

Оценку качества труда мастеров котельной производит руководство предприятия по информации, поступающей из бухгалтерии о случаях перерасхода материально-энергетических ресурсов: технического отдела о случаях нарушений правил эксплуатации оборудования и простоев по вине подразделения.

Действующим на предприятии положением о премировании предусматривался одинаковый для всех работников размер премии, равный 100% к зарплате, а сумма премии трудовому коллективу никак не увязывается с результатами его труда.

Организация премирования по предлагаемому методу позволит устранить этот недостаток. Теперь каждый трудовой коллектив будет иметь право на ту сумму премии, которую он заработал, размер премии каждого работника будет определяться результатами коллективного труда и его личным вкладом в эти результаты.

А.С. ГАЛКИНА, ДонНТУ

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДОВ ПРИМЕНЕНИЯ КРЕДИТНО-ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ ПРИ ИНВЕСТИРОВАНИИ ПРОИЗВОДСТВА

Затянувшийся переход к стабильным рыночным отношениям в Украине сопровождается неблагоприятными тенденциями в украинском производстве, к которым необходимо отнести значительный износ действующих основных фондов предприятий и отсутствие необходимых инвестиций, направляемых как на их воспроизводство, так и на создание новых производств.

По официальным данным износ машин и оборудования в отраслях материального производства в настоящий момент составляет 59,2%! [1, с.6.] Причем это отнюдь не предел и для отдельных отраслей нашей экономики этот показатель еще больше.

Совершенствование оплаты труда работников предприятий теплосети в предлагаемом направлении будет способствовать наиболее полной реализации стимулирующей функции заработной платы. В этом в большей степени заинтересован работодатель (руководство предприятия), поскольку он должен получать определенный производственный результат от использования наемной рабочей силы, который позволит иметь ему ожидаемый доход.

Список литературы

1. Закон України "Про оплату праці". Відомості Верховної Ради України №17, 25 квітня 1995 року.
2. Колот А.М. Оплата праці на підприємстві: організація та удосконалення. – К.: Фірма "Праця". – 1997 г.
3. Яковлев Р. Реформирование оплаты труда: возрождение ее основных функций // Человек и труд. №7, 1997, стр.67-70.

Для разрешения проблемы обновления основных фондов необходимы значительные инвестиционные вложения из различных источников. Показатели капитальных вложений, приведенные в табл. 1, их положительный рост, должны позитивно сказаться на процессе обновления основных фондов субъектов хозяйственной деятельности, однако, при соблюдении настоящей динамики могут обеспечить только простое воспроизводство, но не расширенное.

О низком уровне инвестиционного процесса в нашем государстве свидетельствует отношение капитальных вло-

жений к валовому внутреннему продукту. Сравнение этого показателя с аналогичными показателями других стран показывает, что, к примеру, за 2001 г. инвестиции в основные фонды в Украине составили 26743,7 млн. грн., а ВВП – 201927 млн. грн., их отношение – 0,132 (26743,7 к 201927) [2]. В Российской Федерации это отношение за тот же период достигало 0,177 (1599,5 млрд. руб. к 9040,8 млрд. руб.) [3]. Вместе с тем, положение производственной сферы в России расценивают как угрожающее при более высоком внутреннем потенциале, чем в Украине.

Все возможные инвестиционные ресурсы в Украине можно распределить по источникам:

1. Собственные средства предприятия, направляемые на капитальные вложения.

2. Средства государственного и местных бюджетов.

3. Иностранные инвестиции.

4. Кредитные ресурсы финансовых и банковских учреждений.

Анализ статистических данных, приведенных в табл. 1, из общей суммы капитальных вложений наибольшую долю (66,3%) на начало 2002 г. составляли собственные средства предприятий. Источниками финансирования капитальных вложений в разрезе отдельных субъектов хозяйствования являлись прибыль, амортизационные отчисления, а также средства собственников фирм на возвратной или безвозвратной основе. Для улучшения финансового положения предприятий и расширения возможностей инвестирования производства необходимо повысить удельный вес других источников финансирования, включая средства отечественных финансовых и банковских учреждений и иностранных инвесторов.

