

**ПРОБЛЕМЫ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ И КРЕДИТОРСКОЙ  
ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ В КЫРГЫЗСТАНЕ  
(НА ПРИМЕРЕ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ КР)**

**PROBLEMS OF MANAGEMENT OF RECEIVABLES AND CREDITORS  
DEBTS IN KYRGYZSTAN  
(ON THE EXAMPLE OF THE REAL SECTOR OF ECONOMY OF THE KR)**

УДК 657.21:336.01(575.2)(4)

**Кузнецов Роман Олегович**  
*Магистрант 2-го года обучения  
Университета АДАМ/БФЭА  
г. Бишкек Кыргызская Республика  
email: kuznecov.bafe@mail.ru*

**Аннотация:** Проанализированы динамика и структура дебиторской и кредиторской задолженности, их оборачиваемость и влияние на платежеспособность и финансовую устойчивость предприятий реального сектора экономики Кыргызской Республики.

**Ключевые слова:** денежный оборот; финансовый инструмент; дебиторская задолженность; денежный поток; стандарты кредитоспособности; условия кредита; прибыль от дополнительных объемов продаж; инвестиции в дополнительную дебиторскую задолженность.

**Abstract:** The article provides analysis of dynamics and structure of accounts receivable, their turnover and impact to creditworthiness and financial stability of real economy sector enterprises of the Kyrgyz Republic.

**Keywords:** cash turnover; financial instrument; accounts receivable; cash flow; creditworthiness standards; terms of credit; income from additional sales volumes; investments in additional accounts receivable.

Переход экономики Кыргызстана на рыночные условия хозяйствования поставил предприятия реального сектора экономики перед необходимостью управления денежным потоком, а также объективной оценки финансового состояния, платежеспособности и надежности своих партнеров. В настоящее время в период перехода к рыночной экономике и

большой конкуренции на рынке, многие поставщики ради увеличения продаж и прибыли готовы реализовать свою продукцию в кредит или же с отсрочкой платежа. При продаже в кредит появляется различие между бухгалтерскими и реальными денежными показателями реализации продукции. До момента поступления денежных средств, с точки зрения движения денег, процедура реализации все еще продолжается, что впоследствии приводит к появлению дебиторской задолженности. До момента поступления денежных средств, дебиторская задолженность должна финансироваться, при этом всегда есть риск того, что оплата будет произведена с опозданием, либо не будет произведена совсем. Исходя из этого, каждая организация должна принимать во внимание не только положительные результаты кредитования (увеличение продаж и прибыли), но и учитывать, что процесс кредитования сопровождается увеличением расходов связанных с выплатой процентов по кредитам, взятых для покрытия кассовых разрывов и рисков. Также стоит отметить, что дебиторская задолженность непосредственно связана с кредитной политикой предприятия, ведь нормальный уровень дебиторской задолженности это такой уровень при котором получаемая выгода выше всех затрат и рисков от предоставления продажи товаров в кредит или с отсрочкой платежа.

Поэтому дебиторская задолженность, ранее рассматриваемая как результат расчетов с контрагентами, в современных условиях хозяйствования представляет собой финансовый инструмент. Рекомендации по оценке и учету дебиторской задолженности и кредиторских обязательств даны в МСФО 32 “Финансовые инструменты: раскрытие и представление информации” и МСФО 39 “Финансовые инструменты: признание и оценка” [1, с. 638, 935]. Последний стандарт раскрывает финансовые инструменты как договор, в результате которого у одного предприятия возникает финансовый актив, а у другого – финансовые обязательства или долевые инструменты, связанные с капиталом. Финансовый актив выступает в виде денежных средств; права требования по договору денежных средств и другого финансового актива от контрагента; права на обмен финансовых инструментов. В противоположность этому, финансовое обязательство – обязанность предприятия по договору: предоставить денежные средства или иной финансовый актив другому предприятию; обменять финансовые инструменты с другим предприятием на потенциально невыгодных условиях. Из финансовых инструментов на денежный поток предприятия существенное влияние оказывает дебиторская задолженность как остаток средств, недополученный с покупателя. Дебиторскую задолженность можно определить как отложенный во времени потенциально положительный денежный поток. В настоящее время это определенный запас денег, часть которого при определенных предприятиями условиях будет вовлечена в реальный оборот в будущем. Наличие дебиторской задолженности связано с поиском компромиссного решения между риском и доходностью. Продажа в кредит обеспечивает дополнительный рост объема проданной продукции. Острой проблемой сегодняшнего дня является и то, что достаточно высокий уровень дебиторской задолженности предприятия, в свою очередь, приводит к высоким потерям. Прилагаются огромные усилия, принимаются неординарные меры, направленные на погашение неплатежей покупателей и поставщиков. Многие предприятия вынуждены компенсировать выведенную из оборота часть средств – в виде дебиторской задолженности за счёт заемных средств, при этом их значительная часть предоставляется кредитными учреждениями в виде векселей (финансовый вексель), которые наряду с товарными векселями получили широкое распространение в системе расчетов.

