

УДК 65.011.12

М.Х. Пешкова, Е.В. Федорова

**ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ПОВЫШЕНИЯ
ФИНАНСОВОЙ УСТОЙЧИВОСТИ
УГОЛЬНЫХ КОМПАНИЙ**

Анализ финансового состояния угольных шахт Кузнецкого угольного бассейна предприятий позволил сделать вывод о том, что важнейшими факторами, влияющими на финансовую устойчивость, являются величины внеоборотных активов, представленных основными средствами и незавершенным строительством и оборотных активов, представленных дебиторской задолженностью, а также величины пассивов, представленных убытками прошлых лет и краткосрочной кредиторской задолженностью.

Большинство предприятий имеют неудовлетворительное состояние собственных оборотных средств, коэффициенты финансовой устойчивости значительно ниже нормативных, рейтинговое число, в несколько раз меньше оптимального.

Однако более 50 % предприятий имеют чистые активы, удовлетворяющие требованиям законодательства, основной вид деятельности приносит маржинальный доход и имеется запас финансовой прочности.

Основные направления повышения финансовой устойчивости сводятся к изменению структуры пассива баланса и к изменению структуры актива баланса.

Изменение структуры пассива баланса для рассмотренных предприятий должно быть направлено на увеличение собственного капитала и сокращение краткосрочной кредиторской задолженности.

Проведенный анализ показал, что увеличение собственного капитала возможно, во-первых, за счет снижения и полного покрытия убытков прошлых лет, во-вторых, за счет увеличения уставного капитала предприятий. Это может быть достигнуто путем:

- дополнительной эмиссии акций,
- сокращения непроизводственных затрат и увеличения чистой прибыли.

Увеличение уставного капитала путем эмиссии акций при наличии финансово неустойчивого состояния предприятия достаточно сложная задача, которая не может быть решена без предварительного повышения финансовой устойчивости предприятий за счет внутрипроизводственных резервов.

Каждая часть собственного капитала предприятия – уставный, резервный, добавочный капиталы, нераспределенная прибыль - представляет собой обособленный объект источников формирования имущества. Наличие непокрытого убытка прошлых лет негативно сказывается на положении предприятия в рыночных условиях хозяйствования.

Законодательство [1, 2] ограничивает мероприятия по увеличению уставного капитала акционерного общества, его увеличение для покрытия убытков не допускается.

В рассматриваемом случае увеличение уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций возможно только за счет средств акционеров.

Законодательство предусматривает [1], что дополнительные акции могут быть размещены АО только в пределах количества объявленных акций, установленных уставом. Если в уставе общества отсутствует положение об объявленных акциях, то общее собрание акционеров вправе принять решение об увеличении УК общества путем размещения дополнительных акций одновременно с решением о внесении в устав изменений или дополнений, касающихся объявленных акций.

Процедура дополнительной эмиссии акций [3] включает следующие этапы: принятие решения о размещении ценных бумаг; утверждение решения о дополнительном выпуске ценных бумаг; государственную регистрацию дополнительного выпуска ценных бумаг; размещение ценных бумаг; государственную регистрацию отчета об итогах дополнительного выпуска.

Для рассматриваемой отрасли даже при наличии убытков прошлых лет и отчетного года возможна дополнительная эмиссия за счет средств акционеров. При этом внесение средств для будущего увеличения уставного капитала возможно исключительно денежными средствами.

Прежде чем принимать решение об увеличении уставного капитала путем дополнительной эмиссии акций за счет средств акционеров предприятие должно определить возможные пути развития своего бизнеса, экономическую стоимость бизнеса, доказать, что технологические, организационные, методологические характеристики осуществляемого вида деятельности будут совершенствоваться и развиваться, объединив это в конкретный бизнес-план развития производства. Важнейшим моментом является информирование широкого круга заинтересованных лиц или будущих акционеров, инвесторов, в качестве которых могут выступать как юридические, так и физические лица.

Механизм выпуска и размещения акций за счет акционеров представляет собой следующие этапы: решение об увеличении уставного капитала; внесение денежных средств акционерами, отражение кредиторской задолженности перед акционерами; увеличение уставного капитала после внесения изменений в учредительные документы; погашение кредиторской задолженности перед акционерами; отражение номинальной стоимости оплаченных акций.

