

Николай БЫЧКОВ, Валерий МЕТЛИЦКИЙ,

Анна ВОЛОХОВИЧ, Мария НЕСКРЁБИНА

*Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси,  
Минск, Республика Беларусь,  
e-mail: agrecinst@mail.belpak.by*

УДК 631.16

<https://doi.org/10.29235/1818-9806-2025-8-3-20>

## **Комплексная оценка финансового состояния сельскохозяйственных организаций в контексте структурных преобразований**

Развитие аграрного сектора Республики Беларусь предполагает совершенствование механизмов структурных преобразований, направленных на создание благоприятных условий для эффективного функционирования сельскохозяйственных организаций и их устойчивого развития, включая регулирование имущественных отношений, инструменты финансового оздоровления таких субъектов хозяйствования, экономической безопасности.

Важное значение имеет оценка финансового состояния организаций, эффективности структурных преобразований как основы для подготовки мероприятий по повышению устойчивости их деятельности, выработки мер по снижению фискальных рисков.

Проведен комплексный анализ финансового состояния сельскохозяйственных организаций, в том числе в разрезе организационно-правовых форм и механизма оздоровления, выявлены слабые и сильные стороны этих организаций, отражены направления улучшения показателей.

*Ключевые слова:* оценка финансового состояния, структурные преобразования, финансовое оздоровление сельскохозяйственных организаций, степень риска наступления банкротства, экономическая безопасность аграрных товаропроизводителей, государственная поддержка сельского хозяйства.

Nikolay BYCHKOV, Valery METLITSKIY,

Hanna VALAKHOVICH, Maria NESKREBINA

*Institute of System Researches in the Agroindustrial Complex  
of the National Academy of Sciences of Belarus,  
Minsk, Republic of Belarus,  
e-mail: agrecinst@mail.belpak.by*

## **A comprehensive assessment of the financial condition of agricultural organizations in the context of structural transformations**

The development of the agricultural sector of the Republic of Belarus involves the improvement of mechanisms for structural transformations aimed at creating favorable conditions for the effective functioning of agricultural

organizations and their sustainable development, including the regulation of property relations, existing instruments for the financial recovery of such business entities, and economic security.

Of great importance is the assessment of the financial condition of organizations, the effectiveness of structural transformations as a basis for preparing measures to increase the sustainability of their activities, and develop measures to reduce fiscal risks.

A comprehensive analysis of the financial condition of agricultural organizations was carried out, including in the context of organizational and legal forms and the recovery mechanism, weaknesses and strengths of these organizations were identified, and areas for improving indicators were reflected.

*Keywords:* assessment of the financial condition, structural transformations, financial recovery of agricultural organizations, the degree of risk of bankruptcy, economic security of agricultural producers, state support for agriculture.

### Введение

Развитие аграрного сектора является стратегическим приоритетом для экономики Республики Беларусь, что обуславливает необходимость постоянного совершенствования механизмов структурных преобразований, которые направлены на формирование благоприятных условий для эффективного функционирования и устойчивого развития сельскохозяйственных организаций. Ключевыми элементами этого процесса выступают регулирование имущественных отношений, внедрение действенных механизмов финансового оздоровления и обеспечение экономической безопасности.

Основной задачей реформирования является не сам процесс изменений, а повышение эффективности хозяйствования, стабилизация экономики и достижение динамичного развития производства.

В этом контексте особую актуальность приобретает комплексная оценка финансового состояния аграрных предприятий. Она служит фундаментом для разработки целенаправленных мероприятий по повышению устойчивости их функционирования, улучшению финансовых показателей и снижению фискальных рисков. Необходимость глубокого анализа актуальна и в связи с выявленными противоречиями в финансовой отчетности организаций: формальная финансовая устойчивость по некоторым балансовым показателям часто скрывает нарастающие проблемы в операционной эффективности, управлении оборотным капиталом и генерировании денежных потоков.

Цель исследования – комплексный анализ финансового состояния сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь за период 2020–2023 гг. Проведена оценка ключевых показателей ликвидности, финансовой устойчивости и прибыльности в разрезе различных организационно-правовых форм и применяемых механизмов оздоровления. На основе анализа выявлены сильные и слабые стороны их финансового положения и предложены направления для улучшения ключевых экономических показателей.

**Основная часть**

Под структурными преобразованиями мы понимаем процесс целенаправленного перевода предприятия в целом либо его значимого элемента в новое качественное состояние (форму), при которой изменяются:

- производственный процесс;
- имущественный комплекс;
- финансы;
- структура управления и т. д.

Реформирование сельскохозяйственных организаций нельзя понимать как самоцель. Основные задачи – повышение эффективности хозяйствования, стабилизация экономики и динамичное развитие производства.

В разрезе сложившихся организационно-правовых форм сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь нами проведена комплексная оценка финансового состояния репрезентативной совокупности сельскохозяйственных организаций за 2020–2023 гг. по показателям ликвидности, финансовой устойчивости и прибыльности в соответствии с законодательством [1].

Показатели ликвидности характеризуют способность субъекта хозяйствования исполнять краткосрочные обязательства и включают:

- текущую ликвидность (рис. 1), быструю ликвидность (рис. 2);
- свободный денежный поток (рис. 3);
- оборачиваемость краткосрочной кредиторской, дебиторской задолженности и запасов (рис. 4–6);
- финансовый цикл (рис. 7).

