

УДК 631.16:658.153

Мусаев Тайгиб Камилович

## ПРОБЛЕМЫ И ПЕРСПЕКТИВЫ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА

*В статье рассмотрены проблемы воспроизводства оборотного капитала. Подробно изучены предпосылки, от которых зависит степень финансового обеспечения текущей деятельности предприятий аграрной сферы. Проведен анализ воспроизводства оборотных средств в сельскохозяйственных предприятиях Республики Дагестан за последние 7 лет. Перспективы решения проблем изучены с учетом особенностей трансформации оборотных активов на разных циклах хозяйственной деятельности. Рекомендуемая на базе комплексного анализа финансовых факторов концепция воспроизводства оборотного капитала позволит выявить резервы ускорения оборачиваемости и уменьшить потребность в оборотном капитале в целом. Оптимальное сочетание собственных и заемных источников пополнения оборотных средств важно определить с учетом инфляционных рисков.*

**Ключевые слова:** оборотный капитал, оборотные активы, финансовые источники, воспроизводство, оценка эффективности, инструменты управления.

Taigib Musaev

### PROBLEMS AND PROSPECTS OF REPRODUCTION OF WORKING CAPITAL

*The article considers problems of reproduction of working capital. Studied in detail the preconditions which depend on the degree of financial support the current activities of the enterprises of agrarian sphere. Righteous analysis of the reproduction of working capital in the agricultural enterprises of the Republic of Dagestan over the past seven years. The prospects of solving the problems are studied with consideration of the peculiarities of transformation of current assets at different cycles of economic activity. Recommended on the basis of complex analysis of financial factors, the concept of reproduction of working capital will allow to identify potential to accelerate turnover and reduce working capital requirements as a whole. The optimal combination of own and borrowed sources of working capital it is important to take into consideration the inflation risks.*

**Key words:** working capital, current assets, financial sources, reproduction, performance evaluation, management tools.

**Введение / Introduction.** В условиях рыночной экономики предприятия аграрной сферы испытывают сезонный дефицит финансовых ресурсов. Причин усугубления ситуации с финансовым состоянием много. Это, во-первых, имеющий место диспаритет цен между промышленным сырьем и продукцией сельского хозяйства, во-вторых, специфика отрасли с продолжительным периодом от авансирования средств до конечного результата производства с выпуском и реализацией продукции, в-третьих, комплекс объективных и субъективных причин ухудшения кредитных историй и рейтингов предприятий аграрного сектора экономики.

Вышеперечисленные и многие другие проблемы финансового характера в первую очередь отражаются на качестве управления оборотным капиталом. Снижение эффективности оборотного капитала проявляется через нарушение синхронности и сбалансированности между отдельными видами оборотных активов на разных стадиях экономической деятельности организаций. Таким образом, ухудшение финансового состояния и падение индикаторов, показывающих устойчивое положение на рынке, формируют негативный фон для воспроизводства оборотного капитала.

Решению проблем обеспечения воспроизводства оборотного капитала уделяется большое внимание. О. В. Анохина справедливо делает акцент на необходимости учета специфики воспроизводства капитала в сельском хозяйстве, где до 25 % потребностей в материально-производственных запасах покрывается за счет собственного производственного потенциала [1].

В. Н. Данилин и Е. И. Данилина вопросы обеспечения стабильной текущей деятельности предлагают решать, разработав концепцию воспроизводства оборотного капитала [2]. На наш взгляд, нет единого мнения по решению всех проблем воспроизводства оборотного капитала без сбалансированности разных по содержанию оборотных активов, а также без оптимального сочетания оборотных и других средств и ресурсов предприятий.

**Материалы и методы / Materials and methods.** В качестве объекта исследования в данной статье выступает механизм воспроизводства оборотного капитала в сельскохозяйственных предприятиях. На основе сводных данных по Республике Дагестан проведен анализ реального воспроизводства оборотных активов с учетом воздействия инфляции.

Одним из условий достижения эффективности использования оборотных средств является их разграничение по разным классификационным признакам. Дело в том, что нельзя одинаковые финансовые решения принимать к различным активам. Поэтому процесс организации и управления оборотными активами следует начинать с разграничения основных и второстепенных признаков классификации.

К числу основных можно относить признаки классификации по функциональному назначению, источникам финансирования, порядку планирования и роли в воспроизводственном процессе. Краткая характеристика отдельных видов оборотных активов представлена в таблице 1.

