

МИНИСТЕРСТВО НАУКИ И ВЫСШЕГО ОБРАЗОВАНИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ  
федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение  
высшего образования  
«Тольяттинский государственный университет»

Институт финансов, экономики и управления  
(наименование института полностью)

Департамент бакалавриата (экономических и управленческих программ)  
(наименование департамента)

38.03.01 «Экономика»  
(код и наименование направления подготовки, специальности)

«Финансы и кредит»  
(направленность (профиль)/специализация)

## БАКАЛАВРСКАЯ РАБОТА

на тему «Влияние макроэкономических факторов на финансовое состояние микрокредитной организации (на примере ООО МКО «Траст-Инвест»)»

Студент

М.Х. Шагиахмедов

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

Руководитель

Я.С. Митрофанова

(И.О. Фамилия)

(личная подпись)

**Допустить к защите**

Руководитель департамента, канд. экон. наук, С.Е. Васильева

(ученая степень, звание, И.О. Фамилия )

(личная подпись)

«    »

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г.

Тольятти 2019



**Росдистант**  
ВЫСШЕЕ ОБРАЗОВАНИЕ ДИСТАНЦИОННО

## Аннотация

Бакалаврскую работу выполнил: Шагиахмедов Марат Хусаинович

Тема работы: «Влияние макроэкономических факторов на финансовое состояние микрокредитной организации (на примере ООО МКО «Траст-Инвест»))»

Научный руководитель: Митрофанова Яна Сергеевна, доцент департамента бакалавриата (экономических и управленческих наук)

Цель исследования - оценка финансового состояния микрокредитной организации.

Объект исследования – Общество с ограниченной ответственностью Микрокредитная организация «Траст-Инвест».

Предмет исследования – финансовое состояние микрокредитной организации ООО МКО «Траст-Инвест».

Методы исследования – коэффициентный анализ, факторный анализ, корреляционный анализ, сравнительный анализ, прогнозирование, статистическая обработка результатов.

Краткие выводы по бакалаврской работе: в первой главе работы рассмотрены теоретические аспекты микрокредитования, макроэкономические предпосылки к его распространению в России и рассмотрено текущее состояние российского микрокредитного рынка. Во второй главе была проведена оценка финансового состояния микрокредитной организации ООО МКО «Траст-Инвест» и проанализированы основные макроэкономические факторы, оказывающие влияние на её финансовое состояние. В третьей главе работы были разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест».

Структура и объем работы. Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка используемой литературы из 55 источников и 16 приложений. Общий объем работы, без приложений, 77 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 49, рисунков – 36.

## Содержание

|  |    |
|--|----|
| Введение.....  | 5  |
| 1. Теоретические аспекты микрокредитования .....   | 8  |
| 1.1 Понятие и сущность микрокредитования .....   | 8  |
| 1.2 Макроэкономические предпосылки возникновения<br>микрокредитования в России.....  | 15 |
| 1.3 Состояние российского микрокредитного рынка.....   | 20 |
| 2. Оценка влияния макроэкономических факторов на финансовое состояние<br>микрокредитной организации ООО МКО «Траст-Инвест» ..... | 25 |
| 2.1 Организационная характеристика и структура ООО МКО «Траст-<br>Инвест».....   | 25 |
| 2.2 Оценка финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест» .....  | 27 |
| 2.2.1 Оценка имущественного положения и структуры капитала ООО<br>МКО «Траст-Инвест» .....                                       | 27 |
| 2.2.2 Оценка влияния инфляции на активы ООО МКО «Траст-Инвест»<br>.....  | 33 |
| 2.2.3 Оценка влияния доходов и расходов населения на структуру<br>активов ООО МКО «Траст-Инвест» .....                           | 38 |
| 2.2.4 Оценка эффективности и интенсивности использования капитала<br>ООО МКО «Траст-Инвест».....                                 | 43 |
| 2.2.5 Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности ООО<br>МКО «Траст-Инвест» .....  | 55 |
| 2.2.6 Общая оценка финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест»<br>.....   | 65 |
| 3. Рекомендации по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-<br>Инвест».....   | 68 |
| 3.1 Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния<br>ООО МКО «Траст-Инвест».....                                    | 68 |
| 3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий по улучшению<br>финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест» .....             | 72 |
| Заключение .....   | 74 |
| Список используемой литературы .....   | 80 |



## Введение

Современные сложные внешнеэкономические отношения, санкции со стороны Запада создают дополнительное давление на финансовую систему России. Санкции ограничивают приток капитала в финансовую систему страны, стимулируя тем самым необходимость поиска нового подхода к привлечению капитала и поддержанию ликвидности. В то же время происходящие изменения способствуют развитию внутреннего рынка для удовлетворения спроса и предложения. Экономическое развитие требует финансирования, зачастую с более высоким уровнем риска. Именно поэтому правительство сегодня возлагает надежды на микрокредитование как на один из способов стимулирования малого бизнеса.