Динамика изменения текущей ликвидности в разрезе организационно-правовых форм (см. рис. 1) показала, что для СПК характерен очень низкий риск (значение более 2,00); ОАО, ООО и УП – низкий риск (значение от 1,50 до 2,00);

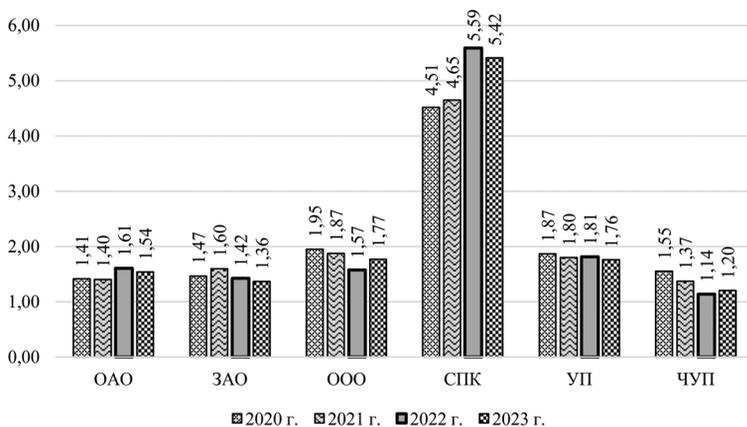


Рис. 1. Динамика изменения текущей ликвидности (выполнен по результатам собственных исследований)

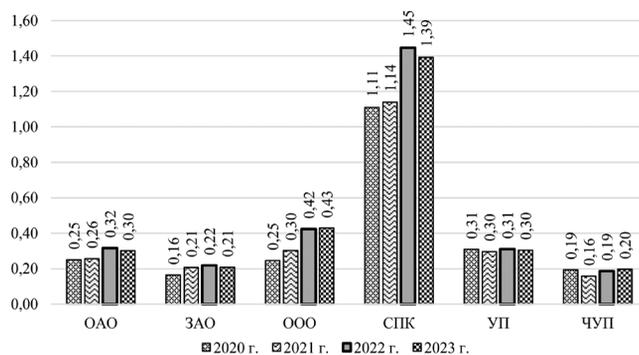


Рис. 2. Динамика изменения быстрой ликвидности (выполнен по результатам собственных исследований)

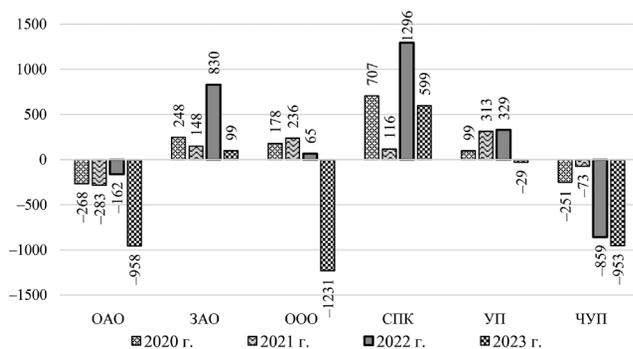


Рис. 3. Динамика изменения свободного денежного потока (выполнен по результатам собственных исследований)

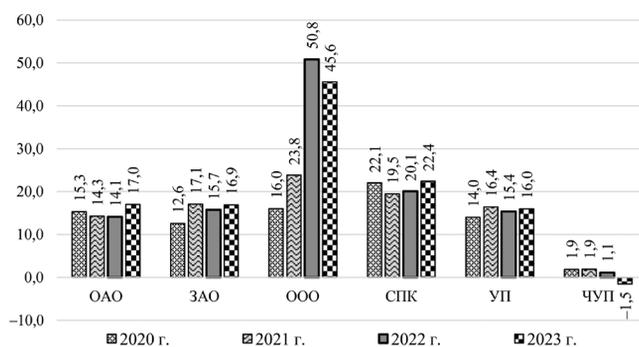


Рис. 4. Динамика изменения оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности (выполнен по результатам собственных исследований)

ЗАО – средний риск (значение от 1,25 до 1,50); ЧУП – высокий риск (значение от 1,00 до 1,25). Критический риск (значение менее 1,00) не установлен.

Анализ значений быстрой ликвидности в 2023 г. (см. рис. 2) также показал очень низкий риск этого параметра для СПК (значение более 1,20), для хозяй-

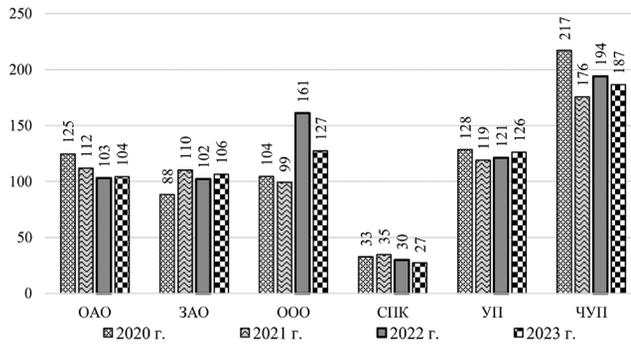


Рис. 5. Динамика изменения оборачиваемости краткосрочной кредиторской задолженности (выполнен по результатам собственных исследований)

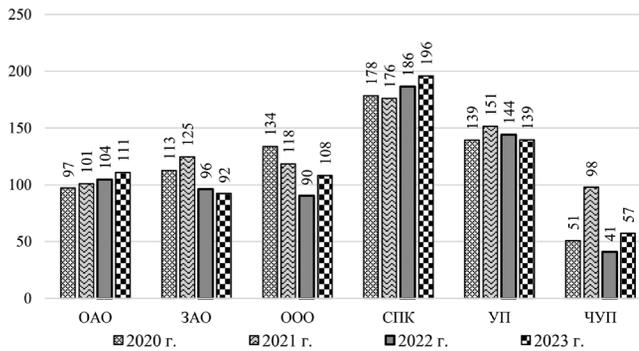


Рис. 6. Динамика изменения оборачиваемости запасов (выполнен по результатам собственных исследований)

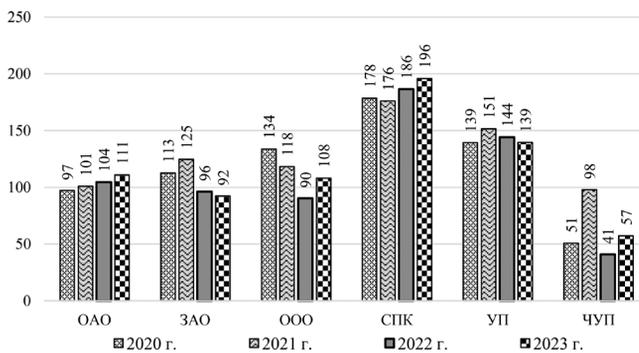


Рис. 7. Динамика изменения показателя финансового цикла (выполнен по результатам собственных исследований)

ственных обществ и унитарных предприятий в совокупности – критический риск (значение менее 0,70).