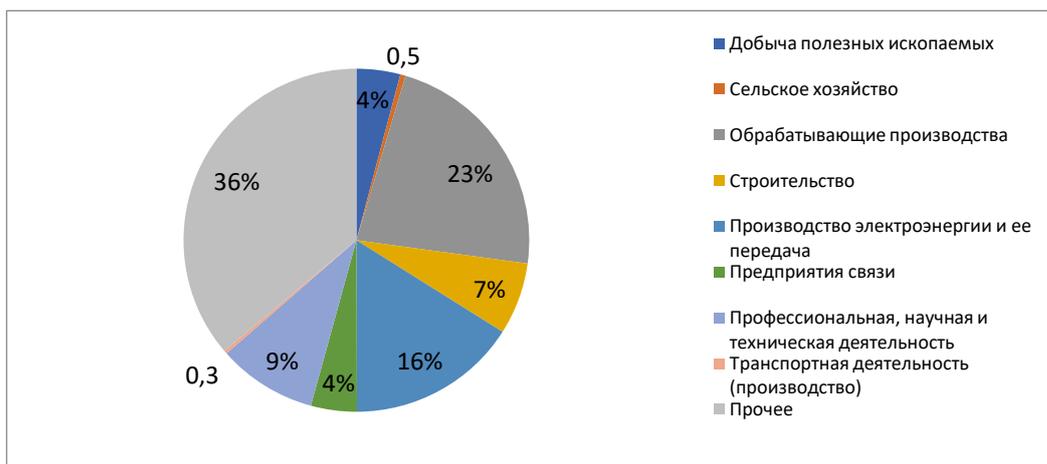
Экономический смысл дебиторской задолженности весьма прост – это средства предприятия, находящиеся во временном пользовании у третьих лиц (покупателей продукции, собственных работников и др.). Основной удельный вес в дебиторах обычно приходится на покупателей и заказчиков, которым была отгружена продукция, но которые еще не успели ее оплатить.

Но во время рыночных отношений продажа в кредит необходимое условие хозяйствования в условиях рыночной конкуренции. Проанализируем динамику изменения и

## УПРАВЛЕНИЕ

структуры дебиторской задолженности на предприятиях реального сектора экономики Кыргызской Республики (таблица 1).

Из данных таблицы 1 видно, что дебиторская задолженность предприятий реального сектора экономики растет быстрыми темпами. За последние пять лет она выросла более чем на 70 %, а за последний год почти на 10 %. Дебиторская задолженность в 2015 г., по сравнению с предыдущим годом, выросла на 9,1 %, или на 9 602,2 млн. сомов. В основном, ежегодный прирост дебиторской задолженности осуществлялся за счет предприятий по производству электроэнергии и ее передаче, транспортной деятельности, строительства, обрабатывающих производств. В отчетном году на долю предприятий перечисленных отраслей экономики приходилось 63,9 % дебиторской задолженности, но по сравнению с 2014 г. их удельный вес понизился на 3,2 пункта.



**Рисунок 1. Распределение дебиторской задолженности по отраслям реального сектора КР**

Следовательно, рост общей величины дебиторской задолженности обусловлен увеличением этих сумм на предприятиях указанных секторов экономики. В 2015 г. по сравнению с 2014 г. значительное увеличение задолженности допущено на предприятиях по добыче полезных ископаемых – на 3 211,8 млн., по производству электроэнергии и ее передаче, – на 1 784,7 млн., связи – на 1 608,8 млн., транспортной деятельности – на 1 128,7 млн. сомов. В то же время сократилась дебиторская задолженность в организациях профессиональной, научной технической деятельности на 737,1 млн. сомов. При росте общей суммы дебиторской задолженности по сравнению с 2011 г. на 172,9 %; увеличение валового дохода предприятия экономики составило 122,6 %. В результате оборачиваемость дебиторской задолженности предприятий экономики снизилась от 6,32 раза до 4,34 раза [2, таблица E7], или ее замедление составило 1,98 раза. За последние пять лет по видам деятельности наибольшее замедление допущено в транспортной деятельности – в 3,0 раза, в добыче полезных ископаемых – 2,57 раза, обрабатывающих производствах – 2,6, производство электроэнергии и ее передача, – в 2,05 раза, в профессиональной, научной и технической деятельности наблюдается ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности – в 0,11 раза. В то же время оборачиваемость дебиторской задолженности ускорилась в сельском хозяйстве – в 0,24 раза, строительстве – в 0,91 раз. Но поскольку эти виды деятельности в структуре дебиторской задолженности занимают лишь незначительную часть, то они не могли оказать существенного влияния на ее оборачиваемость. В результате замедления оборачиваемости дебиторской задолженности предприятий экономики средний период ее погашения удлинился – от 58 дней в 2011 г. до 84 дней – в 2015 г., или на 26 дней, а по сравнению с предыдущим годом – на 7 дней. Инкассация дебиторской задолженности увеличилась на предприятиях добычи полезных ископаемых на 108 дней, а с прошлым годом – на 92 дня, в производстве электроэнергии и ее передаче, – 113, транспортной деятельности – 108, обрабатывающих производствах – 28. В таких сферах экономики,

