учетные финансовые ковенанты для сельскохозяйственных предприятий

использование учетных финансовых ковенантов как способа минимизации финансового риска организаций агропромышленного комплекса

Аннотация

Автор предлагает использовать систему учетных финансовых ковенантов как метод воздействия на факторы финансового риска сельскохозяйственных товаропроизводителей.

Ключевые слова: учетный финансовый ковенант, финансовый риск, управление финансовыми рисками

Высокий интерес в оценке финансовых рисков сельскохозяйственных организаций представляет анализ структуры капитала. В основном это связано с реструктуризацией их заемных средств, в том числе в форме перекредитования (когда за счет долгосрочных кредитов/займов погашаются краткосрочные обязательства)[1]. Наряду с общепринятыми факторами ухудшения финансового положения в сельскохозяйственной отрасли, значительную роль в настоящее время играет специфика производственного процесса[2], ввиду которой финансовое состояние сель-

Перехода Наталья Сергеевна
аспирантка учетно-финансового факультета, Российский государственный аграрный университет – Московская сельскохозяйственная академия им. К.А. Тимирязева
perehoda.natalja@yandex.ru

[1] С 2009 года в структуре капитала российских компаний сократилась доля долгосрочных заемных источников финансирования и отмечен ярко выраженный рост краткосрочных обязательств, что связано с кредитным кризисом в США, пришедшимся на конец 2007–2008 гг. [8].

[2] Сезонность, зависимость от природных факторов, многоотраслевая специализация, большая доля неликвидного имущества, низкая норма накопления капитала.

в настоящее время финансовыми институтами осуществляется активное внедрение и использование финансовых ковенантов, применение которых является одним из способов минимизации риска кредитора

скохозяйственных организаций на сегодняшний день имеет ряд особенностей[3], что следует принимать во внимание, проводя финансовую оценку с целью снижения возможности влияния негативных факторов, а соответственно минимизации финансового риска.

Ковенанты в системе кредитных организаций

Для уменьшения последствий проявления риска в современной практике применяются такие методы как резервирование, страхование финансовых ресурсов, хеджирование (минимизация ценового риска), диверсификация рисков на случай неблагоприятных изменений в деятельности предприятия, лимитирование, а также иные способы минимизации рисков компаний, однако применение большинства из них трудно реализуемо и часто низкоэффективно в современных условиях [7].

В настоящее время финансовыми институтами осуществляется активное внедрение и использование финансовых ковенантов, применение которых является одним из способов минимизации риска кредитора посредством минимизации в том числе финансовых рисков заемщиков, что обеспечивает их надежность в глазах кредитора.

В современной практике ковенанты подразделяют на активные обязательства (совершение определенных действий), пассивные обязательства (воздержание или отказ). Следует отметить, что в настоящее время ковенанты используются исключительно инвесторами и финансовыми институтами с целью минимизации собственных рисков кредитора. Применения данного способа минимизации происходит за счет наложения ограничений/условий на бизнес заемщика/эмитента. Применения таких ковенантов осуществляется на основании данных анализа финансово-хозяйственной деятельности предприятия после полно-

[3] Низкая рентабельность, недостаток оборотных, средств, значительный объем заемных ресурсов, концентрация средств в неликвидных активах, низкая деловая активность.

Финансы для предпринимателей

го выявления и проработки факторов риска в бизнесе предприятия[4].

Учетный финансовый ковенант

Считаем возможным предложить аналогичный метод минимизации финансового риска непосредственно для организации. Данный метод может реализовываться самим хозяйствующим субъектом в процессе его функционирования, таким образом, контроль за уровнем финансового риска будет осуществляться не кредитором, а предприятием. Предлагая реализацию системы финансовых ковенантов на уровне организации для возможности учета, отражения информации о подверженности ее финансового состояния риску и его минимизации следует ввести и определить новое понятие – учетный финансовый ковенант, как обязательство компании совершать или не совершать определенные действия и поддерживать оптимальный уровень показателей финансово-хозяйственной деятельности, статей бухгалтерской финансовой отчетности, обеспечивающий стабильное финансовое положение компании (особенно при привлечения заемного финансирования).