Характеризуя значение свободного денежного потока в период с 2020 по 2023 г. (см. рис. 3), можно сделать вывод, что по всем организационно-правовым формам

наблюдалось снижение данного показателя. При этом в ЗАО, СПК в этом периоде отмечен положительный свободный денежный поток, в ОАО, ООО, а также УП и ЧУП – динамика имела или приобретала отрицательное значение.

Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности (см. рис. 4) во всех организационно-правовых формах, кроме ЧУП, находилась в диапазоне от 12 до 50,8 дней. При этом для ЧУП исследованиями установлено, что данный показатель снизился на 1,5 дня и составил 1,9 дня: сокращение оборачиваемости краткосрочной дебиторской задолженности. А в ОАО, ЗАО, ООО, а также СПК и УП этот показатель увеличивался.

Характеризуя оборачиваемость кредиторской задолженности (см. рис. 5), можно сделать вывод, что в ОАО, СПК, УП и ЧУП наблюдалось снижение данного показателя, в то время как в ЗАО и ООО – увеличение продолжительности оборачиваемости.

Анализ динамики изменения оборачиваемости запасов (см. рис. 6) показал, что по всем организационно-правовым формам наблюдается снижение периода оборачиваемости запасов, за исключением СПК – показатель вырос со 189 до 201 дня.

Финансовый цикл в ОАО, СПК и ЧУП в 2020–2023 гг. (см. рис. 7) увеличился, в то время как в ЗАО и ООО данный показатель снизился. Для УП на начало и конец исследуемого периода величина финансового цикла не изменилась, хотя ее значение колебалось в течение этого времени.

Показатели финансовой устойчивости характеризуют долговую нагрузку организации и включают коэффициенты финансового левериджа, покрытия процентных выплат, а также отношения процентных обязательств к прибыли до налогообложения, начисления процентов и амортизации (ЕБИТДА) (рис. 8–10).

Характеризуя значение коэффициента финансового левериджа (см. рис. 8) в 2023 г., следует отметить, что очень низкий риск (значение менее 0,5) был

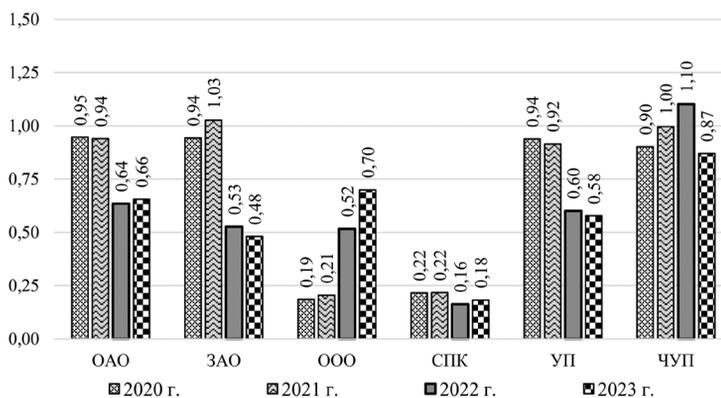


Рис. 8. Динамика изменения коэффициента финансового левериджа (выполнен по результатам собственных исследований)

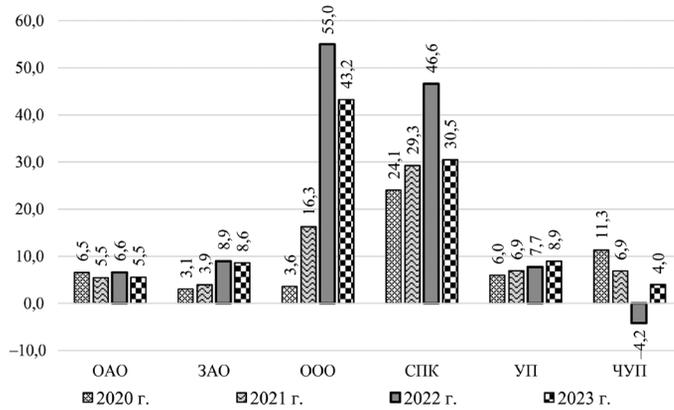


Рис. 9. Динамика изменения коэффициента покрытия процентных выплат (выполнен по результатам собственных исследований)

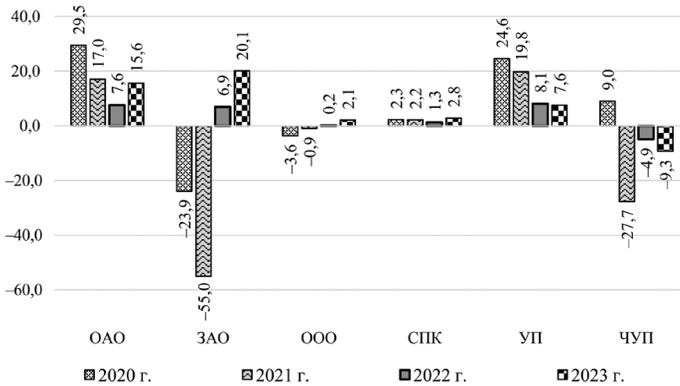


Рис. 10. Динамика изменения коэффициента покрытия процентных обязательств к EBITDA (выполнен по результатам собственных исследований)

для СПК и ЗАО, для остальных организационно-правовых форм – низкий (значение от 0,5 до 1,0) и средний (от 1,0 до 1,5) риск. Высокий (от 1,5 до 2,0) и критический риск (более 2,0 или отрицательное) не установлен.

В 2023 г. коэффициент покрытия процентных выплат для всех организационно-правовых форм (см. рис. 9) имел очень низкий риск (значение более 2,0).