как сельское хозяйство, поступление дебиторской задолженности ускорилось на 2 дня, строительство на – 23, профессиональная, научная и техническая деятельность – на 27 дней (в ней, по сравнению с прошлым годом, сокращение инкассации составило 168 дней).

Таблица 1.

**Анализ дебиторской задолженности предприятий реального сектора Кыргызской Республики (млн. сомов) [2, таблица 11.Д.6]**

Отрасль	Год					% Роста в 2015г. По отношению к			
	2011	2012	2013	2014	2015	2011	2012	2013	2014
экономики	56 362,9	73 807,7	88 913,3	105 155,0	114 757,2	172,9	155,5	129,1	109,1
Всего, в том числе:									
Добыча полезных ископаемых	922,1	1 275,0	1 625,6	1 487,1	4 698,9	509,6	368,5	289,1	316,0
Сельское хозяйство	423,7	444,3	473,5	426,4	517,0	122,0	116,4	109,2	121,2
Обрабатывающие производства	17 766,7	16 777,3	20 770,5	30 064,1	25 940,5	146,0	154,6	124,9	86,3
Строительство	4 712,9	5 526,2	7 324,2	6 900,7	7 839,1	166,3	141,9	107,0	113,6
Производство электроэнергии и ее передача	8 747,8	11 311,8	17 674,7	16 605,2	18 389,9	210,2	162,6	104,0	110,7
Предприятия связи	2 477,9	2 683,8	2 447,3	3 307,9	4 916,7	198,4	183,2	200,9	148,6
Профессиональная, научная и техническая деятельность	10 108,6	10 407,6	11 606,6	11 378,7	10 641,6	105,3	102,2	91,7	93,5
Транспортная деятельность (производство)	129,6	265,7	430,5	312,2	325,0	250,8	122,3	75,5	104,1

Для сравнения проанализируем динамику изменения и структуры кредиторской задолженности на предприятиях реального сектора экономики Кыргызской Республики (таблица 2), а так же рассчитаем и проанализируем коэффициенты ликвидности текущей задолженности (отношение дебиторской задолженности к кредиторской).

Из расчетов видно, что кредиторская задолженность предприятий реального сектора экономики за последние пять лет выросла более чем на 110 %, а за последний год на 20 %, что превышает рост дебиторской задолженности в два раза. В 2015 г. по сравнению с предыдущим 2014 годом кредиторская задолженность выросла на 20,9 %, или на 27997,7 млн. сомов, что превышает рост дебиторской задолженности в 2,9 раза, то есть кредиторская задолженность растет более быстрыми темпами по сравнению с дебиторской задолженностью. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности показывает, насколько размеры потенциальной прибыли компании за услуги и продукцию предоставленные контрагентам сопоставимы с расходами, которые организация обязана вернуть кредиторам. Оптимальное соотношение дебиторской и кредиторской задолженности равно 1, это показывает, что размеры займов равны потенциальной прибыли компании. Из таблицы 3 видно, что такие отрасли как добыча полезных ископаемых, сельское хозяйство, обрабатывающие производства, производство электроэнергии и ее передача, профессиональная, научная и техническая деятельность находятся довольно в плохом состоянии, когда кредиторская задолженность превышает дебиторскую (показатель коэффициентов ликвидности текущей задолженности меньше единицы). Это довольно плохая перспектива, ведь в этом случае долги компании превышают потенциальную выручку. Следовательно, тут налицо запущенная экономическая политика и отсутствие анализа обеих форм финансовых обязательств. В таких отраслях как предприятия связи, транспортная деятельность (производство) показатель ликвидности текущей задолженности находится на

**УПРАВЛЕНИЕ**

хорошем уровне (больше 1). Это свидетельствует об успешном и правильном расходовании собственных и заемных ресурсов.