Таблица 1

Капитальные инвестиции в Украине в период 1997-2001 гг.

Показатели	Годы				
	1997	1998	1999	2000 ¹	2001 ²
Всего инвестиций в основной капитал (капитальных вложений), млн. грн.	12401	13958	17552	23629	26743,7
<i>темпы роста к предыдущему году в фактических ценах, %</i>	98,76	112,56	125,75	134,62	113,18
В том числе, % от общего числа					
средства государственных и местных бюджетов	11,9	11,6	11,5	10,6	10,6
собственные средства предприятий	75,2	72,2	70,5	67,6	66,3
средства иностранных инвесторов	1,1	3,0	3,9	4,1	4,4

¹ В.І. Хорошковський, В.В. Юрчишин. Інвестиційні потреби лібералізацій та розвитку // Статистика України. – 2002. – №1. – С.42-45.

² Повідомлення Державного комітету статистики України. Соціально-економічне становище України за 2001 р. // Статистика України. – 2002. – №1. – С.67-77.

Экономика Украины нуждается в значительном расширении инвестиционных возможностей, при этом главным источником финансирования могут быть привлеченные средства внешних (относительно предприятия) инвесторов, учи-

тывая ограниченность собственных источников. Например, в России в структуре инвестиций в основной капитал по источникам финансирования доля привлеченных средств доминирует над долей собственных средств и составляет

более 50% [4]. Поэтому в масштабах всей экономики Украины необходимо открыть пути для внешних инвестиционных ресурсов как наиболее значимых источников, которые реально возможно привлечь в сферу развития производства.

Украинские экономисты для решения проблемы оздоровления отечественной экономики и подъема промышленного производства рассматривает в числе возможных два варианта воздействия на экономику [5, с.37]. Первый – прямое воздействие на материально-техническую базу украинских предприятий посредством инвестирования в обновление и расширение основных фондов с учетом новейших технологий, инноваций и структурной перестройки. Реализация этого процесса потребует долгосрочного

привлечения крупных капиталов. Второй – косвенное воздействие на производственный процесс путем более полной загрузки имеющихся мощностей, что может быть выполнено при условии увеличения оборотных средств предприятий и снижения, вплоть до полной ликвидации, хронических неплатежей в системе безналичных расчетов. Для этого у предприятий должна быть реальная возможность получить в украинских кредитно-финансовых учреждениях краткосрочные займы и воспользоваться инструментом расчетов, которыми владеет мировая банковская практика.

Изложенные рекомендации по оздоровлению процесса инвестирования в экономику можно представить в виде логической схемы, приведенной на рис. 1.

Задача		Решение проблемы стагнации промышленного производства		
Пути решения		Инвестирование в воспроизводство основных фондов	Инвестирование в оборотные средства предприятий	
Реальные источники инвестирования		Внутренние: средства собственников предприятий		
		Внешние: - средства финансово-банковского сектора; - иностранные инвестиции; - средства государственного и местных бюджетов		
Результат	положительный	Обновление материально-технической базы предприятий, производство более наукоемкой и энергосберегающей продукции	Обновление материально-технической базы предприятий при полной ее загрузке	Более полная загрузка имеющихся мощностей и увеличение объемов производства
	отрицательный	Возможно возникновение недостатка оборотных средств, что приведет к недогрузке производственных мощностей и убыткам		Производство продукции, не отвечающей современной технологии и платежеспособному спросу

Рис. 1. Логическая схема процесса инвестирования в экономику

Финансово-банковский сектор должен играть основную роль в осуществлении и развитии инвестиционного процесса за счет привлеченных предприятием средств, так как:

1. Именно в банковском секторе накапливаются сбережения населения и

субъектов хозяйствования и формируются кредитные ресурсы.

