 2009. 151 с.
- Малое и среднее предпринимательство в России 2010*: стат. сб. М.: Росстат, 2010. 172 с.
- Бурлуткин Т. В.* Анализ факторов развития малого предпринимательства в России // Вестник Института комплексных исследований аридных территорий. 2008. № 2. С. 27–34.
- Кредитование* малого и среднего бизнеса в России: крупные банки готовятся к реваншу [электронный ресурс] // URL: http://www.raexpert.ru/researches/banks/credit_small_mid_rev/ (дата обращения: 04.05.2012).
- Сирополис Н. К.* Управление малым бизнесом. Руководство для предпринимателей / пер. с англ. М.: Дело, 1997. 672 с.