**Таблица 2**  
**Анализ кредиторской задолженности предприятий реального сектора Кыргызской Республики (млн. сомов) [2, таблица 11.Д.7]**

Отрасль экономики	Год					Темп изменения в % к			
	2011	2012	2013	2014	2015	2015/2011	2015/2012	2015/2013	2015/2014
Всего, в том числе:	77 181,2	90 224,7	107 056,9	134 171,0	162 168,7	210,1	179,7	151,5	120,9
Добыча полезных ископаемых	1 510,5	2 137,2	4 451,4	4 465,2	12 139,7	803,7	568,0	272,7	271,9
Сельское хозяйство	675,5	751,0	873,8	939,8	1 038,5	153,7	138,3	118,8	110,5
Обрабатывающие производства	17 959,5	19 020,9	22 394,5	26 130,4	31 735,2	176,7	166,8	141,7	121,4
Строительство	10 052,2	13 235,9	16 316,9	22 583,2	29 080,7	289,3	219,7	178,2	128,8
Производство электроэнергии и ее передача	5 234,1	7 329,2	6 924,8	7 843,9	9 360,3	178,8	127,7	135,2	119,3
Предприятия связи	10 166,8	10 850,6	11 410,1	10 454,7	12 440,4	122,4	114,7	109,0	119,0
Профессиональная, научная и техническая деятельность	3 635,5	4 266,7	5 405,9	9 136,7	6 643,2	182,7	155,7	122,9	72,7
Транспортная деятельность (производство)	371,3	584,8	823,9	544,4	390,7	105,2	66,8	47,4	71,8

**Таблица 3.**  
**Коэффициент ликвидности текущей задолженности предприятий реального сектора Кыргызской Республики**

Коэффициент ликвидности текущей задолженности					
Всего, в том числе:	2011	2012	2013	2014	2015
Добыча полезных ископаемых	0,86	0,82	0,83	0,78	0,71
Сельское хозяйство	0,61	0,60	0,37	0,33	0,39
Обрабатывающие производства	0,63	0,59	0,54	0,45	0,50
Строительство	0,99	0,88	0,93	1,15	0,82
Производство электроэнергии и ее передача	0,47	0,42	0,45	0,31	0,27
Предприятия связи	1,67	1,54	2,55	2,12	1,96
Профессиональная, научная и техническая деятельность	0,24	0,25	0,21	0,32	0,40
Транспортная деятельность (производство)	2,78	2,44	2,15	1,25	1,60
Всего, в том числе:	0,35	0,45	0,52	0,57	0,83

Из всего вышесказанного можно сделать выводы что: значительные темпы роста дебиторской задолженности, замедление их оборачиваемости, а следовательно, удлинение среднего периода погашения денежных поступлений на предприятиях реального сектора экономики республики – все это свидетельствует о том, что на многих хозяйствующих субъектах управление дебиторской задолженностью низко эффективно. На многих предприятиях часто возникают ситуации, когда оно, имея высокую прибыль, не обладает денежными средствами для выполнения своих обязательств, так как большинство денежных средств находятся именно в дебиторской задолженности, и это действительно является проблемой. Для решения этой проблемы необходимо проводить анализ дебиторской задолженности на регулярной основе. Традиционно анализ дебиторской задолженности проводится в три этапа:

- анализ ее динамики и структуры;
- анализ оборачиваемости;
- анализ показателей платежеспособности и финансовой устойчивости. На последнем этапе определяется состояние и влияние расчетно-платежной дисциплины предприятия на его платежеспособность и финансовую устойчивость. Такой ретроспективный анализ, при всей его важности, не способствует повышению качества управления дебиторской задолженности. Поэтому требуется принятие системы эффективных методов управления дебиторской задолженностью предприятия. Управление дебиторской задолженностью требует как прямых, так и косвенных постоянных издержек, которые можно классифицировать как переменные и постоянные затраты. Процесс накопления дебиторской задолженности показывает, что она зависит от объемов продаж и от сроков погашения покупательской задолженностью, поэтому управление дебиторской задолженностью требует от предприятий разработки своей кредитной политики, включающей в себя следующие элементы:

- стандарты кредитоспособности;
- условия кредита;
- сезонные датировки.

На наш взгляд, анализ кредитной политики предприятия с подразделением на стандарты кредитоспособности покупателя и на условия кредитования, позволит повысить ее эффективность. Каждое предприятие, имея необходимую информацию о продаже своей продукции, может разработать инструменты своей кредитной политики, что позволит ей умело руководить своей дебиторской и кредиторской задолженностью.

### **Список использованной литературы**

1. Международные стандарты финансовой отчетности. 2001. Бишкек.
2. Финансы предприятий Кыргызской Республики: стат. сб. 1995–1999 гг.; 2011–2015 гг.