Таблица 1

#### Классификация оборотных активов в сельскохозяйственных предприятиях

№п/п	Признак классификации	Виды оборотных активов	Краткая характеристика
1	Порядок организации и планирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• нормируемые;</li> <li>• ненормируемые</li> </ul>	Такая группировка нужна для определения нормативов по отдельным оборотным активам
2	Источник формирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• собственные;</li> <li>• созданные за счет заемных средств</li> </ul>	Позволяет определить степень финансовой независимости от кредитных организаций
3	Функциональное значение актива	<ul style="list-style-type: none"> <li>• активы сферы производства;</li> <li>• активы сферы обращения</li> </ul>	Такое разграничение обеспечивает информацией о кругообороте оборотных активов и позволяет рассчитывать некоторые показатели эффективности их использования
4	Уровень ликвидности	<ul style="list-style-type: none"> <li>• высоколиквидные;</li> <li>• активы со средней ликвидностью;</li> <li>• низколиквидные</li> </ul>	Экономические субъекты должны исполнять свои обязательства перед контрагентами, а такая группировка позволяет измерять финансовые риски
5	Значение в процессе воспроизводства капитала	<ul style="list-style-type: none"> <li>• сырьё и материалы;</li> <li>• средства в производстве;</li> <li>• готовая продукция;</li> <li>• дебиторская задолженность;</li> <li>• денежные средства</li> </ul>	Используется для анализа уровня синхронности циклов хозяйственной деятельности
6.	Монетарное содержание	<ul style="list-style-type: none"> <li>• денежные активы;</li> <li>• неденежные активы</li> </ul>	На основе такой группировки определяют степень авансирования денег в материальные активы
7.	Порядок формирования	<ul style="list-style-type: none"> <li>• производимые на предприятии;</li> <li>• приобретаемые у поставщиков</li> </ul>	Организации при высокой доле использования сырья и материалов собственного изготовления могут рассчитывать трансфертные цены и иные показатели для оценки эффективности деятельности отдельных подразделений

Группировка оборотных активов по их функциональному назначению позволяет анализировать объемы и продолжительность авансирования средств по сферам производства и обращения. На основе работы аналитических служб предприятий несложно проследить в динамике трансформацию одного элемента оборотных средств в другой элемент. Например, отпуск сырья и материалов в производство приводит либо к выпуску готовой продукции, либо аккумулярованию затрат в незавершенном производстве или в расходах будущих периодов. Такой комплексный анализ трансформации оборотных средств можно проводить на всех циклах хозяйственной деятельности.

Материальные оборотные активы в предприятиях аграрной сферы в зависимости от выполняемых функций для обеспечения непрерывной производственной деятельности представлены разными их видами. Каждый вид оборотных активов служит в отдельных циклах хозяйственной деятельности, но спецификой финансового управления оборотными средствами в сельском хозяйстве является высокая зависимость от сезонности некоторых отраслей и длительности производственного цикла. В растениеводстве по этой причине на конец года наблюдается наличие оборотных активов в существенных объемах в виде незавершенного производства.

Экономические службы предприятий при организации оперативной работы по управлению оборотным капиталом должны уделять внимание не только расчетам годовой потребности в оборотных активах и источниках их финансирования. Более важно проводить внутригодовое планирование всех элементов оборотного капитала и инструментов обеспечения их эффективного использования. На основе информации из регистров управленческого учета и технологических карт выполнения работ менеджеры могут принимать управленческие решения при квартальной, месячной и декадной организации оборотного капитала. При использовании программы автоматизации учетно-аналитических процессов не составляет труда заниматься оперативным (текущим) планированием и контролем обоснованности и экономической целесообразности управленческих решений в отношении оборотного капитала.

Финансовым менеджерам при расчете потребности в оборотных средствах необходимо исходить из отраслевых особенностей и характера использования оборотных активов. В зависимости от интенсивности участия в производственной деятельности материальные оборотные средства можно рассматривать как разовые, сезонные и постоянные. Например, удобрения, семена, посадочный материал, средства защиты животных и растений могут быть использованы один раз в году в соответствии с технологическими особенностями и характером потребности биологических активов. А отдельные виды грубых и концентрированных кормов используются при стойловом содержании животных в зимний период. Некоторые виды материальных ценностей расходуются круглый год (ГСМ), но потребность в них в разрезе года не может быть равномерной.

Таким образом, характер использования материальных оборотных активов оказывает прямое воздействие на процесс финансового планирования и оптимизации источников пополнения оборотных средств, что в конечном итоге отражается на цене оборотного капитала.

