

Республики Беларусь, основанный на использовании дифференцированных коэффициентов, позволит перераспределить консолидированный бюджет по областям (увеличит долю расходов бюджета для Витебской, Гомельской, Могилевской области и уменьшит

для Брестской, Гродненской и Минской) в целях перераспределения поддержки в пользу неблагоприятных районов для производства сельскохозяйственной продукции и повышения уровня жизни сельского населения в этих районах.

2.4.2. Научно-практические аспекты формирования капитала и активов организаций АПК

На сегодняшний день в условиях неустойчивости экономики возникают ситуации, которые приводят к ухудшению финансового состояния организаций АПК. Организациям необходимо постоянно адаптироваться к новым условиям функционирования, принимая во внимание изменения современного рынка. Для улучшения положения и их приспособления к рыночным отношениям нужно объективно проанализировать факторы, влияющие на финансовую устойчивость, а также разработать меры для улучшения устойчивости их работы.

Ухудшение финансового состояния отдельного предприятия может повлечь за собой проблемы у других, в том числе смежных, предприятий. Одной из основных характеристик благополучного финансового состояния и платежеспособности является способность бесперебойно обеспечивать себя активами за минимальную стоимость капитала.

Финансовая устойчивость, прибыльность, капитализация организаций АПК находятся в тесной взаимосвязи с оптимальным составом и структурой капитала и активов. Для оптимизации структуры необходимо руководствоваться следующими принципами:

1. Учитывать особенности и перспективы развития текущей деятельности организации;
2. Обеспечивать соразмерность величины привлеченных средств и количества формируемых активов;
3. Соблюдать принцип наименьшей стоимости используемого капитала из разных источников;
4. Эффективно расходовать активы за счет достижения максимального уровня рентабельности при оптимизации финансовых рисков.

Капитал сельскохозяйственной организации по источникам формирования можно разделить на три части: собственный, заемный, временно привлеченный. Привлечение большого объема заемного капитала приводит к дополнительным затратам, снижению рентабельности и финансовой устойчивости, в то же время заемный капитал позволяет закрыть кассовый разрыв, нарастить производственные запасы и обеспечить основными фондами.

На рисунке 2.4.2.1 представлена совокупная структура капитала в сельскохозяйственных организациях Республики Беларусь в разрезе областей по организациям системы Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь и отдельно по организациям, входящим в агропромышленное объединение на базе ОАО «Полоцкий молочный комбинат» (далее – Полоцкое АПО).

Собственный капитал формируется за счет фондов (уставного и добавочных) и прибыли. Прибыль организации, позволяет нарастить объем активов, а убытки приводят к недостаткам в финансировании. Появляется необходимость привлечения стороннего капитала для поддержания уровня активов, позволяющего осуществлять эффективное производство. Многие сельскохозяйственные организации используют временно привлеченный капитал, к которому относится кредиторская задолженность.

В 2020 г. наибольшая доля временно привлеченного капитала во многих сельскохозяйственных организациях Беларуси была сформирована за счет задолженности поставщикам, подрядчикам, исполнителям и лизингодателям (табл. 2.4.2.1). При значительном увеличении