2. Банки строже относятся к реализуемому инвестиционному проекту, чем государственные структуры, выдвигая определенные требования к рассматриваемому бизнес-плану, отслеживая целевое использование вложенных денеж-

ных средств, следя за намеченной доходностью проекта и требуя точного исполнения процедуры возврата кредита, строго оговоренной еще до момента начала инвестирования.

3. По сравнению с иностранным инвестором, отечественное кредитно-финансовое учреждение лучше знакомо с рынком, на котором работает, лучше ориентируется в законодательных особенностях, имеет больше механизмов воздействия на потребителя инвестиций и, что самое главное, оно знает наиболее привлекательные с точки зрения прибыли производственные "ниши", куда его капитал может попасть раньше зарубежного.

Однако украинским банкам при инвестировании в производственный сектор с учетом структурной схемы, приведенной на рис. 1, необходимо начать применять в своей работе опыт мировой практики в сфере финансово-кредитных

инструментов, среди которых можно назвать факторинг и форфейтинг.

Обе эти операции позволяют инвестировать ресурсы как в краткосрочной перспективе – на пополнение оборотных средств, так и в долгосрочной – на воспроизводство основных фондов. Обе основаны на переуступке права требования долговых обязательств, которые принадлежат к дебиторской задолженности предприятия, продающего эти обязательства.

Схема такой операции представлена на рис. 2. В зависимости от сложности процессов расчетов в системе "покупатель-продавец-банк" эта схема может усложняться, однако в ней обязательно будут присутствовать несколько основных действий: возникновение договорных обязательств, поставка товара, переуступка права требования по обязательствам плательщика банку за определенное вознаграждение.



Рис. 2. Упрощенная схема факторинга и форфейтинга

При факторинге оценка стоимости текущего платежа при переуступке требования со стороны клиента-получателя платежа может быть выполнена по методу дисконтирования капитализиро-

ванной суммы по простой учетной ставке. Расчеты выполняются по формуле:

$$P = F \cdot (1 - n \cdot d), \quad (1)$$

где P – стоимость текущего платежа в пользу клиента;

F – стоимость основного долга со стороны покупателя, который капитализируется;

n – срок учета долгового обязательства, лет;

d – годовая учетная ставка, коэффициент.

Оценка суммы дисконта в пользу банка выполняется по формуле:

$$D = P \cdot F \text{ или } D = F \cdot n \cdot d.$$

$$P = F \cdot (1 - n \cdot d) = 10000 \cdot (1 - 2 \cdot 0,2) = 6000 \text{ грн.}$$

Индекс роста капитализации для банка составит:

$$b = \frac{1}{1 - n \cdot d} = \frac{1}{1 - 2 \cdot 0,2} = 1,667.$$

Особенностью расчетных операций при форфейтинге является деление суммы основного долга на части с погашением их на основе векселей по периодам, количество которых не менее двух. Текущий платеж в пользу продавца за пакет учитываемых векселей будет определяться по следующей формуле, отличной от формулы (1):

$$P = F \left(1 - d' \cdot \frac{1 + n'}{2} \right),$$

где d' – учетная ставка одного периода, коэффициент;

$$P = F \left(1 - d' \cdot \frac{1 + n'}{2} \right) = 10000 \left(1 - 0,2 \cdot \frac{1 + 2}{3} \right) = 7000 \text{ грн.}$$

$$b = \frac{1}{1 - d' \cdot \frac{1 + n'}{2}} = \frac{1}{1 - 0,2 \cdot \frac{1 + 2}{2}} = 1,43.$$

Результаты вычислений показали, что в обоих случаях поставщик при продаже права требования банку фактически реализует свой товар со скидкой. Поэтому в мировой практике при факторинговых и форфейтинговых расчетах принято корректировать стоимость пе-

Индекс роста капитализации для банка составляет:

$$b = \frac{F}{P} \text{ или } b = \frac{1}{1 - n \cdot d}.$$

К примеру, при продаже банку или факторинговой компании дебиторской задолженности суммой 10000 грн. со сроком погашения через 2 года по годовой учетной ставке 20% продавец за обязательства покупателя получит платеж в размере:

n' – срок учета долгового обязательства, лет, и количество векселей в учитываемом пакете.

