

С. Ф. Каморников

sfkamornikov@mail.ru

Е. А. Пинаева

pinaevaelizaveta69@gmail.com

ГГУ имени Ф. Скорины, Республика Беларусь

МОНИТОРИНГ УГРОЗ ФИНАНСОВОЙ НЕСОСТОЯТЕЛЬНОСТИ ОРГАНИЗАЦИИ НА ОСНОВЕ АНАЛИЗА ПОКАЗАТЕЛЕЙ СКОРОСТИ РАЗВИТИЯ СКРЫТОГО КРИЗИСА

В работе обсуждается проблема мониторинга экономического положения предприятий для обнаружения и оценки угроз их финансовой несостоятельности (приводящей к санации или банкротству) на основе анализа финансовой информации на длинном горизонте с использованием показателей скорости развития скрытого кризиса. Особенности такого подхода иллюстрируются на примере предприятия ОАО «САЛЕО-Гомель».

Ключевые слова: финансовая несостоятельность, санация, мониторинг финансовой состоятельности предприятия, распознавание кризиса, показатель скорости развития скрытого кризиса.

Кризисные явления, такие как пандемия COVID-19 и санкции, оказали негативное влияние на экономику Республики Беларусь. Они усилили дестабилизационные процессы во многих сферах экономики, проявившись, в частности, и промышленности в высоком числе убыточных предприятий, удельный вес которых по информации источника [1] в 2023 году составил 15,7 %, а в 2024 году – 14,8 %. Кроме этого, большое число предприятий находится сегодня в стадии скрытого кризиса, основными чертами которого являются низкая платежеспособность, недостаточная загруженность мощностей, неконкурентоспособная продукция, морально и материально изношенное оборудование и другие.

Складывающееся положение грозит разбалансировать экономику, так как убыточные предприятия и предприятия, находящиеся в стадии скрытого кризиса, требуют дополнительных дотаций, безвозвратных кредитов, субсидий, отсрочек задолженности, подрывают финансовое состояние рентабельных предприятий-кредиторов, растягивая сроки оплаты счетов. С другой стороны, своевременное выявление кризисного состояния предприятий позволяет уже на ранней стадии осуществить оздоровительные меры и избежать банкротства, а также снизить социальную напряженность в обществе из-за ликвидации предприятия и потери рабочих мест.

Таким образом, изучение проблем мониторинга экономического состояния предприятий и разработка подходов, направленных на раннее выявление признаков их финансовой несостоятельности, является актуальным направлением научных исследований, представляющим большой практический интерес. При этом особую значимость имеет эффективность методик анализа и распознавания кризиса, а также научно-исследовательских подходов к изучению процесса развития скрытой кризисной ситуации на предприятии [2, с. 24].

Анализ существующих методик и подходов показывает, что в своем большинстве они действенны на стадии восстановления финансовой стабильности, эффективности управления и конкурентоспособности предприятия, находящегося в сложном финансовом состоянии, реализуются в мероприятиях планов санации и носят, таким образом, характер *post factum* по отношению к началу санации. А что касается существующих методик распознавания скрытого кризиса и анализа его развития на предприятии до начала санации, то они единичны и малоэффективны.

Отметим лишь методику обоснования санации, разработанную в [2] и базирующуюся на таком интегральном показателе как скорость развития кризиса. В отличие от существующих методов диагностики кризиса отмеченный показатель позволяет не статично оценить степень кризиса, а проанализировать процесс его развития на предприятии. Если в [2] скорость развития кризиса оценивалась по показателю платежеспособности, то в данной работе обосновывается использование его по другим финансовым показателям (как абсолютным, так и относительным; как частичным, так и интегральным).

Напомним, что законодательством Республики Беларусь (см., например, [3]) в настоящее время установлен приоритет проведения процедур санации (т. е. комплекса мер на досудебной стадии, направленных на восстановление финансовой стабильности, эффективности управления и конкурентоспособности предприятия, находящегося в сложном финансовом состоянии [4]) над процедурами банкротства. С учетом этого основной анализ развития скрытого кризиса должен концентрироваться на временном промежутке, правый конец которого совпадает с началом санации.

В данной работе отмеченный подход иллюстрируется на примере ОАО «САЛЕО-Гомель», ведущего в стране изготовителя гидравлической продукции для производства и ремонта дорожно-строительной и сельскохозяйственной техники, занимающего весомую позицию на внутреннем рынке. С 2021 года предприятие находится на процедуре санации, которая инициирована критическим финансовым положением, возникшим после неудачной модернизации производственных мощностей. Закупка дорогостоящего роботизированного комплекса не принесла ожидаемого экономического эффекта, что привело к росту долговой нагрузки и снижению платежеспособности. В результате предприятие было признано экономически несостоятельным, и решением суда была введена санация, срок которой в 2023 году продлен до октября 2028 года.

Информационную базу исследования составляют представленные в таблице 1 статистические данные ОАО «САЛЕО-Гомель» за 2014–2024 годы, взятые из формы 12-ф (прибыль) «Отчет о финансовых результатах», и информация плана санации [5] предприятия.

Таблица 1 – Динамика выручки и прибыли от реализации продукции ОАО «САЛЕО-Гомель» за 2014–2024 гг.