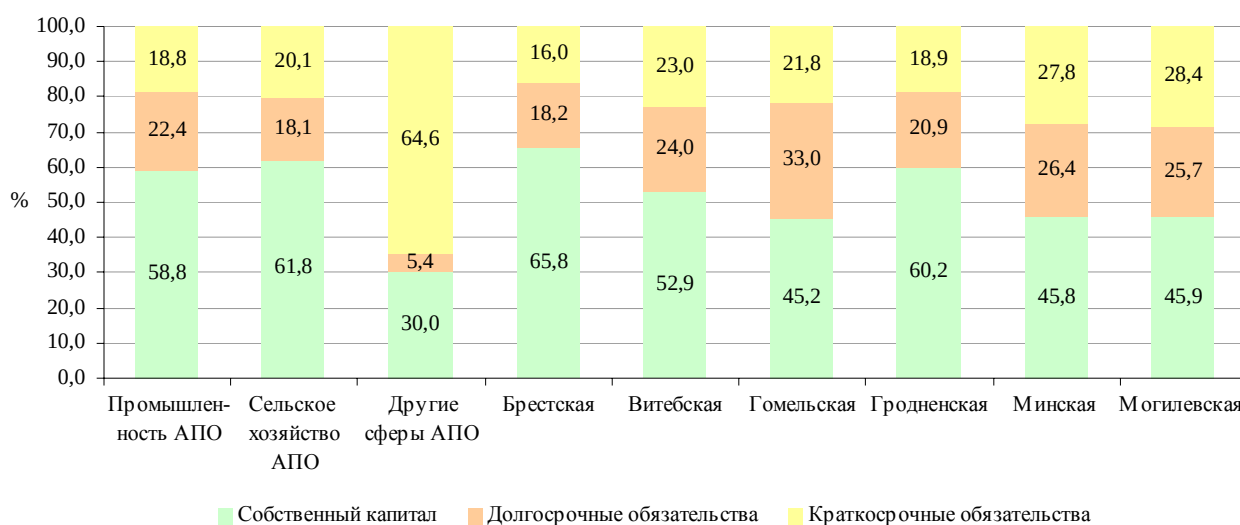


Рис. 2.4.2.1. Структура капитала в разрезе регионов Республики Беларусь, 2020 г.

Примечание. Рисунок составлен на основании годовых отчетов организаций, входящих в систему Минсельхозпрода и Полоцкое АПО.

Таблица 2.4.2.1. Структура временно привлеченного капитала по регионам Беларуси, 2020 г.

Статья временно привлеченного капитала (задолженность)	Промышленность АПО	Сельское хозяйство АПО	Другие сферы АПО	Область					
				Брестская	Витебская	Гомельская	Гродненская	Минская	Могилевская
Поставщикам, подрядчикам, исполнителям	70,4	67,6	84,5	61,6	61,4	74,1	62,7	66,3	82,1
По полученным авансам	2,4	6,6	0,0	10,0	9,5	7,8	12,3	5,0	3,1
По налогам и сборам	0,9	1,1	1,3	2,2	1,8	1,1	1,8	1,6	0,9
По социальному страхованию и обеспечению	0,6	1,3	1,1	1,6	2,1	0,5	3,0	1,1	1,5
По оплате труда	2,6	5,7	3,7	5,0	3,7	2,4	4,3	2,8	1,8
По лизинговым платежам	2,3	14,5	8,0	16,4	15,6	12,0	12,1	9,3	8,8
Собственнику имущества (учредителям, участникам)	0,0	0,0	0,1	0,9	0,2	0,2	0,2	1,4	0,3
Прочим кредиторам	20,7	3,2	1,3	2,3	5,8	1,8	3,5	12,4	1,5
Итого	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0

Примечание. Таблица составлена на основании годовых отчетов организаций, входящих в систему Минсельхозпрода и Полоцкое АПО.

данного капитала (превышение над текущими доходами) появляются нарушения в исполнении обязательств, в результате чего возникает дополнительная финансовая нагрузка (пени, штрафы и неустойки), которая превышает стоимость заемного капитала. Это позволяет сделать вывод, что экономически более эффективно привлекать заемный капитал, чем задерживать исполнение обязательств по привлеченному капиталу.

Заемный капитал в виде кредитов и займов позволяет закрыть кассовый разрыв и увеличить активы предприятия. Анализ показал, что доля заемного капитала в общем объеме капитала в сельскохозяйственных организациях системы Минсельхозпрода составляет около 20 % (рис 2.4.2.2).

Если заемный капитал не финансирует приобретение активов, то организация не эффективно использует данный капитал и замораживает финансовые ресурсы. В силу специфики функционирования аграрной отрасли в Республике Беларусь процесс кредитования АПК происходит с участием государства. Процентная

ставка по кредитам, выдаваемым организациям, значительно ниже, чем в других отраслях экономики (средняя за три года по кредитам в национальной валюте около 7 %) (табл. 2.4.2.2). Исходя из этого следует, что привлечение 20 % заемного капитала потребует обеспечения минимального уровня рентабельности капитала 1,4 %, в противном случае будут формироваться чистые убытки.

В структуре заемного капитала наибольшая доля приходится на долгосрочные кредиты, займы и лизинговые платежи (рис. 2.4.2.3), которые направляются преимущественно на приобретение и создание основных производственных фондов. Наиболее активно используются краткосрочные кредиты и займы в Витебской, Гродненской и Минской областях.