Возможны два варианта сокращения непроизводственных затрат и увеличения чистой прибыли – путем возможного увеличения прибыли за счет перевода части непроизводственных затрат в производственные затраты (экономия по налогу на прибыль) - $\Delta P_{\text{чист}}^*$, а также за счет экономии непроизводственных затрат (налог на прибыль не изменяется) - $\Delta P_{\text{чист}}^{**}$:

$$\Delta P_{\text{чист}}^* = P_{\text{до нал}}(1 - \alpha_n) - (P_{\text{до нал}} - B_{\text{но}}\alpha_n), \quad (1)$$

$$\Delta P_{\text{чист}}^{**} = B_{\text{но}}(1 - \alpha_n) - (P_{\text{до нал}} - B_{\text{но}}\alpha_n), \quad (2)$$

где $P_{\text{до нал}}$ - прибыль до налогообложения; α_n - ставка налога на прибыль; $B_{\text{но}}$ - налогооблагаемая база по налогу на прибыль.

На рис. 1 и 2 показано сравнение прироста чистой прибыли, рассчитанной по двум вариантам.

Сокращение такой существенной статьи пассивов, как краткосрочной кредиторской задолженности, а именно задолженности по платежам в бюджет, которая является наибольшей из всех статей кредиторской задолженности, возможно путем:

- экономии непроизводственных расходов и направлении их на погашение кредиторской задолженности;
- использования возобновляемой кредитной линии (кредита), овердрафта.
- использования возможностей, предоставляемых Налоговым кодексом

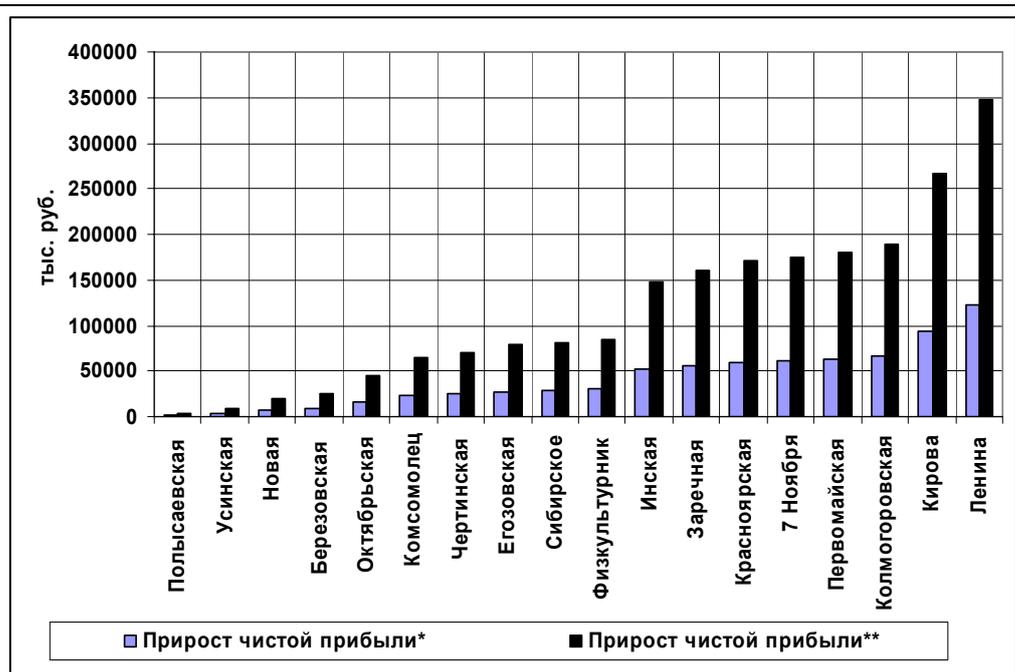


Рис. 1. Прирост чистой прибыли: * - за счет сокращения налога на прибыль, ** - за счет экономии непроизводственных затрат (2001 г.)