Анализ коэффициента покрытия процентных обязательств к EBITDA (см. рис. 10) показал, что ОАО, ЗАО, а также УП, ЧУП не в состоянии исполнять свои обязательства в полном объеме по кредитам и займам, а также по лизинговым платежам. Динамика этих показателей свидетельствует о высокой долговой нагрузке субъектов хозяйствования вышеуказанных организационно-правовых форм. Что же касается СПК и ООО, то величины этого коэффициента означают, что организации в рамках этих форм способны своевременно исполнять обязательства по кредитам и займам, а также по лизинговым платежам.

Показатели прибыльности характеризуют способность предприятия получать прибыль и включают рентабельность активов, собственного капитала и инвестиций, точку безубыточности и запас финансовой прочности (рис. 11–15).

Анализ показал, что в исследуемом периоде в ОАО, ЗАО, ООО и УП наблюдалась тенденция увеличения рентабельности активов, в то время как в СПК и ЧУП – снижения (см. рис. 12). При этом если для СПК характерны значения очень низкого и низкого риска, то для ЧУП – среднего и высокого.

Исследованием установлено, что закономерности динамики рентабельности собственного капитала и рентабельности инвестиций (см. рис. 12 и 13) в целом соответствуют установленным тенденциям, характерным для рентабельности активов.

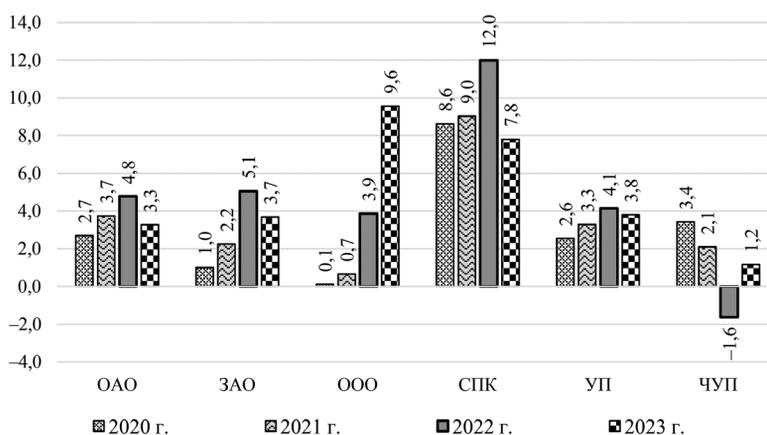


Рис. 11. Динамика рентабельности активов (выполнен по результатам собственных исследований)

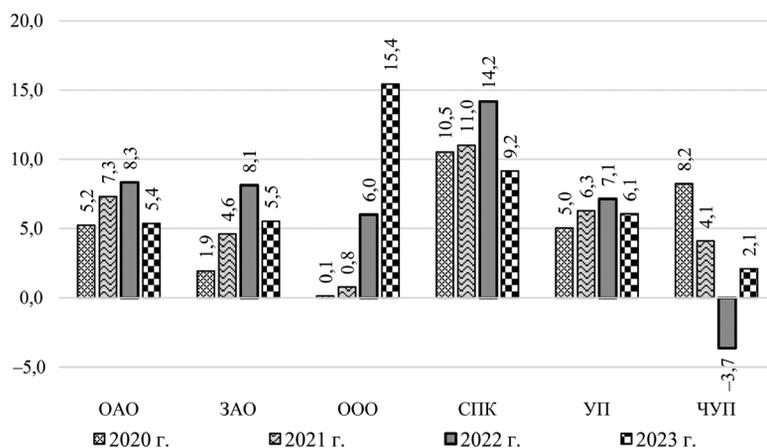


Рис. 12. Динамика изменения рентабельности собственного капитала (выполнен по результатам собственных исследований)

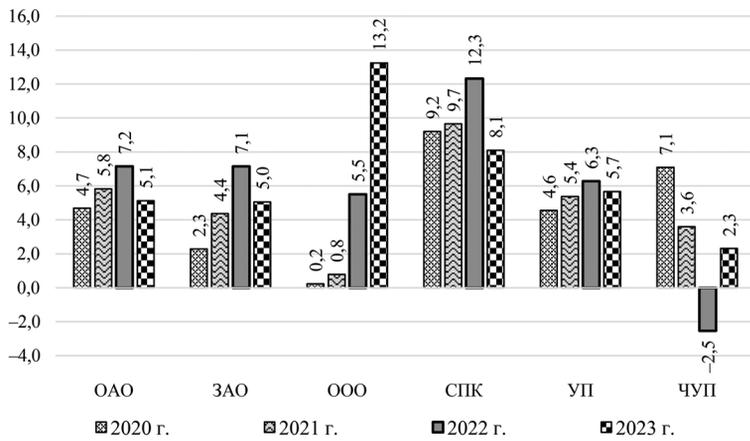


Рис. 13. Динамика изменения рентабельности инвестиций (выполнен по результатам собственных исследований)

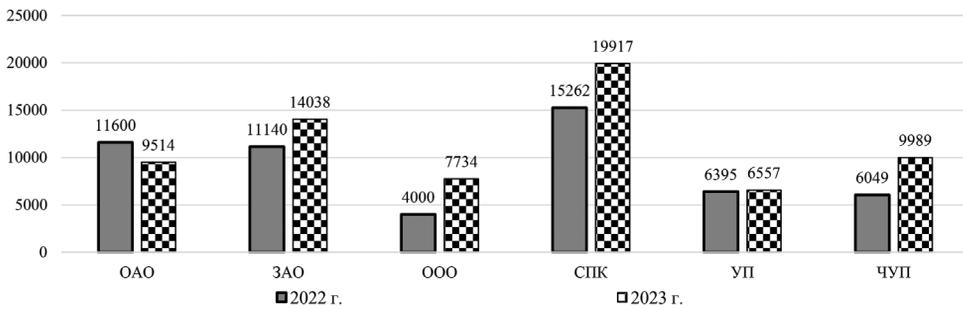


Рис. 14. Динамика изменения точки безубыточности (в расчете среднего значения на одну организацию) (выполнен по результатам собственных исследований)