Период	Выручка от реализации продукции, тыс. руб.	Прибыль, убыток (–) от реализации продукции, тыс. руб.
2014 год	218 686	7 913
2015 год	180 660	–18 052
2016 год	29 143	–116
2017 год	31 947	–
2018 год	33 289	2 236
2019 год	34 061	–3 301
2020 год	37 029	–3 926
2021 год	50 522	–167
2022 год	76 813	5 654
2023 год	100 114	7 602
2024 год	78 180	3 266

На основе данных таблицы 1 в работе рассчитаны показатели рентабельности продаж и долговой нагрузки (коэффициент финансовой зависимости) (таблица 2). Первый отражает, насколько результативно предприятие превращает выручку в прибыль, а второй – показывает, в какой мере финансовая устойчивость организации зависит от заемных ресурсов.

Таблица 2 – Финансовая устойчивость и эффективность продаж ОАО «САЛЕО-Гомель» 2014–2024 гг.

Период	Рентабельность продаж, %	Коэффициент финансовой зависимости
январь-декабрь 2014 года	3,62	– (отсутствуют данные о средствах, направленных на погашение кредитов и займов)
январь-декабрь 2015 года	–9,99	–
январь-декабрь 2016 года	–0,40	–9,467
январь-декабрь 2017 года	– (отсутствует прибыль от реализации)	–3,967
январь-декабрь 2018 года	6,72	–3,141
январь-декабрь 2019 года	–9,69	–1,049
январь-декабрь 2020 года	–10,60	–0,041
январь-декабрь 2021 года	–0,33	0,302
январь-декабрь 2022 года	7,36	0,431
январь-декабрь 2023 года	7,59	1,074
январь-декабрь 2024 года	4,18	–0,652

Анализ финансовых показателей ОАО «САЛЕО-Гомель» за период 2014-2024 гг. демонстрирует наличие систематических убытков у предприятия в досанационный период, отрицательные значения коэффициента финансовой зависимости и низкую либо отрицательную рентабельность продаж.

В 2021–2022 годах (после введения процедур санации) в финансовом состоянии компании появились элементы относительной стабильности: рентабельность продаж стала положительной, а коэффициент финансовой зависимости переместился в интервал нормативных значений (0,302 и 0,431), что указывало на умеренную долговую нагрузку и допустимый уровень использования заемных средств. Однако уже в 2023 г. коэффициент финансовой зависимости резко увеличился до 1,074, выйдя из нормативного диапазона (0,5–0,6) и продемонстрировав тем самым критическую зависимость от кредиторов. Основная часть прибыли была направлена на обслуживание долгов, что ограничило возможности для развития и инвестирования. В 2024 году был вновь зафиксирован убыток, падение рентабельности продаж и отрицательное значение коэффициента финансовой зависимости.

На основании данных, приведенных в таблицах 1 и 2, в работе на горизонте 2014–2021 количественно оценены скорости скрытого кризиса по ряду экономических показателей (прибыли предприятия, рентабельности продаж и коэффициенту финансовой зависимости) и обосновано введение санации на предприятии. При этом скорость развития кризиса по заданному показателю оценивается величиной угла между временной осью и графиком уравнения линейной регрессии x_i по i , где x_i – наблюдаемое значение рассматриваемого показателя. Понятно, что сам угол легко вычисляется, исходя из значения коэффициента линейной регрессии.

Отметим, что внедрение регрессионного подхода позволяет глубже использовать историческую память финансовой информации в отличие от метода, описанного в [4] и опирающегося на формулу

$$V_{\text{кр}} = \frac{\Delta K_{\text{фп}}}{\Delta t},$$

где $V_{\text{кр}}$ – скорость развития кризиса;

$\Delta K_{\text{фп}}$ – изменение финансового показателя;

Δt – временной интервал наблюдения.

Применение регрессионных моделей объясняет необходимость использования достаточно длинных временных рядов. Отметим еще, что наличие объемной финансовой информации позволяет использовать ее для анализа скорости выхода организации из кризиса в санационный период.

Хотя в данной работе метод оценки скорости скрытого кризиса иллюстрируется на примере предприятия, которое уже находится под процедурой санации, он интересен для всех организаций: историческая информация, отраженная в финансовой отчетности и преломленная через показатели скорости скрытого кризиса, полезна для понимания их экономического положения и распознавания скрытых угроз их финансовой несостоятельности.

Отметим также, что величина показателя скорости развития кризиса может быть положена в основу рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности предприятий, а потому методика, основанная на этом показателе, интересна для отечественных и зарубежных инвесторов.

Литература

1. Социально-экономическое положение Республики Беларусь, январь-июль 2024 года: доклад Национального статистического комитета Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – 2025. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/upload/iblock/044/wd0v2ftmt4xa1f7ca0u4r8slcel9ckca.pdf>. – Дата доступа: 25.10.2025.
2. Драган, Т.М. Экономическое обоснование санации предприятия в условиях ограниченных инвестиций: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Т.М. Драган. – Брест: Брестский государственный технический университет, 2005. – 169 с.
3. «Об экономической несостоятельности (банкротстве)» Закон Республики Беларусь от 13 июля 2012 года № 415-З [Электронный ресурс]. – 2025. – Режим доступа: <https://pravo.by/document/>. – Дата доступа: 25.10.2025.
4. Санация предприятия в условиях кризиса / В. С. Кивачук, Т. В. Волчик, Н. В. Глушук, Т. М. Драган и др.; под общ. ред. В. С. Кивачука. – Брест: Брестский государственный технический университет, 2004. – 620 с.
5. План санации ОАО «САЛЕО-Гомель»: Гомель, 2020 год [Электронный ресурс]. – 2025. – Режим доступа: https://www.gidroprivod.by/sites/s1/upload/files/Plan_san_2021-2022.pdf. – Дата доступа: 25.10.2025.