Основная цель оптимизации структуры капитала состоит в том, чтобы выбрать ту пропорцию различных форм долгов и собственного капитала, которая максимизирует стоимость организации при минимизации средней стоимости капитала.

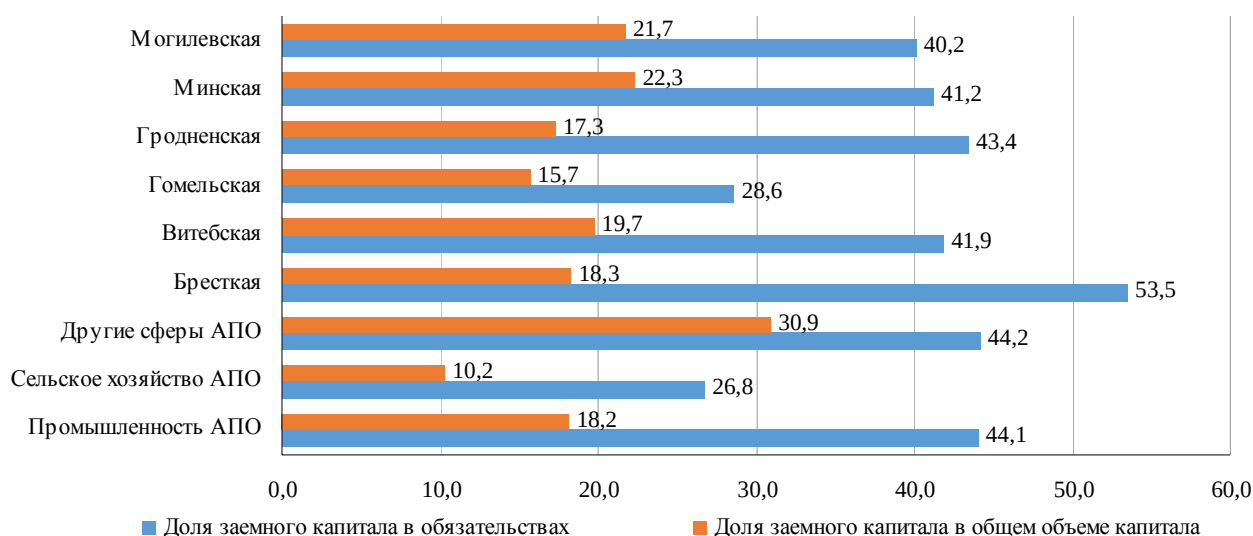


Рис. 2.4.2.2. Доля заемного капитала в объеме обязательств и совокупного капитала в разрезе регионов Республики Беларусь, 2020 г.

Примечание. Рисунок составлен на основании годовых отчетов организаций, входящих в систему Минсельхозпрода и Полоцкое АПО.

Таблица 2.4.2.2. Динамика средней годовой процентной ставки по выданным кредитам в национальной валюте в разрезе видов экономической деятельности

Вид деятельности	Год				
	2016	2017	2018	2019	2020
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	17,3	8,1	7,5	6,6	7,0
Горнодобывающая промышленность	30,6	12,8	10,9	10,8	11,8
Обрабатывающая промышленность	24,3	12,7	10,8	10,8	10,4
Снабжение электроэнергией, газом, паром, горячей водой и кондиционированным воздухом	28,4	14,6	11,3	10,9	10,8
Водоснабжение; сбор, обработка и удаление отходов, деятельность по ликвидации загрязнений	29,0	15,1	11,8	11,5	11,5
Строительство	27,3	14,9	11,8	11,5	11,6
Оптовая и розничная торговля; ремонт автомобилей и мотоциклов	25,8	13,6	11,2	11,0	11,1
Транспортная деятельность, складирование, почтовая и курьерская деятельность	27,1	14,0	11,4	11,5	11,5
Операции с недвижимым имуществом	25,9	12,6	10,4	10,3	9,3
Другие виды экономической деятельности	19,6	13,3	11,1	11,3	10,7

Примечание. Таблица составлена по данным Национального банка Республики Беларусь [9].