Обоснованные экономические решения относительно оборотных активов на цикле снабжения создают условия для снижения производственных затрат, так как материально-производственные запасы нужны для быстрого потребления, а не хранения на складах. От длительности периода с момента покупки или производства материальных активов до их включения в себестоимость произведенной и реализованной продукции зависит степень отвлечения финансовых ресурсов организации. Это приводит к снижению эффективности собственного капитала и необходимости привлечения заемных источников финансирования для обеспечения бесперебойного процесса хозяйственной деятельности.

В современных условиях, когда по разным экономическим причинам краткосрочные кредиты доступны не каждой организации, возрастает потребность в поиске резервов повышения результативности собственных оборотных средств. Перед финансовыми менеджерами стоит задача по обеспечению полноценного и качественного воспроизводства оборотного капитала с учетом инфляционного фактора. Анализ динамики оборотных активов предприятий сельского хозяйства Республики Дагестан за 2010–2016 гг. можно наблюдать в таблице 2.

Таблица 2

**Динамика оборотных активов сельскохозяйственных предприятий Республики Дагестан за 2010-2016 гг.**

Годы	Размер оборотных активов, тыс. руб.	Абсолютный прирост, тыс. руб.		Относительный прирост, %		Размер инфляции за год, %	Реальный прирост за год, %
		базисный	цепной	базисный	цепной		
2010	2 238 552	-	-	-	-	8,78	-
2011	2 366 407	+127 855	+127 855	5,71	5,71	6,10	-0,39
2012	2 615 908	+377 356	+249 501	16,86	10,54	6,58	+3,96
2013	5 454 357	+3 215 805	+2 838 449	143,66	108,51	6,45	+102,06
2014	6 740 067	+4 501 515	+1 285 710	201,09	23,57	11,36	+12,21
2015	8 668 798	+6 430 246	+1 928 731	287,25	28,62	12,90	+15,72
2016	9 016 564	+6 778 012	+347 766	302,79	4,01	5,40	-1,39

Источник: составлено автором на основе сводных отчетов МСХ РД

На основе сводных отчетов сельскохозяйственных предприятий Республики Дагестан за последние 7 лет видно, что размер оборотных средств ежегодно растут. Если учитывать влияние инфляции, то в период с 2011 по 2016 годы наблюдается отрицательная динамика. Резкое увеличение размера оборотных активов связано со значительным ростом доли оборотных средств, формируемых за счет заемных средств.

**Результаты и обсуждение / Results and discussion.** В экономической литературе уделяют внимание вопросам расчета потребности в оборотных средствах в сочетании с основными средствами и другими составными элементами ресурсного потенциала хозяйствующих субъектов [4].

Состояние с использованием оборотного капитала в сельскохозяйственных предприятиях усугубляется из-за отсутствия научно-практических разработок по синхронизации финансового управления элементами оборотного капитала на разных стадиях его кругооборота и циклах финансово-хозяйственной деятельности.

Такое упущение в практической деятельности организации приводит к избыточному накоплению материальных ценностей или к дефициту отдельных видов оборотных активов. Обе ситуации негативно отражаются на эффективности использования финансовых ресурсов и не способствуют улучшению финансового состояния организации.

Порядок применения различных инструментов эффективного управления оборотными активами предприятий аграрной сферы можно представить в виде модели (рис. 1).

В настоящее время механизм воспроизводства оборотного капитала базируется на обеспечении минимально необходимой потребности в течение года за счет собственного капитала и финансировании дополнительных (чаще сезонных) запросов, привлекая средства кредиторов и заимодавцев. Внедрение новых форм расчетов и прогрессивных экономических инструментов сохранения своих позиций в жесткой конкурентной среде обязывают к разработке современной концепции воспроизводства собственных оборотных средств.

Одним из ключевых показателей диагностики финансового состояния организации должен быть коэффициент корреляции, показывающий прямую связь между увеличением оборотного капитала и ростом эффективности оборотных активов в динамике за ряд лет. Для расчета взаимосвязи и взаимозависимости этих показателей необходимо проводить функциональный анализ, который позволит определить степень положительного воздействия сокращения оборотных средств в сфере обращения.