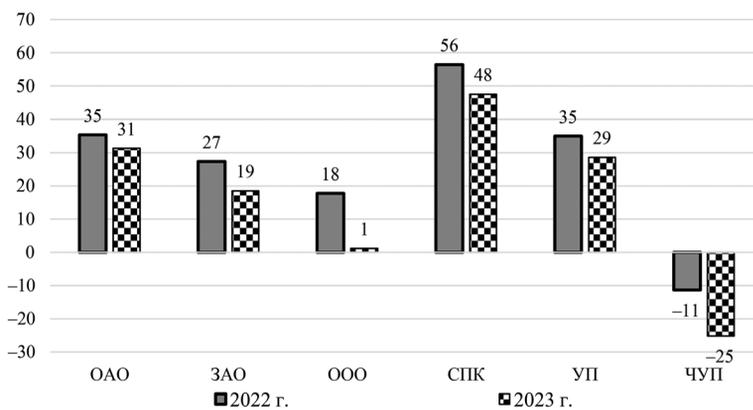


Рис. 15. Динамика изменения запаса финансовой прочности (выполнен по результатам собственных исследований)

Анализ точки безубыточности за 2022–2023 гг. (см. рис. 14) установил снижение данного показателя для ОАО, во всех остальных организационно-правовых формах отмечен его рост, для УП в исследуемом периоде этот параметр находился примерно на прежнем уровне.

В 2022–2023 гг. в субъектах хозяйствования всех организационно-правовых форм отмечено снижение запаса финансовой прочности.

Экономическую эффективность проводимых структурных преобразований организации (ЭСП) дополнительно предлагается устанавливать по следующей формуле

$$ЭСП = \Delta ЧА + ЧП,$$

где  $\Delta ЧА$  – прирост стоимости чистых активов, бел. руб.; ЧП – чистая прибыль, бел. руб.

В рамках сложившихся в республике организационно-правовых форм динамика изменения данного показателя свидетельствует о росте стоимости активов организаций, улучшении инвестиционной деятельности (табл. 1). В 2020–2023 гг. сумма прироста чистых активов и чистой прибыли по совокупности исследуемых организационно-правовых форм имела положительный характер.

**Т а б л и ц а 1. Экономическая эффективность проводимых структурных преобразований в расчете на организацию, тыс. бел. руб.**

Организационно-правовая форма	Экономическая эффективность преобразований											
	2020 г.			2021 г.			2022 г.			2023 г.		
	ΔЧА	ЧП	ЭСП	ΔЧА	ЧП	ЭСП	ΔЧА	ЧП	ЭСП	ΔЧА	ЧП	ЭСП
ОАО	969	677	1646	1733	1093	2826	10135	1795	11930	3807	1571	5379
ЗАО	4694	4205	8899	212	568	781	9452	1855	11307	4269	1792	6061
ООО	11560	16	11576	59	131	189	5033	393	5426	1708	1535	3243
СПК	4134	4229	8362	4713	4792	9504	21385	8566	29951	9175	6823	15998
УП	1092	563	1655	1136	822	1958	8988	1321	10308	3692	1579	5270
ЧУП	7486	923	8408	912	582	1493	6906	-548	6357	1903	364	2313
По совокупности организаций	1382	759	2141	1595	1109	2704	9973	1754	11728	3852	1691	5549

*Пр и м е ч а н и е.* Составлена по результатам собственных исследований.

По критериям оценки степени риска наступления банкротства [2, 3] за период с 2020 по 2023 г. организации, находящиеся в системе управления Министерства сельского хозяйства и продовольствия Республики Беларусь, можно классифицировать следующим образом (табл. 2).

Таким образом, с 2020 по 2023 г. сложилась устойчивая тенденция сокращения численности организаций со средней, высокой и критичной степенью риска наступления банкротства. Это свидетельствует о положительных результатах проводимых в республике организационно-экономических мероприятий в области финансового оздоровления сельскохозяйственных организаций и эффек-

тивности государственной поддержки. Вместе с тем в 2023 г. более 45 % сельхозорганизаций репрезентативной группы находились в зоне *средней, высокой и критичной* степени риска наступления банкротства (рис. 16). Это актуализирует выработку мер по предупреждению несостоятельности и банкротства, предусматривающих достижение значений показателей оценки степени риска наступления банкротства, соответствующих критериям для низкой степени риска наступления банкротства, на период их реализации, не превышающий 3 лет.

Т а б л и ц а 2. Анализ степени риска наступления банкротства сельскохозяйственных организаций за 2020–2023 гг. (репрезентативная группа)

Степень риска наступления банкротства	Доля организаций, %				Изменение 2023 г. к 2020 г., п. п.
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	
Низкая	43,3	43,8	52,7	54,9	11,6
Средняя	26,2	27,2	27,5	26,9	0,7
Высокая	18,2	18	14	12,1	-6,1
Критичная	12,2	11	5,8	6	-6,2

П р и м е ч а н и е. Составлена по результатам собственных исследований.

Данные свидетельствуют, что в зоне *средней, высокой и критичной* степени риска наступления банкротства в Витебской области находится 54,8 % сельскохозяйственных организаций, в Гомельской – 69,2 %, Могилевской – 60,5 %, Минской – 55,8 %, Гродненской – 28,8 %, Брестской области – 3,7 %.

Отмечена следующая зависимость: чем выше степень риска наступления банкротства, тем больше государственная поддержка (средства республиканского и местных бюджетов) на единицу земельной площади. В частности, сельскохозяйственные организации Витебской, Могилевской и Гомельской областей, где доля предприятий со средней, высокой и критичной степенью риска наступления