В настоящем исследовании предложено внедрение и использование учетных финансовых ковенантов в рамках политики управления финансовыми рисками на основе показателей диагностического анализа финансово-хозяйственной деятельности организации, включающего также информацию о наличии и уровне рисков, которым может быть подвержена компания ввиду наличия/отсутствия соответствующих факторов.

Исходя из существующей практики применения ковенантов кредиторами и оценивая реальные потребности и проблемы современного бизнеса автором предложен примерный перечень

...наиболее подвержены финансовым рискам компании, активно использующие привлеченный капитал (как инвестиционный, так и оборотный), поэтому при разработке системы ковенантов учтены, в том числе, особенности именно таких компаний

[4] В данном случае важно отметить, что более 70% сельскохозяйственных предприятий Московской области активно пользуются кредитными ресурсами, по многим из которых кредитующие банки устанавливают систему ковенантов, призванных минимизировать риски банков.

Таблица

Предлагаемые основные учетные финансовые ковенанты

Наименование ковенанта	Тип предприятия	Значение ковенанта
Соотношение общей суммы основного долга по привлеченным источникам финансирования (кредиты, займы, облигации) к EBITDA[5]	Организация с несезонным характером производства	Устанавливается индивидуально (оптимальное соотношение в практике признано на уровне 4,25)
	Организация с сезонным характером производства	
Соотношение EBITDA к общей сумме процентных расходов	Организация с несезонным характером производства	Устанавливается индивидуально (оптимальное соотношение в практике признано на уровне 6–7).
Невыполнение предприятием обязательств перед третьими лицами/ невыполнение третьими лицами обязательств перед компанией	Любой	Просроченная задолженность не должна превышать 25% от величины чистых активов или величины среднемесячной выручки за 4 последних квартала
Снижение стоимости основных средств	Любой	Не должно превышать 25% по сравнению с максимальным значением за четыре предшествующих отчетных периода
Незапланированное снижение показателя выручки	Организация с несезонным характером производства	На последнюю отчетную дату (нарастающим итогом) по сравнению с предыдущим кварталом не должно превышать 25%
	Организация с сезонным характером производства	На последнюю отчетную дату (нарастающим итогом) по сравнению в аналогичным периодом прошлого года не должно превышать 25%
Превышение на любую отчетную дату коэффициента 0,3 в части соотношения суммы краткосрочных кредитов и займов к выручке Клиента за последние четыре отчетных периода.	Любой	Данное соотношение особенно актуально при активном привлечении предприятием краткосрочных ресурсов. Однако при необходимости также следует ограничивать возможность компании привлекать в будущем краткосрочные ресурсы и наращивать портфель сверх финансовых возможностей (в части обслуживания коротких ресурсов) и исключить возможность постоянного рефинансирования ссудной задолженности по долгосрочным обязательствам

Наименование ковенанта	Тип предприятия	Значение ковенанта
Недостижение плановых объемов выручки	Для предприятий, реализующих инвестиционные проекты	Недостижение плановых объемов выручки в размере, превышающем пороговое значение, выявленное при анализе чувствительности проектов. Данный ковенант должен быть использован при реализации инвестиционных проектов предприятием, так его успешность зависит от качества разработанного финансового плана.
Наличие картотек неоплаченных документов к счетам организации в обслуживающих банках	Любой	В объеме более 30 % от среднемесячной выручки и сроком более 30 дней
Наличие убытков	Любой	Наличие убытков за последний календарный год и убытков (нарастающим итогом) на отчетную дату одновременно
Лимитирование операций с контрагентами	Любой	В целях дифференциации дебиторской/кредиторской задолженности и избежания зависимости от одного дебитора/кредитора целесообразно установление лимита на объем продаж/закупок. Значение устанавливается с учетом специфики деятельности предприятия. Рекомендуемый лимит на одного контрагента не более 25 % в общем объеме закупок/поставок
Поддержание уровня коэффициента текущей ликвидности	Любой	Для сельхозтоваропроизводителей значение данного коэффициента рекомендовано не ниже 1,6
Поддержание уровня рентабельности продаж	Организация с несезонным характером производства	Для сельхозтоваропроизводителей значение данного коэффициента рекомендовано не ниже 0,05
Поддержание уровня деловой активности	Любой	Для сельхозтоваропроизводителей значение данных показателей считаем оптимальным в следующих размерах: Оборачиваемость ТМ запасов – от 60 до 120 дней Срок оборота дебиторской задолженности – до 75 дней Срок оборота кредиторской задолженности – до 75 дней