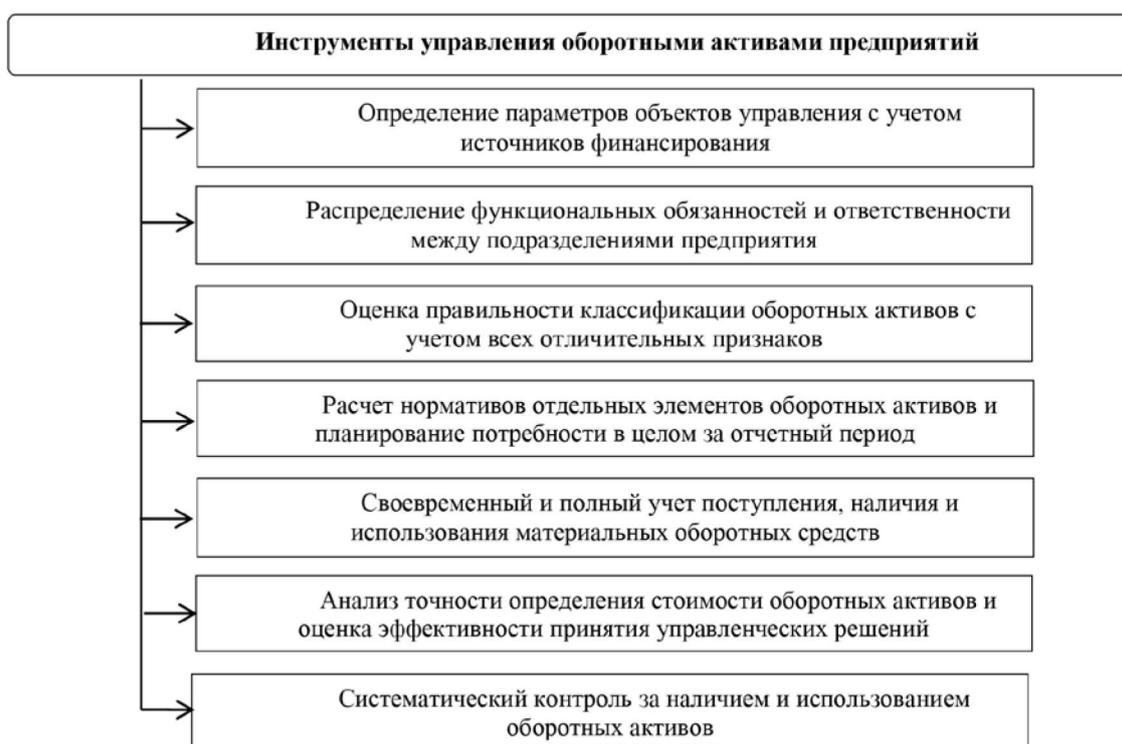


Рис. 1. Механизм эффективного управления оборотными активами аграрных предприятий

В современных условиях хозяйствования выявление резервов повышения эффективности оборотного капитала может быть достигнуто за счет смещения акцентов с анализа наличия оборотных средств на отчетную дату на анализ структуры затрат. При этом важно не только анализировать эффективность материальных затрат, но и прогнозировать параметры затрат с учетом производственного плана выпуска продукции определенного ассортимента.

Тщательный комплексный анализ производственной сферы позволит составлять производственно-финансовый календарь, где будет указано конкретное время и объемы выпуска продукции, а также перечень и количество материальных ценностей для бесперебойной производственной деятельности. Также здесь определяется степень достаточности собственных оборотных средств за весь календарный год и необходимые объемы заимствований на время дефицита финансовых ресурсов.

Такой подход отразится не только на экономии средств организации, но и на ускорении оборачиваемости оборотного капитала, сокращении продолжительности одного оборота и в целом всех показателей, характеризующих обеспеченность оборотными средствами и степень эффективности их использования.

Специфика сельского хозяйства также заключается в том, что значительные объемы выпуска продукции одних подразделений используется для хозяйственных нужд других центров затрат. Например, значительная часть кормов, заготавливаемых растениеводческими бригадами, отпускают на нужды животноводческих подразделений (ферм).

В процессе выполнения отдельных технологических процессов составные элементы оборотных средств теряют свои физические и стоимостные свойства, так как их использование на хозяйственные нужды обеспечивает непрерывный процесс потери ими одних свойств и приобретение других. Отпуск материальных оборотных активов со склада способствует формированию наряду с другими элементами затрат производственной себестоимости готовой продукции. При этом доля материальных затрат в

себестоимости зависит от технологических и иных особенностей предприятия. Затем оборотные средства из состояния производственных фондов трансформируются в сферу обращения в процессе продажи готовой продукции или выполнения товарообменных операций (рисунок 2).