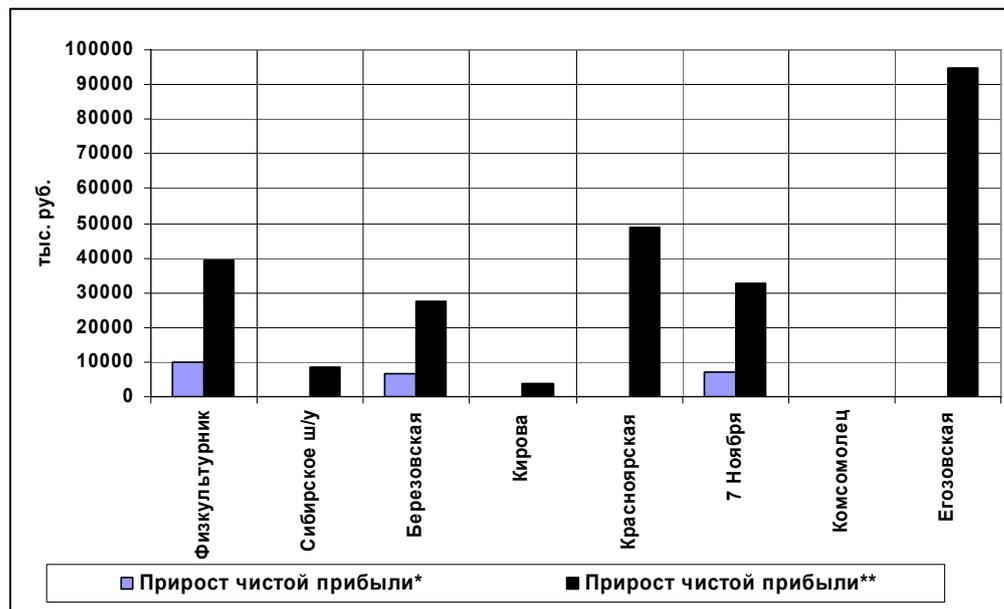


Рис. 2. Прирост чистой прибыли: * - за счет сокращения налога на прибыль, ** - за счет экономии непроизводственных затрат (2004 г.)

РФ [4] - отсрочки или рассрочки по уплате налога и сбора; налогового и инвестиционного налогового кредита.

Согласно Налоговому кодексу отсрочка или рассрочка - изменение срока уплаты налога на срок от 1 до 6 месяцев - возможность единовременной или поэтапной уплаты задолженности.

Отсрочка или рассрочка по уплате налога предоставляется налогоплательщику при наличии таких оснований как:

1) причинения этому лицу ущерба в результате стихийного бедствия, технологической катастрофы или иных обстоятельств непреодолимой силы;

2) задержки этому лицу финансирования из бюджета или оплаты выполненного этим лицом государственного заказа;

3) угрозы банкротства этого лица в случае единовременной выплаты им налога;

4) основания для предоставления отсрочки или рассрочки по уплате налогов, подлежащих уплате в связи с перемещением товаров через таможенную границу РФ, устанавливаемыми Таможенным кодексом Российской Федерации.

Если отсрочка или рассрочка предоставляется по основаниям, указанным в пункте 1 и 2, то проценты на сумму задолженности не начисляются.

Если же отсрочка или рассрочка предоставляется согласно пункту 3 и 4, то на сумму задолженности начисляются проценты, равные одной второй ставки рефинансирования ЦБ РФ.

Причинение ущерба налогоплательщику в результате стихийного бедствия, технологической катастрофы или иных обстоятельств непреодолимой силы является важным аргументом, наличие которого позволяет получить отсрочку или рассрочку. Факт чрезвычайного происшествия должен подтвердиться документами уполномоченных органов – органами противопожарной службы, МЧС, кроме того, необходимо иметь справку о сумме нанесенного ущерба.

Налоговый кредит может предоставляться налогоплательщику на срок от 3 месяцев до одного года при наличии обстоятельств, указанных в пунктах 1-3.

Если налоговый кредит предоставлен согласно пунктам 1 и 2, то проценты на сумму задолженности не начисляются, если согласно пункту 3 – проценты на сумму задолженности начисляются исходя из ставки рефинансирования ЦБ РФ, действующей за период договора о налоговом кредите.

Налоговый кредит позволяет временно освободиться от уплаты налогов или сборов и получить возможность вовлечь налоговые ресурсы в хозяйственный оборот. Возврат кредита обеспечивается залогом имущества, поручительством или банковской гарантией.

Инвестиционный налоговый кредит от текущего отличается основаниями предоставления, значительным сроком пользования налоговыми ресурсами и специальным порядком уменьшения задолженности.

Согласно Налоговому кодексу его предоставляют, как правило, с целью государственной поддержки социально значимых инвестиционных проектов:

- научно - исследовательских, опытно - конструкторских работ, технического перевооружения производства, в том числе направленного на создание рабочих мест для инвалидов или защиту окружающей среды от загрязнения промышленными отходами (сумма кредита должна составлять 30 % стоимости инвестиционного проекта);

- внедренческой или инновационной деятельности, в том числе разработки новых или совершенствования применяемых технологий, а также создания новых видов сырья или материалов (сумма кредита определяется по согласованию с уполномоченным органом);

- особо важного заказа по социально - экономическому развитию региона или по предоставлению особо важных услуг населению (сумма кредита определяется по

согласованию с уполномоченным органом).

Инвестиционный налоговый кредит предоставляется по налогу на прибыль и всем региональным и местным налогам (сборам).