[5] Показатель EBITDA рассчитывается как сумма прибыли от продаж и амортизации за предшествующий календарный год.

...внедрение учетных финансовых ковенантов может осуществляться организацией как комбинированно с другими способами, так и как один из основных методов минимизации финансовых рисков

основных учетных финансовых ковенантов (*см. табл. на с. 122-123*), внедрение и обеспечение выполнения которых позволит реализовывать эффективную политику управления рисками и минимизировать основные финансовые риски предприятия, в том числе при активном привлечении заемных источников финансирования, а также обеспечит поддержание интересов собственников бизнеса.

Ранее было отмечено, что наиболее подвержены финансовым рискам компании, активно использующие привлеченный капитал (как инвестиционный, так и оборотный), поэтому при разработке системы ковенантов учтены, в том числе, особенности именно таких компаний, потому что они особенно нуждаются в управлении собственными финансовыми рисками [2, 6].

Приведенный перечень не является исчерпывающим, в нем приведен минимальный перечень основных учетных финансовых ковенантов, способных минимизировать финансовые риски. Кроме того, ввиду того что все риски предприятия взаимосвязаны, отдельные ковенанты способны снизить/избежать несколько компонентов финансового риска.

финансы предприятий

Заключение

Таким образом, как метод управления финансовым риском, а соответственно финансовым положением на основе диагностического анализа деятельности предприятия учетные финансовые ковенанты имеют свое место в системе. Кроме того, внедрение учетных финансовых ковенантов может осуществляться организацией как комбинированно с другими способами, так и как один из основных методов минимизации финансовых рисков на постоянной основе.

Литература

1. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т. 2.Эльга, 2006.– 1239 с.

2. Глазов М.М. Анализ и диагностика финансово-хозяйственной деятельности предприятия: учебник [для студ. вузов по спец. 060800.1 – «Экономика и управление на предприятии» и др.], Балт. ин-т упр.– Санкт-Петербург: Андреевский издательский дом, 2006. – 447 с.

3. Четыркин Е.Н. Финансовые риски. Издательство «Дело» АНХ, 2008.
4. Чудновский А. Г. Аналитический инструментарий оценки финансового риска предприятия : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.12 Москва, 2005, с. 165. РГБ ОД, 61:06-8/930.
5. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций 2003, с. 544.
6. Шеремет А.Д., Негашев Е.В. Методика финансового анализа деятельности коммерческих организаций. – М.: ИНФРА-М, 2006. –237с.
7. Энциклопедия финансового риск-менеджмента./ под ред. Лобанова А.А., Чугунова А.В. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2009. – 936 с.
8. http://msko.fsgs.ru/default.aspx

pn

Natalia S. Perekhoda
Postgraduate Student, Faculty of Accounting and Finance,
Russian State Agrarian University – Moscow Agricultural Academy named after K.A. Timiryazev

The Use of Accounting Financial Covenants as a Way to Minimize Financial Risks for Agricultural Organizations

Abstract

The author suggests using a system of accounting financial covenants as a method to influence the factors of financial risks of agricultural producers.

Keywords: accounting financial covenant, financial risk, financial risk management