Крупнейшие предприятия страны, особенно государственные корпорации, борются с международными санкциями. Корпорации также начинают сталкиваться с проблемой снижения спроса на свою продукцию и необходимостью сосредоточения на операционной эффективности. На этом фоне малый бизнес может стать движущей силой эффективного, устойчивого и самостоятельного экономического роста и микрокредитование может стать полезным инструментом в его развитии.

Микрокредитование – явление не новое в современной России. Именно на микрокредитование легло финансирование малого и микропредпринимательства в сложные для российской экономики годы после распада СССР. В настоящий момент, по причине снижения доходов населения и отсутствия доступа к небольшим и доступным кредитам, многие малообеспеченные россияне все чаще обращаются к микрокредитным организациям.

На международном уровне микрокредитование имеет позитивную репутацию эффективного инструмента борьбы с бедностью. Однако в России этой репутацией злоупотребляет сомнительный бизнес. Оптимизация и

регулирование современного российского микрокредитного рынка сегодня представляет собой одну из важнейших задач, поставленных Центральным банком РФ.

Хотя подавляющее большинство микрокредитных организаций изначально создавались как некоммерческие организации, в настоящее время микрокредитование представляет собой бизнес и разновидность коммерческой деятельности. Экономическая эффективность и финансовое состояние данного вида деятельности во многом зависит от макроэкономических факторов, таких, как доходы населения, уровень бедности, инфляция – этим обусловлена актуальность темы исследования, заключающаяся в оценке влияния макроэкономических факторов на финансовое состояние микрокредитной организации.

Объект исследования – Общество с ограниченной ответственностью Микрокредитная организация «Траст-Инвест».

Предмет исследования – финансовое состояние микрокредитной организации ООО МКО «Траст-Инвест».

Цель работы – оценка финансового состояния микрокредитной организации.

Для выполнения поставленной цели требуется решить следующие задачи:

- рассмотреть теоретические аспекты микрокредитования;
- провести анализ и оценку финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест» и оценить влияние на него макроэкономических показателей;
- разработать рекомендации по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест».

В ходе написания выпускной квалификационной работы использовались эмпирические и теоретические методы. Информационной базой выпускной квалификационной работы послужили статистические данные Федеральной службы государственной статистики и Центрального банка Российской Федерации по макроэкономическим показателям и рынку

микрофинансирования РФ; статистические данные российского микрофинансового центра; материалы по мировому микрофинансовому рынку Всемирного банка; бухгалтерская отчетность ООО МКО «Траст-Инвест».

В ходе написания работы применялся широкий комплекс трудов и публикаций, посвященных проблеме проведения анализа и оценки финансового состояния организаций следующих авторов: Г.В. Савицкой, Л.В. Бернштейна, В.В. Бочаровой, В.Ю. Ждановой, О.В. Киселевой, Н.С. Пласковой, Т.А. Пожидаевой и др.

Работа состоит из введения, трех разделов, заключения, списка использованной литературы из 55 источников и 16 приложений. Общий объем работы, без приложений, 77 страниц машинописного текста, в том числе таблиц – 49, рисунков – 36.

В первой главе работы рассмотрены теоретические аспекты микрокредитования, предпосылки, в том числе макроэкономические, к его распространению в России и рассмотрено текущее состояние российского микрокредитного рынка. Во второй главе была проведена оценка финансового состояния микрокредитной организации ООО МКО «Траст-Инвест» и проанализированы основные макроэкономические факторы, оказывающие влияние на её финансовое состояние. В третьей главе работы были разработаны рекомендации по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест».

## 1. Теоретические аспекты микрокредитования

### 1.1 Понятие и сущность микрокредитования

Микрокредитные организации являются коммерческими или некоммерческими организациями, предоставляющими кредиты, деятельность которых регулирует Федеральный закон от 15.06.2010 г. № 151-ФЗ «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях». Микрокредитные организации кредитуют как физических лиц, так и индивидуальных предпринимателей, с образованием юридического лица или без. Банк России является надзорным органом, контролирующим деятельность российских микрокредитных организаций.