Сумма дисконта в пользу банка:

$$D = P \cdot F \text{ или } D = F \cdot d' \cdot \frac{1 + n'}{2}.$$

Индекс роста капитализации:

$$b = \frac{F}{P} \text{ или } b = \frac{1}{1 - d' \cdot \frac{1 + n'}{2}}.$$

В рамках предыдущего примера, примем, что выписаны два векселя по 5000 грн. каждый, один со сроком погашения через год, а второй через 2 года. Учетная ставка периода d' будет равна годовой учетной d ставке – 20%. Таким образом:

реуступаемой задолженности с учетом ее дисконта, то есть добавлять к цене товара наценку за предоставляемую отсрочку.

Применение факторинга и форфейтинга позитивно скажется на деятельности всех участников расчетов: позво-

лит банку расширить спектр предлагаемых продуктов и сеть корпоративных клиентов, увеличить общую доходность; а предприятиям улучшить свою платежеспособность, ликвидность и обновить материально-техническую базу производства.

Список литературы

1. Б. Данилишин. Техноресурс: що стримує модернізацію // Урядовий кур'єр. – №2, 04 січня 2002 р. – С. 6.

2. Повідомлення Державного комітету статистики України. Соціально-економічне становище України за 2001 р. // Статистика України. – 2002. – №1. – С.67-77.

3. <http://www.gks.ru/scripts/free/> от 18.11.2002 г.

4. <http://www.minfin.ru/> от 24.10.2002 г.

5. А. Махмудов. Инвестиционная политика выхода из депрессии // Экономика Украины. – 1998. – №5. – С.37-44.

В.А. ХАРЧЕНКО, ДонНТУ

АНАЛИЗ СТРУКТУРЫ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ НА ШАХТАХ ДОНБАССА

В настоящее время на угольных шахтах Донбасса, равно как и на всех предприятиях Украины, наблюдается нехватка денежных средств как наиболее ликвидной части оборотных активов. Данная ситуация сложилась в связи с неплатежами, ростом дебиторской и кредиторской задолженности, бартерными операциями, а также нерациональным управлением денежными средствами, например, отсутствием их анализа.

Согласно Закону Украины "О бухгалтерском учёте и финансовой отчётности в Украине" в состав годовой финансовой отчётности с 2000 г. входит форма №3 "Отчёт о движении денежных средств" [2]. Данная форма позволяет изучить и проанализировать структуру денежных потоков предприятия по трём видам деятельности - операционной, инвестиционной и финансовой. Это необходимо для более объективной оценки деятельности предприятия, в частности, его ликвидности.

Как известно, предприятие может получать в течение отчётного периода прибыль, но не иметь свободных денеж-

ных средств для расчётов по неотложным обязательствам. Это зависит от эффективности вложения и привлечения средств, что, в свою очередь, определяется факторами, образующими в целом чистый денежный поток по различным видам деятельности.

Чистое движение денежных средств по операционной деятельности ($ЧД_{оп.д}^{дс}$) на основе принятых стандартов определяется путём уменьшения величины денежных средств по данному виду деятельности на сумму уплаченных процентов и налога на прибыль

$$ЧД_{оп.д}^{дс} = ДС_{оп.д} - Упл\% - Н.пр, \quad (1)$$

где $ДС_{оп.д}$ - денежные средства от операционной деятельности, тыс. грн.;

$Упл\%$ - сумма уплаченных процентов по ссудам и другим финансовым обязательствам, тыс. грн.;

$Н.пр$ - величина налога на прибыль, уплаченная по результатам операционной деятельности, тыс. грн.

Существует два метода определения величины движения денежных средств -