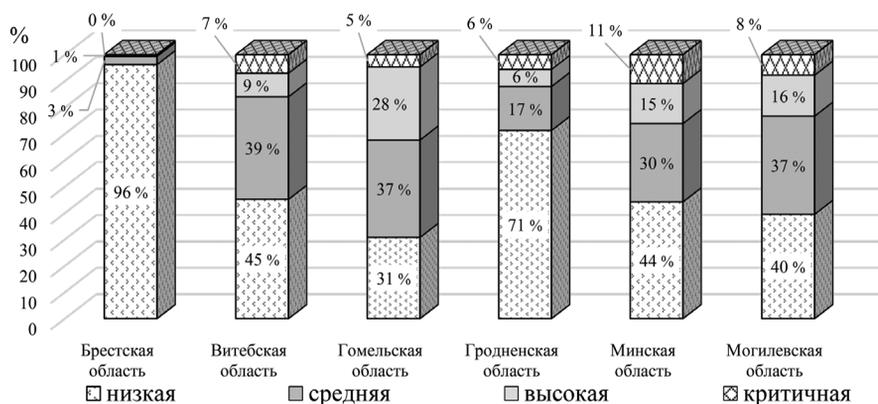


Рис. 16. Степень риска наступления банкротства сельскохозяйственных организаций, подотчетных Минсельхозпроду, за 2023 г. (выполнен по результатам собственных исследований)

банкротства составляет более 50 % общей численности рассматриваемых, получили на единицу земельной площади государственной поддержки в 1,5–2,0 раза больше, чем в Брестской, Гродненской и Минской областях. Данное обстоятельство отражает важность более углубленного изучения эффективности использования средств республиканского и местных бюджетов в качестве государственной поддержки, особенно в части предприятий, в которых размер поддержки в динамике превышает выручку от реализации продукции.

Так, выполненные нами исследования свидетельствуют, что в 2023 г. более чем в 25 % сельскохозяйственных организаций репрезентативной группы доля государственной поддержки составила свыше 50 % выручки от реализации продукции, а в 9,2 % субъектов хозяйствования – 100 % и более. При этом в 2020 г. доля организаций последней группы составляла 0,6 % проанализированной численности.

Среди организационно-правовых форм наибольшим размером государственной поддержки по отношению к выручке от реализации продукции характеризуются ОАО и УП, меньшим – ЗАО, ООО и СПК (табл. 3).

**Т а б л и ц а 3. Отношение суммы государственной поддержки к выручке от реализации продукции в зависимости от организационно-правовых форм субъектов хозяйствования**

Организационно-правовая форма	Выделено средств из республиканского и местных бюджетов, % к выручке от реализации продукции				Изменение 2023 г. к 2020 г., п. п.
	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	
ОАО	8,18	11,98	11,65	14,40	6,22
ЗАО	4,80	12,21	8,60	8,07	3,27
ООО	3,91	5,99	8,99	5,77	1,86
СПК	3,95	4,70	4,08	4,77	0,82
УП	9,92	14,91	14,71	18,56	8,64
ЧУП	8,72	15,31	20,52	20,47	11,75
По совокупности организаций	8,17	12,10	11,94	14,53	6,36

П р и м е ч а н и е. Составлена по результатам собственных исследований.

Анализ динамики ключевых финансовых показателей репрезентативной группы сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь за период 2020–2023 гг. выявил противоречивую картину: формальная финансовая устойчивость на фоне нарастающих проблем в операционной эффективности и управлении денежными потоками (табл. 4).

**1. Финансовая устойчивость и платежеспособность.**

Диагностируется высокий уровень финансовой устойчивости по ряду балансовых показателей. Коэффициент текущей ликвидности (среднее значение ~ 1,65) стабильно находится в диапазоне низкого риска (1,5–2,0), свидетельствуя о достаточности оборотных активов для покрытия краткосрочных обязательств. Это подкрепляется низким и снижающимся коэффициентом финансового левериджа

(сократился с 0,87 до 0,60), что указывает на низкую зависимость от заемных средств. Способность обслуживать долг подтверждается высоким коэффициентом покрытия процентных выплат (среднее значение ~ 6,9), минимизирующим риск по процентным платежам.

Т а б л и ц а 4. Комплексная системная оценка финансового состояния сельскохозяйственных организаций репрезентативной группы

Показатель	Референтное значение показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение 2023 г. к 2020 г.
Текущая ликвидность	Очень низкий риск – значение более 2,00; низкий – от 1,50 до 2,00; средний – от 1,25 до 1,50; высокий – от 1,00 до 1,25; критический – менее 1,00	1,62	1,59	1,72	1,66	0,04
Быстрая ликвидность	Очень низкий риск – значение более 1,2; низкий – от 1,0 до 1,2; средний – от 0,8 до 1,0; высокий – от 0,7 до 0,8; критический – менее 0,7	0,29	0,29	0,33	0,32	0,03
Свободный денежный поток	Положительные прирост	-107 396	-65 413	10 265	-532 562	-425 166
Оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности	Сокращение цикла	15,13	14,91	14,52	16,65	1,52
Оборачиваемость краткосрочной кредиторской задолженности	Сокращение цикла	120,36	109,56	105,73	106,61	-13,75
Оборачиваемость запасов	Сокращение цикла	218,64	214,08	208,23	211,57	-7,07
Показатель финансового цикла	Сокращение цикла	113,42	119,42	117,02	121,61	8,19
Коэффициент финансового левериджа	Очень низкий риск – значение менее 0,5; низкий – от 0,5 до 1,0; средний – от 1,0 до 1,5; высокий – от 1,5 до 2,0; критический – более 2,0 или отрицательное	0,87	0,86	0,60	0,60	-0,27
Коэффициент покрытия процентных выплат	Очень низкий риск – значение более 2,0; низкий – от 1,5 до 2,0; средний – от 1,2 до 1,5; высокий – от 1,0 до 1,2; критический – менее 1,0 или отрицательное	7,20	6,46	7,48	6,86	-0,34

Показатель	Референтное значение показателя	2020 г.	2021 г.	2022 г.	2023 г.	Изменение 2023 г. к 2020 г.
Коэффициент отношения процентных обязательств к EBITDA	Очень низкий риск – значение менее 1,5; низкий – от 1,5 до 2,0; средний – от 2,0 до 3,0; высокий – от 3,0 до 5,0; критический – более 5,0 или отрицательное	20,62	15,06	7,26	11,89	–8,73
Рентабельность активов	Очень низкий риск – значение более 8; низкий – от 4 до 8; средний – от 0 до 4; высокий – от –5 до 0; критический – менее –5	3,03	3,88	4,79	3,64	0,61
Рентабельность собственного капитала	Очень низкий риск – значение более 15; низкий – от 8 до 15; средний – от 0 до 8; высокий – от –10 до 0; критический – менее –10	5,73	7,23	8,13	5,78	0,05
Рентабельность инвестиций	Положительные прирост	5,03	5,91	6,98	5,41	0,38
Точка безубыточности	Отрицательный прирост	Нет свед.	Нет свед.	8 373 908	9 827 057	1 453 149*
Запас финансовой прочности	Положительные прирост (не менее 10 %)	Нет свед.	Нет свед.	35,52	30,42	–5,10*

\* Изменение 2023 г. к 2022 г.