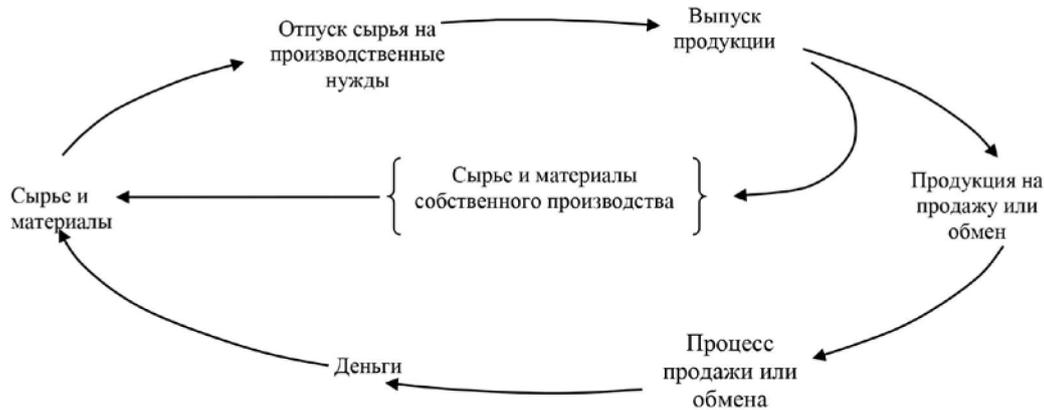


Рис. 2. Непрерывный процесс трансформации оборотных активов

В условиях дороговизны привлеченных источников необходимо использовать современные приемы повышения эффективности их использования. Одним из главных инструментов является внедрение бюджетного подхода в управление оборотным капиталом. Для финансового управления воспроизводства оборотного капитала могут использовать систему бюджетирования, а составлению сводного бюджета помогает информация о предприятии и его подразделениях за прошедшие периоды [3]. Необходимо иметь сведения о таких показателях, как размер оборотных средств, средний срок хранения материальных ценностей и их доля в активах предприятия, соотношение доходов и расходов, основные покупатели и поставщики и т. д.

**Заключение / Conclusion.** Таким образом, систематическая трансформация одного вида оборотных активов в другой имеет место в зависимости от цикла хозяйственной деятельности и финансово-хозяйственных операций. Поэтому финансовый анализ потребности предприятия в денежных и материальных ресурсах следует осуществлять на основе оперативной информации из производственных и снабженческих подразделений, так как непрерывный процесс хозяйственной деятельности неизбежно приводит к процессу трансформации материально-производственных запасов и авансируемых денег.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Анохина О. В. Особенности воспроизводства оборотного капитала в сельском хозяйстве // Нормирование и оплата труда в сельском хозяйстве. 2015. № 3. С. 119–122.
2. Данилин В. Н., Данилина Е. И. Концептуальные вопросы воспроизводства оборотного капитала // Экономист. 2012. № 8. С. 35–41.
3. Мусаев Т. К. Пути повышения эффективности использования оборотных средств в сельском хозяйстве // Научное обозрение. Серия 1. Экономика и право. 2012. № 5. С. 61–65.
4. Мусаев Т. К., Ханчадарова А. Ш. Оптимизация соотношений между оборотными и основными средствами // Проблемы развития АПК региона. 2015. №3. С. 119–122.

#### REFERENCES

1. Anohina O. V. Osobennosti vosproizvodstva oborotnogo kapitala v sel'skom hozjajstve (Features of reproduction of working capital in agriculture) // Normirovanie i oplata truda v sel'skom hozjajstve. 2015. № 3. Pp. 119–122.
2. Danilin V. N., Danilina E. I. Konceptual'nye voprosy vosproizvodstva oborotnogo kapitala (Conceptual issues of reproduction working capital) // Jekonomist. 2012. № 8. Pp. 35–41.

3. Musaev T. K. Puti povysheniya jeffektivnosti ispol'zovaniya oborotnyh sredstv v sel'skom hozjajstve (Ways to improve the efficiency of working capital in agriculture) // Nauchnoe obozrenie. Serija 1. Jekonomika i parvo. 2012. № 5. Pp. 61–65.
4. Musaev T. K., Hanchadarova A. Sh. Optimizacija sootnoshenij mezhdou oborotnymi i osnovnymi sredstvami (Optimization of correlation between the working and fixed capital). Problemy razvitija APK regiona. 2015. № 3. Pp. 119–122.

#### СВЕДЕНИЯ ОБ АВТОРЕ

*Мусаев Тайгиб Камирович*, старший преподаватель кафедры «Анализ хозяйственной деятельности и аудит» Дагестанского государственного университета народного хозяйства, г. Махачкала. E-mail: mtk05@mail.ru

#### INFORMATION ABOUT AUTHOR

*Musaev Taigib Kamilovich*, senior teacher of the department «Analysis of economic activities and audit» at Dagestan State University of National Economy, Makhachkala. E-mail: mtk05@mail.ru