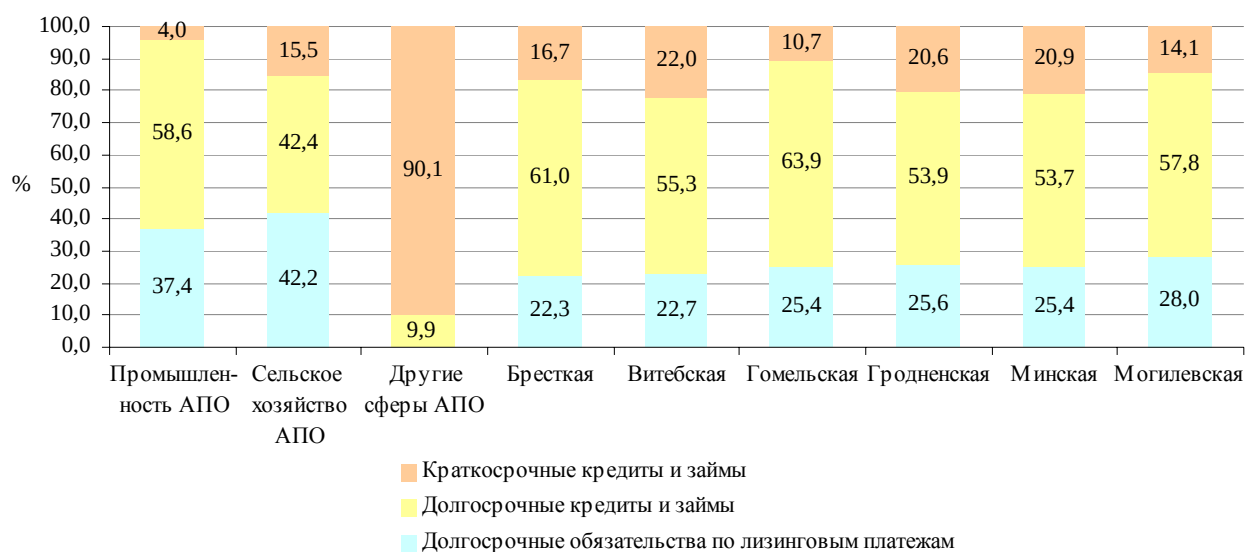


Рис. 2.4.2.3. Структура заемного капитала в разрезе регионов Республики Беларусь, 2020 г.
Примечание. Рисунок составлен на основании годовых отчетов организаций, входящих в систему Минсельхозпрода и Полоцкое АПО.

Нами предлагается использовать следующий порядок формирования рациональной структуры капитала организаций АПК:

1. Расчет необходимого объема капитала на приобретение активов;
2. Анализ инструментов (стоимость, объем), по которым может быть привлечен капитал (кредитование, выпуск облигаций, эмиссия акций, привлечение займов, отсрочка погашения задолженности и др.);
3. Выбор рациональной структуры соотношения использования собственного, привлеченного и заемного капитала;
4. Выбор инструментов, по которым привлекается капитал (кредитование, выпуск облигаций, эмиссия акций, привлечение займов, отсрочка погашения задолженности и др.);
5. Определение средневзвешенной цены капитала (WACC) при разных способах финансирования.

Для сельского хозяйства характерны особенности, которые отражаются на использовании и критическом объеме необходимых активов. Многие активы можно отнести к условно постоянной части, которые участвуют в

производственном процессе (животные на выращивании и откорме) или замораживаются на долгий период (незавершенное производство в растениеводстве).

Условно переменная часть активов – это активы, которые варьируются в процессе производства и реализации продукции и задействуются на короткий период.

Условно постоянная часть активов — это активы, которые необходимы для поддержания текущей деятельности и задействуются на долгий период (оборачиваются).

В ходе проведенных исследований сформулированы подходы к формированию активов в зависимости от источников формирования (табл. 2.4.2.3).