Микрокредитные организации – это, как правило, субъекты малого и среднего предпринимательства. Микрокредитные организации применяют свой собственный подход к оценке кредитоспособности заемщиков, а также выдают микрокредиты значительно быстрее и при этом требования к заемщикам у них значительно ниже, чем в банковских учреждениях. Микрокредитные организации, к тому же, часто ведут свою деятельность в таких точках, где отсутствуют отделения обычных банков. Все микрокредитные организации, действующие на территории России, подлежат обязательной регистрации в Государственном реестре микрофинансовых организаций.

Различают три разновидности микрокредитов, которые выдаются микрокредитными организациями по целям и размерам:

- микрокредиты «до зарплаты» (англ. Pay-Day Loans, сокр. PDL). Микрокредиты «до зарплаты» выдаются физическим лицам. Микрокредиты «до зарплаты» обычно берутся заемщиками, когда требуется погашение срочных непредвиденных или экстренных расходов, либо в связи с задержками по выплате заработной платы. Проценты по микрокредитам «до зарплаты» максимальные, и существенно выше процентов по другим видам

микрокредитов. Основное преимущество микрокредитов «до зарплаты» заключается в том, что выдача таких кредитов происходит очень быстро и легко, однако процентная ставка по подобным кредитам самая высокая. Использовать подобные кредиты имеет смысл, если заемщики уверены в том, что возвратят его своевременно, а выгода, получаемая от использования, перевесит расходы заемщика по нему. Данный вид микрокредита выдается на срок до одного месяца, при этом суммы микрокредитов составляют примерно половину месячных доходов заемщиков. Микрокредиты «до зарплаты» и проценты по нему обычно возвращаются единым платежом в последний день до окончания кредита по кредитному договору;

- потребительские микрокредиты (англ. Installment Loans, сокр. IL). Потребительские кредиты – это микрокредиты, получателями которых являются исключительно физические лица, основная цель которых – это различные потребительские нужды (приобретение товаров длительного пользования, поездки, ремонт, оплата обучения за образование и другие). Микрокредитные организации выдают потребительские кредиты на срок до 2 лет. Возврат потребительских кредитов происходит в несколько платежей;

- предпринимательские микрокредиты. Сумма таких кредитов не превышает одного миллиона рублей, а основной целью данного кредита является развитие малого предпринимательства. Предпринимательские кредиты выдаются как юридическим лицам, так и индивидуальным предпринимателям. Предпринимательские кредиты дают возможность заемщику заняться своим собственным бизнесом и использовать кредит для его создания и развития. Предпринимательские кредиты не требуют залога и выдаются на срок до 3 лет.

Многие микрофинансовые организации в России сегодня предлагают другие услуги по микрофинансированию, помимо услуг по микрокредитованию. Так, сегодня предлагается физическим лицам выступать в качестве инвестора и вкладывать деньги в микрофинансовые организации в виде сбережений на установленный договором срок с фиксированными

процентными ставками. Однако, инвестиции в микрофинансовые организации не признаются депозитами, поскольку данная терминология применима исключительно к договорам традиционных банковских вкладов, а на сами вклады в микрофинансовые организации не распространяется государственная система страхования вкладов, то есть безопасность подобных вложений не может быть гарантирована со стороны государства. Существуют ограничения по сумме сбережений, которая должна быть не менее 1,5 млн. рублей, а ставка доходности привлечения подобных сбережений может достигать 20% годовых. Микрофинансовые организации в праве не возвращать средства вкладчика досрочно по его первому требованию, если это не предусмотрено инвестиционным договором.

Центральный банк Российской Федерации в настоящий момент осуществляет надзор за соблюдением требований законодательства российскими микрофинансовыми организациями. Центральный банк РФ также создал отдельное структурное подразделение по защите потребителей финансовых услуг и миноритарных акционеров.

Законы, регулирующие микрофинансовую деятельность в Российской Федерации [1]:

- Гражданский кодекс Российской Федерации;
- Федеральный закон № 353-ФЗ от 21.12.2013 г. «О потребительских кредитах»;
- Федеральный закон № 151-ФЗ от 02.07.2010 г. «О микрофинансовой деятельности и микрофинансовых организациях».

Микрокредитование – это выдача небольших займов (микрокредитов) под залоговое обеспечение и без него малообеспеченным заемщикам, как правило, не имеющим постоянного места работы или постоянного дохода, кредитная история которых не может быть проверена [2]. Главное предназначение микрокредитования – это поддержка микропредпринимательства и борьба с бедностью. Многие получатели микрокредитов не отвечают требованиям банков, а в бедных развивающихся

странах получатели неграмотны и поэтому не могут заполнить документы, необходимые для получения обычных кредитов. По оценкам экспертов, по состоянию на 2009 год получателями микрокредитов в мире составили более 75 миллионов человек на общую сумму 38 миллиардов долларов США, при этом процент успешных выплат составляет от 95 до 98 процентов [3, с.100].