Примечание. Расчеты выполнены по [1].

## 2. Кризис ликвидности и денежных потоков.

Несмотря на формальную устойчивость, выявлены критические проблемы в сфере ликвидности. Коэффициент быстрой ликвидности (среднее значение ~ 0,31) находится значительно ниже нормы ( $\geq 0,7$ ), что сигнализирует о высокой зависимости платежеспособности от реализации медленно оборачиваемых запасов.

Данная проблема усугубляется крайне нестабильным и преимущественно отрицательным свободным денежным потоком, который после кратковременного выхода в положительную зону в 2022 г. продемонстрировал определенный спад в 2023 г. Это указывает на неспособность операционной и инвестиционной деятельности генерировать денежные средства, что ставит организации в зависимость от внешнего финансирования и является угрозой высшей степени риска.

## 3. Эффективность управления оборотным капиталом.

Ключевой причиной кризиса ликвидности является неэффективное управление оборотным капиталом. Финансовый цикл за анализируемый период

удлинялся (со 113 до 122 дней), что свидетельствует о растущей потребности в финансировании операционной деятельности. Это обусловлено совокупностью негативных факторов:

чрезвычайно длительный период оборачиваемости запасов (~ 212 дней), «замораживающий» значительные ресурсы;

ускорение оборачиваемости кредиторской задолженности (со 120 до 106 дней), что приводит к быстрому оттоку денежных средств;

незначительное ухудшение оборачиваемости дебиторской задолженности в 2023 г. (до 16,65 дней), что дополнительно замедляет приток денежных средств.

#### 4. Долговая нагрузка и операционная эффективность.

Выявлено существенное противоречие: при низком финансовом рычаге (отношение долга к собственному капиталу) отношение долга к EBITDA остается на критически высоком уровне (11,89 в 2023 г. при норме < 5). Это говорит о том, что объем долга является чрезмерным касательно генерируемой операционной прибыли, создавая риски для долгосрочной жизнеспособности.

Наибольшую обеспокоенность вызывает резкое ухудшение всех показателей операционной эффективности в 2023 г.:

рентабельность активов, собственного капитала и инвестиций синхронно снизилась после 3-летнего роста, указывая на падение эффективности использования ресурсов;

точка безубыточности продемонстрировала значительный рост, что повышает предпринимательские риски и уязвимость к колебаниям выручки;

запас финансовой прочности сократился, уменьшая буфер, защищающий предприятия от убытков.

По состоянию на 1 марта 2025 г. финансовое оздоровление сельскохозяйственных организаций в контексте действующего законодательства [4, 5] проходят более 200 предприятий.

По итогам за 2024 г. в сравнении с бизнес-планами финансового оздоровления соответствующего периода и фактическими данными за 2023 г. вытекают следующие результаты:

*1. Выполнение утвержденных индикаторов бизнес-плана финансового оздоровления на 2024 г.* Исследование показало, что 64,5 % организаций, находящихся под действием Указа № 399 «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций» [4], *не обеспечили* выполнение установленных планом показателей по производству молока (в Витебской области – 76 %), 67,1 % – мяса КРС (в Витебской области – 81,6 %), 77 % – зерна (в Витебской области – 96,1 %). В 38,7 % организаций отмечается снижение выручки от реализации продукции (в Витебской области – 61 %), в 73,9 % – убытки от реализации продукции (в Витебской области – 90,7 %), в 82 % организаций – ниже рентабельность продаж (в Витебской области – 92,5 %).

Результаты мониторинга выполнения бизнес-плана финансового оздоровления показали, что большинство утвержденных органами государственного управ-

ления планов не достигнуты и не могут далее рассматриваться в качестве инструмента эффективного управления неплатежеспособными сельскохозяйственными организациями.

2. *Изменения основных индикаторов за 2024 г. в сравнении с 2023 г.* Исследования показали, что в 2024 г. в сравнении с 2023 г. в 62,7 % организаций отмечена положительная динамика роста производства молока, в 51,7 % – мяса КРС, в 68,5 % – зерна. Рост выручки от реализации продукции обеспечен в 69,3 % предприятий, в 46,9 % – отмечено повышение прибыли от реализации продукции. Увеличение рентабельности продаж наблюдалось у 41 % организаций, снижение – у 54 %. Рост финансовых обязательств отмечен в 53,3 % предприятий, сокращение просроченных обязательств – в 43,3 %.

На 100 % и более всех исследуемых показателей, включая снижение финансовых обязательств, достигли в 2024 г. по отношению к 2023 г. только два предприятия.

3. *Оценка финансовых обязательств неплатежеспособных организаций.* Исследование показало, что в целом по совокупности неплатежеспособных организаций репрезентативной группы (Указ № 399) [4] в 2024 г. сумма финансовых обязательств превысила уровень 2023 г. на 108,4 %, просроченных обязательств – соответственно на 110,4 %. В 2024 г. на 1 бел. руб. выручки от реализации продукции приходилось 1,5 бел. руб. финансовых обязательств, в том числе просроченных – 0,38 бел. руб. Доля просроченных обязательств в общей сумме обязательств за 2023–2024 гг. в среднем по республике практически не изменилась, за исключением Гродненской и Гомельской областей, где отмечен незначительный рост.

В 2024 г. количество неплатежеспособных организаций, в которых сумма просроченных обязательств превысила выручку от реализации продукции, значительно. Обращает на себя внимание, что по группе предприятий, находящихся в финансовом оздоровлении, отмечается динамика роста соотношения государственной поддержки и выручки от реализации продукции.