Основания для получения кредита в запрашиваемом размере должны быть документально подтверждены. Организация обязана представить инвестиционный проект с расчетом потребности в заемных ресурсах и оценкой экономической эффективности их использования.

Порядок предоставления инвестиционного налогового кредита определяется кредитным договором. Его условия схожи с условиями договора о текущем налоговом кредите, однако необходимо предусмотреть положение об ограничении права организации по отчуждению третьим лицам имущества, приобретенного за счет налоговых ресурсов.

Структура обязательств по инвестиционному налоговому кредиту, способы их оценки в учете и отчетности такие же, как при текущем налоговом кредитовании. Однако порядок уменьшения платежей в бюджет несколько иной.

Организация, получившая инвестиционный налоговый кредит, может уменьшать свои платежи по налогу (сбору) в течение срока действия кредитного договора до тех пор, пока сумма, накапливаемая на счете 67 "Расчеты по долгосрочным кредитам и займам", субсчет "Расчеты по инвестиционным налоговым кредитам", не станет равной сумме предоставленного кредита.

Пользование инвестиционным налоговым кредитом всегда является платным. Проценты, начисляемые на сумму кредита, могут изменяться от 1/2 до 3/4 ставки рефинансирования ЦБ РФ.

Важное значение для предприятий имеет выбор вариантов краткосрочного финансирования текущей деятельности, которое приобретает особую важность

при необходимости осуществить платеж в четко обозначенный интервал времени.

Среди наиболее часто используемых финансовых инструментов краткосрочного финансирования присутствуют возобновляемая кредитная линия (кредит), овердрафт.

Возобновляемая кредитная линия представляет собой разновидность кредита, позволяющая привлекать кредитные ресурсы в любой день в пределах установленных ограничений кредитования в течение периода действия договора о возобновляемой кредитной линии. Такой договор предусматривает целевой характер кредита и предоставление банку расчетов для любых получаемых сумм. Процентная ставка зависит от надежности заемщика и сроков кредитования.

Договор о возобновляемой кредитной линии относится к разряду обеспеченного финансирования. Следовательно, необходимо иметь залог, стоимость которого должна в 1,5-2 раза превышать сумму кредита. Такой вид кредитного договора является самым простым инструментом привлечения заемных средств для финансирования текущей деятельности.

При необходимости долгосрочного финансирования удобным инструментом является банковский овердрафт, который предусматривает получение в банке сумм сверх остатка на расчетном счете предприятия.

Банковский овердрафт предоставляется предприятию без передачи имущества в залог, кроме того, отсутствует необходимость информирования банка о целевом назначении используемых денежных средств. Оплата услуг банка складывается из единовременного платежа, исчисляемого от всей суммы соглашения об овердрафте и процентных платежей, исчисляемых исходя из фактических остатков на расчетном счете предприятия на конкретные даты.

Платность возобновляемой кредитной линии ниже, чем банковского овердрафта,

при котором не требуется залога, отсутствует необходимость информирования банка о направлении использования заемных средств.

Часто выгодным является сочетание возобновляемой кредитной линии и банковского овердрафта, например, если активы предприятия находятся в залоге по договору о кредитной линии, а необходимы оборотные средства, то приемлемым вариантом может быть овердрафт.

Изменение структуры актива баланса для рассмотренных предприятий может быть проведено за счет:

- списания и реализации неиспользуемых активов;
- выявления реализуемых нематериальных активов;
- продажи дебиторской задолженности;
- уменьшения сроков реализации запасов готовой продукции.

В большинстве случаев на предприятиях, оказавшихся в сложном финансовом состоянии плохо налажена, либо совсем не налажена система инвентарного учета активов, включая материальные и нематериальные активы, незавершенное строительство и дебиторскую задолженность.

Отдельным объектом инвентаризации может быть имущество, которое:

- числится на балансе, но фактически отсутствует (не списано);
- не находится на балансе, но предприятие его использует;
- физически и морально устарело;
- не используется в настоящее время в производственном процессе;
- непрофильные активы и т.д.

Результатом проведения инвентаризации могут быть доходы, полученные от продажи имущества, числящегося на балансе, но фактически не используемого.

Непрофильные активы – не участвующие в процессе производства – также можно реализовать без существенных потерь для предприятия. Или, например, использовать их для формирования уставного капитала дочерних предприятий.

Инвентаризация и оптимизация структуры активов, незавершенного строительства, ведет к снижению налоговых платежей в бюджет по налогу на имущество.