Микрокредитование является составной частью такого более объемного понятия как микрофинансирование. Микрофинансирование предоставляет бедной и малообеспеченной части населения полный необходимый пакет различных финансовых услуг, среди которых, помимо микрокредитования, также пользуются популярностью сберегательные счета. Считается, что современное микрокредитование возникло из банка «Грэмин» (англ. Grameen Bank), основанного в Бангладеше в 1983 году [4]. Традиционный банкинг впоследствии также обратил внимание на микрофинансирование и начал вводить его в состав предоставляемых услуг, несмотря на изначальные опасения. Генеральная Ассамблея Организации Объединенных Наций (ООН) объявила 2005 год как «Международный год микрофинансирования» [5]. В настоящий момент, микрофинансирование, как потенциальный инструмент в борьбе с бедностью, очень популярно и распространено в развивающихся странах мира.

Сегодня нет единого мнения по влиянию микрокредитования на благосостояние малоимущих. Основным аргументом сторонников концепции микрокредитования – это снижение бедности путем предоставления населению возможностей по самостоятельной занятости, что способствует увеличению доходов. Однако, существуют и скептические подходы в оценках реальной эффективности микрофинансирования. По утверждениям критиков, микрофинансирование не является столь эффективным инструментом в борьбе с бедностью, а наоборот, многие заемщики, благодаря доступности микрофинансирования, попадают в долговые ловушки, что превращает микрокредитование в одну из форм приватизации материальных ценностей. При этом, заемные денежные средства очень часто

расходуются в семьях на покупку бытовой техники и другие товары длительного потребления, а также на пропитание, вместо того, чтобы использовать их для предпринимательской деятельности, направленной на получение прибыли.

Тем не менее, по данным проведенных исследований, микрокредитование может быть эффективным и влиять положительным образом на создание и развитие собственного бизнеса. Таким образом, степень гуманитарно-социальной эффективности микрокредитования на практике является значительно менее выраженной, нежели та, о которой заявляют его сторонники. Однако и негативное влияние микрокредитования не является столь сильным, как об этом утверждают критики концепции. Микрокредитование представляет собой лишь инструмент для малого предпринимательства, в успешности развития которого в значительно большей степени играет роль экономика страны и её определенных рынков.

Отсутствие четкой методологии является основной проблемой в объективной оценке влияния микрокредитования. До настоящего момента было проведено лишь несколько серьезных исследований по оценке влияния микрокредитования, а большая часть литературных источников основывается на неофициальных отчетах и исследованиях, не являющихся репрезентативными. Но даже на проведенных исследованиях сказывается слабая методологическая база и низкое качество данных. Сегодня сложно провести тщательную оценку влияния кредитования с использованием контрольных групп, поскольку микрокредитование имеет наибольшее распространение в развивающихся бедных странах, а стран с соответствующими условиями, где подобные исследования могут быть проведены – крайне мало. К тому же, проведение подобных исследований усложняется высоко политизированным контекстом программ по борьбе с бедностью.

Первое рандомизированное исследование оценки влияния микрокредитования было проведено А. Банерджи в 2008 году в трущобах

города Хайдарабад, Индия. В рамках исследования стояла задача оценки двух групп населения из случайно выбранных трущоб города. В одной из трущоб, в которой проживала анализируемая группа, было открыто несколько филиалов микрокредитных учреждений, которые начали кредитовать анализируемую группу. В другой трущобе, в которой проживала контрольная группа, ничего не изменилось и всё осталось по-прежнему. Исследование, длившееся в течение полутра лет, выявило, что в анализируемой группе микрокредитование не оказало никакого влияния на среднемесячные расходы на каждого члена группы, однако расходы группы на товары длительного пользования увеличились. Из этого следует, что потребление группы с повседневных расходов сместилось на приобретение товаров длительного пользования за счет заемных средств. Также было выявлено, что увеличилось число новых микропредприятий на 30%, однако их доходность была невысокой.

Еще одно репрезентативное исследование по влиянию микрокредитования проводилось А. Банерджи и Э. Дюфло. В этом случае кредиты также использовались в основном для покупки товаров длительного пользования, но, в дополнение к этому, средства также использовались для расширения действующих существующих предприятий.

По утверждению Резерфорда, главная проблема, с которой сталкиваются представители бедных слоев населения – это накопление достаточно крупной суммы денег. Так, например, строительство коттеджа может предполагать накопление и хранение различных строительных материалов в течение многих лет, до того момента, как будет собрано достаточное количество необходимых материалов для начала строительства. Образование детей можно профинансировать, выращивая скот и продавая его по мере возникновения необходимости покрытия расходов за обучение; приобретении одежды и учебных принадлежностей для ребенка. Поскольку вся ценность накапливается до того момента, как она потребуется, данную

стратегию управления капиталом называют «стратегией накопления» [11, с.75]. Концепция «стратегии накопления» отображена на рисунке А.1.