Заключение

Рациональная структура капитала позволяет достигнуть стратегических целей по сохранению платежеспособности и финансовой устойчивости. Для оптимизации структуры необходимо руководствоваться следующими принципами: учитывать особенности и перспективы развития текущей деятельности организации; обеспечить соразмерность величины привлеченных

Таблица 2.4.2.3. Распределение активов в зависимости от использования и подходы к их формированию

Статья	Код строки баланса	Активы для осуществления текущей деятельности		Подход к финансированию активов организации			
		Условно постоянные	Условно переменные	Консервативный	Умеренный	Агрессивный	Наиболее рискованный
I. ДОЛГОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Основные средства	110						
Нематериальные активы	120						
Доходные вложения в материальные активы	130						
В том числе:							
инвестиционная недвижимость	131						
предметы финансовой аренды (лизинга)	132						
прочие доходные вложения в материальные активы	133						
Вложения в долгосрочные активы	140						
Долгосрочные финансовые вложения	150						
Отложенные налоговые активы	160						
Долгосрочная дебиторская задолженность	170						
Прочие долгосрочные активы	180						
ИТОГО по разделу I	190						
II. КРАТКОСРОЧНЫЕ АКТИВЫ							
Запасы	210						
В том числе:							
материалы	211						
животные на выращивании и откорме	212						
незавершенное производство	213						
готовая продукция и товары	214						
товары отгруженные	215						
прочие запасы	216						
Долгосрочные активы, предназначенные для реализации	220						
Расходы будущих периодов	230						
Налог на добавленную стоимость по приобретенным товарам, работам, услугам	240						
Краткосрочная дебиторская задолженность	250						
Краткосрочные финансовые вложения	260						
Денежные средства и эквиваленты денежных средств	270						
Прочие краткосрочные активы	280						
ИТОГО по разделу II	290						
БАЛАНС	300						

Примечание.  – отношение актива к той или иной группе;

 – финансирование активов организации за счет собственного капитала.

средств и количества формируемых активов; соблюдать принцип наименьшей стоимости используемого капитала из разных источников; эффективно расходовать активы за счет достижения максимального уровня рентабельности при оптимизации финансовых рисков.

В ходе исследований выделено четыре подхода возможного финансирования приобретения и создания активов сельскохозяйственных организаций: консервативный, умеренный, агрессивный, наиболее рискованный. Первые два подхода позволяют сохранять финансовую устойчивость, а использование долгое время двух других походов может привести к неплатежеспособности и банкротству сельскохозяйственной организации.

Список использованных источников

1. Об утверждении положения о порядке отнесения районов к неблагоприятным для производства

сельскохозяйственной продукции [Электронный ресурс]: постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 15 авг. 2014 г., № 796 : в ред. от 27.11.2019 г. № 800 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2006–2021.

2. Об утверждении правил отнесения территорий к неблагоприятным для производства сельскохозяйственной продукции территория [Электронный ресурс]: постановление Правительства Рос. Федерации, 27 янв. 2015 г., № 51. – Режим доступа: <https://base.garant.ru/70853938/>. – Дата доступа: 10.09.2021.

3. Развитие агропродовольственных систем в регионах России, неблагоприятных для ведения сельского хозяйства: возможности и регулирование / С. А. Андриющенко [и др.]; под общ. ред. С. А. Андриющенко. – Саратов : Саратов. источник, 2020. – 215 с.

4. Кадастровая оценка сельскохозяйственных земель : метод. указания по выполнению практикума по курсу

«Земельный кадастр» / авт.-сост. Н. В. Клебанович. – Минск : БГУ, 2006. – 48 с.

5. Барри, М. М. Факторы, определяющие уровень финансовой устойчивости предприятий / М. М. Барри // Финансовые исследования. – 2017. – № 2 (55). – С. 98–104.

6. Рекомендации по совершенствованию мер поддержки сельского хозяйства в целях повышения его конкурентоспособности в условиях ЕАЭС и последующего вступления в ВТО / А. Н. Шаренко [и др.] // Научные принципы регулирования развития АПК: предложения и механизмы реализации. – 2021. – № 1. – С. 54–63.

7. О государственной аграрной политике [Электронный ресурс] : Указ Президента Респ. Беларусь,

17 июля 2014 г., № 347 : в ред. от 09.07.2020 г. № 262 // ЭТАЛОН. Законодательство Республики Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2006–2021.

8. Об определении перечня районов, относящихся к неблагоприятным для производства сельскохозяйственной продукции [Электронный ресурс] : постановление Совета Министров Респ. Беларусь, 27 нояб. 2019 г., № 800 // ЭТАЛОН. Законодательство Респ. Беларусь / Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2006–2021.

9. Национальный банк Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2021. – Режим доступа: <https://www.nbrb.by>. – Дата доступа: 20.03.2020.