Анализ нематериальных активов подразумевает выявление таких неучтенных активов предприятия, как результаты интеллектуальной деятельности. Как правило, предприятия имеют разработанные проекты, техническую документацию, технические и технологические архивы, информационные базы, которые могут выступать в качестве объектов интеллектуальной собственности, на которые могут быть зарегистрированы патенты, свидетельства и прочие подобные документы. Оформление результатов интеллектуальной деятельности и включение их в оборот может стать дополнительным резервом для предприятия, например, продажа лицензии на объект интеллектуальной собственности может пополнить оборотные средства предприятия.

В результате проведенных исследований могут быть предложены следующие рекомендации по повышению финансовой устойчивости угольных компаний.

1. Увеличение собственного капитала и снижение кредиторской задолженности возможно за счет снижения внереализационных и операционных расходов и увеличения чистой прибыли предприятия.

В результате анализа финансового состояния предприятий установлено возможное увеличение чистой прибыли за счет перевода части непроизводственных затрат в производственные (экономия по налогу на прибыль) - $\Delta\Pi_{\text{чист}}^*$, а также за счет экономии непроизводственных затрат (налог на прибыль не изменяется) - $\Delta\Pi_{\text{чист}}^{**}$.

Увеличение собственного капитала и снижение краткосрочной кредиторской задолженности на соответствующие величины прироста прибыли ($\Delta\Pi_{\text{чист}}^*$, $\Delta\Pi_{\text{чист}}^{**}$) приводят к увеличению коэффициентов финансовой устойчивости по рассматриваемым

предприятиям от нескольких процентов до нескольких десятков раз (табл. 1, табл. 2).

2. В случае если чистые активы предприятия ($ЧА$) меньше уставного капитала ($K_{уст}$) (чистые активы отрицательны), то необходимо уменьшить кредиторскую задолженность, на величину (γ), равную разнице уставного капитала ($K_{уст}$) и чистых активов ($ЧА$). Таким образом, если, $(A - П - KuP) > K_{уст}$, то

$$\gamma = K_{уст} - ЧА, \quad (3)$$

При этом коэффициенты финансовой устойчивости (табл.1, табл.2) также возрастают от нескольких процентов до нескольких десятков раз.

Выводы

По данным бухгалтерской отчетности выявлено, что сумма налога на прибыль составляет значительную величину, причем ставка налога на прибыль колеблется от 36 % до 404 % в 2001 году и от 24 % до 312 % в 2004 году. Столь высокая ставка налога на прибыль может объясняться значительными затратами, составляющими себестоимость продукции, но не уменьшающими налог на прибыль, либо операционными или внереализационными расходами, также не уменьшающими налог на прибыль. Сокращение производ-

ственной составляющей расходов позволит значительно увеличить чистую прибыль предприятий.

Сокращение налога на прибыль позволит высвободить внутренние ресурсы предприятий и направить их в собственный капитал предприятий – увеличение статьи баланса "Нераспределенная прибыль". Увеличение собственного капитала или раздела баланса "Капитал и резервы" приведет к повышению всех коэффициентов финансовой устойчивости, при расчете которых используется величина собственного капитала.

Увеличение статьи баланса "Нераспределенная прибыль", как источника формирования имущества предприятия, приведет к увеличению имущества предприятия и, в первую очередь, оборотных средств. Увеличение оборотных средств - источник погашения краткосрочных обязательств. Следовательно, сокращение непроизводственных затрат приведет к ускорению погашения кредиторской задолженности и повышению финансовой устойчивости предприятий.

Анализ финансовой отчетности позволил определить, что размер чистых активов некоторых предприятий имеет отрицательное значение, следовательно, чистые активы меньше уставного капитала. В этом случае снижение кредиторской задолженности до величины, обеспечивающей равенство уставного капитала и чистых активов, позволит повысить финансовую устойчивость.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. *Федеральный закон от 26.12.1995 №208-ФЗ «Об акционерных обществах» с изм. и доп.*
2. *Приказ ФСФР от 16.03.2005 №05-4/пз-н «Об утверждении Стандартов эмиссии ценных бумаг и регистрации проспектов ценных бумаг».*

3. *Финансовое консультирование на фондовом рынке: для специалистов по корпоративным финансам и специалистов рынка ценных бумаг / под общ. ред. О.Г. Меликяна: в 2 т. Том1.– М.:Флинта:Наука, 2005. – 688с*
4. *Налоговый кодекс РФ, части 1 и 2.*

Коротко об авторах

Пешикова М.Х. – профессор, доктор экономических наук, заведующая кафедрой,
Федорова Е.В. – старший преподаватель,
кафедра "Финансы горного производства", Московский государственный горный университет.