Исследования показали, что за период с 2020 по 2023 г. доля государственной поддержки в выручке от реализации продукции выросла на 10,5 п. п. Это в определенной мере свидетельствует о низкой эффективности использования выделяемых средств из республиканского и местных бюджетов для развития производства. Группировочные расчеты показали, что в 2023 г. в 32 % организаций, находящихся в процедуре финансового оздоровления, государственная поддержка составляла более 50 % выручки от реализации продукции. В 12 % предприятий государственная поддержка превысила выручку от реализации продукции на 100 % и более.

## **Заключение**

В современных условиях структурные преобразования организаций в сельском хозяйстве можно рассматривать как процесс целенаправленного перевода предприятия в целом либо его значимого элемента в новое качественное состояние (форму), в ходе реализации которого изменениям подвергаются все составляющие

деятельности сельскохозяйственной организации: производственный процесс, имущественный комплекс, финансы, структура управления и т. д. Основные задачи структурных преобразований – повышение эффективности хозяйствования, стабилизация аграрной экономики и обеспечение динамичного развития производства.

Результаты проведенной нами комплексной оценки финансового состояния репрезентативной группы сельскохозяйственных организаций Республики Беларусь показали, что в исследуемом периоде, несмотря на рост государственной поддержки, финансовое состояние организаций нельзя признать устойчивым. Отмечены следующие тенденции:

критическое значение показателя риска быстрой ликвидности свидетельствует об отсутствии устойчивого финансового состояния организаций в краткосрочном периоде при возникновении сложностей с реализацией продукции;

высокая оборачиваемость краткосрочной дебиторской задолженности может быть связана с ухудшением расчетной дисциплины, снижением эффективности работы организаций с дебиторами и вероятностью возникновения проблем с погашением краткосрочных обязательств;

большое значение коэффициента отношения просроченных обязательств к EBITDA характеризует высокую долговую нагрузку сельскохозяйственных организаций и т. д.

Организационно-правовая форма предприятия и ее институты влияют на финансовое состояние. Среди сложившихся трендов можно указать, что сельскохозяйственные производственные кооперативы и хозяйственные общества обладают более высокими параметрами финансовой устойчивости.

Экономическая оценка эффективности структурных преобразований по интегрированному показателю (прирост чистых активов + сумма чистой прибыли) установила, что в анализируемом периоде практически по каждой организационно-правовой форме отмечен положительный характер изменения интегрального показателя. Это свидетельствует о росте стоимости активов организаций.

Из нашего исследования вытекает также, что стратегию финансовой устойчивости сельскохозяйственных предприятий предполагается рассматривать как реализацию комплекса мероприятий по восстановлению платежеспособности организаций, их жизнестойкости, предупреждению банкротства, модернизации производства, повышению конкурентоспособности. Она нацелена на сохранение предприятия путем разработки и реализации комплексной программы его оздоровления и технико-технологического развития и включает систему мер, направленных на выявление и устранение неэффективных структурных элементов и зон неблагополучия, установление и использование скрытых резервов и дополнительных стимулов.

Здесь центральное место занимает выбор объектов, подлежащих структурным преобразованиям. Он должен производиться отраслевой комиссией по предупреждению экономической несостоятельности и банкротства по критериям средней, высокой и критичной степени риска наступления банкротства, а также

в случае, если просроченные обязательства превышают выручку от реализации продукции ( $K \geq 1$ ). С учетом опыта России финансовая реструктуризация должна проводиться дифференцированно по схеме «5 лет отсрочки и 7 лет рассрочки».

Финансовое оздоровление организации важно проводить на основе системного подхода: начинать с разработки концепции предотвращения кризиса (или вывода организации из него), стратегии финансового оздоровления, сформировать кризис-команду и контролировать процесс финансового оздоровления. Первоочередные меры по восстановлению платежеспособности организации, касающиеся реструктуризации производства, активов, пассивов, следует подразделить на оперативные (ориентированные на устранение неплатежеспособности организации) и тактические (направленные на восстановление финансовой устойчивости организации).

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Об утверждении методических рекомендаций: приказ М-ва финансов Респ. Беларусь от 14 окт. 2021 г. № 351 // Нормативка.by: информ.-правовая система. – URL: <https://normativka.by/lib/document/99293> (дата обращения: 10.07.2025).
2. Об оценке степени риска наступления банкротства: постановление М-ва экономики Респ. Беларусь, М-ва финансов Респ. Беларусь от 7 авг. 2023 г. № 16/46 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?gui-d=3961&p0=W22340308> (дата обращения: 10.07.2025).
3. Об урегулировании неплатежеспособности: Закон Респ. Беларусь от 13 дек. 2022 г. № 227-3 // Нормативка.by: информ.-правовая система (дата обращения: 10.07.2025).
4. О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных организаций: Указ Президента Респ. Беларусь от 2 окт. 2018 г. № 399 // Нормативка.by: информ.-правовая система (дата обращения 10.07.2025).
5. О развитии агропромышленного комплекса Витебской области: Указ Президента Респ. Беларусь от 25 февр. № 70 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=39-61&p0=P32000070> (дата обращения: 10.07.2025).

*Поступила в редакцию 11.07.2025*

#### Сведения об авторах

Бычков Николай Александрович – заведующий сектором имущественных отношений, кандидат экономических наук, доцент;

Метлицкий Валерий Николаевич – ведущий научный сотрудник сектора имущественных отношений, кандидат экономических наук, доцент;

Волохович Анна Михайловна – научный сотрудник сектора имущественных отношений, магистр экономических наук;

Нескрёбина Мария Викторовна – научный сотрудник сектора имущественных отношений

#### Information about the authors

Bychkov Nikolay Alexandrovich – Head of the Sector of Property Relations, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;

Metlitskiy Valery Nikolaevich – Leading Researcher of the Sector of Property Relations, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor;

Valakhovich Hanna Mikhailovna – Researcher of the Sector of Property Relations, Master of Economic Sciences;

Neskrebinina Maria Viktorovna – Researcher of the Sector of Property Relations