Однако, зачастую людям не хватает денег, когда в них возникает потребность, поэтому они их занимают. Например, малоимущая семья может занять деньги у родственников или друзей для приобретения земельного участка; у ростовщика, чтобы купить продукты или у микрокредитного учреждения, чтобы приобрести оборудование или основные средства для начала своего дела. Поскольку вышеперечисленные виды займов погашаются сбережениями заемщика уже после понесенных им затрат, Резерфорд называют данную стратегию «стратегией сбережения». Концепция «стратегии сбережения» отображена на рисунке А.2.

При этом, в микропредпринимательстве большинство потребностей в финансировании удовлетворяется за счет сочетания личных сбережений и кредитов. Проведенный анализ микрокредитных организаций выявил, что на каждый доллар, выдаваемый в виде кредита заемщикам для предпринимательских целей, приходится около 2,5 долларов из личных сбережений заемщиков. Это соответствует западному опыту, где семейные микропредприятия финансируются в основном за счет собственных сбережений, особенно при стартапе.

В настоящий момент концепция микрокредитования используется и в решении других задач. Например, сегодня в сети Интернет действует множество онлайн сервисов, предоставляющих услуги по равноправному кредитованию, или краудлендингу, также известного как P2P кредитование [11, с.231]. Данный вид кредитования предполагает выдачу заемщику не одного единого кредита, а ряда небольших, полученных от различных, не связанных друг с другом кредиторов, с невысокой ставкой по процентам. Подобное кредитование предоставляется посредством специализированных площадок, которые связывают большое число отдельных кредиторов с конечным заемщиком через сеть Интернет. Первой такой площадкой стал сервис Zora в Великобритании, который начал работать в 2005 году.

Крупнейшие площадки равноправного кредитования в США – это Prosper Marketplace и Lending Club. В России также, с 2012 года, действуют площадки равноправного кредитования, число которых постоянно увеличивается. По данным Центрального банка РФ, оборот подобных сервисов в России составил более 110 млн. рублей [12, с.28].

## 1.2 Макроэкономические предпосылки возникновения микрокредитования в России

В современной истории идеи микрокредитования встречаются в различные годы. Например, они были популярны в английском финансово-кооперативном Обществе Старо-Боукита в начале 18-го века. Знаменитый ирландский писатель и общественный деятель Д. Свифт поддержал создание первого ирландского кредитного фонда в 18 веке. Европейский анархист-индивидуалист Л. Спунтер в 19 веке упоминал в своих трудах о достоинствах использования микрозаймов малоимущими предпринимателями того времени для улучшения своего положения и избежания бедности. Тогда же, усилиями Ф. Райффайзена, был основан первый кооперативный кредитный банк поддержки землевладельцев в сельских районах Германии [6, с.65].

Начало современному микрофинансированию положил М. Юнус. Он, используя собственный капитал, начал кредитовать бедное сельское население под небольшую процентную ставку. Микрофинансирование быстро обрело популярность в развивающихся бедных странах мира, в которых были открыты сотни микрофинансовых организаций [7, с.78]. За свои работы по микрокредитованию М. Юнус получил Нобелевскую премию Мира.

Микрокредитование явилось действенной альтернативой ростовщичеству. Изначально микрофинансирование представляло собой некоммерческую деятельность со значительной поддержкой в виде государственных и частных субсидий. Однако, к 1980-м годам под влиянием

неолиберализма, который пропагандировал Гарвардский институт международного развития, началась коммерциализация микрофинансирования, ставшая доминирующей идеологией среди микрофинансовых организаций того времени. Согласно социальной концепции, неолиберальная модель микрофинансирования рассматривает рыночные отношения как эффективный метод решения социальных проблем [8, с.472]. Официальное начало коммерциализации микрофинансирования произошло в 1984 году, с момента открытия отдела микрокредитования в банке «Ракият» в Индонезии, который впервые ввел микрокредиты по рыночным процентным ставкам [9, с.61].

Однако, целесообразность использования в микрофинансировании принципов неолиберализма сегодня не находит единого мнения у экономистов и участников рынка микрофинансирования. Так, согласно утверждениям экономистов-скептиков, переход к неолиберальной экономической модели позволяет управляющим микрофинансовых организаций использовать ростовщические подходы с целью увеличения своего собственного дохода. Практика показывает, что гуманитарно-социальные основы микрофинансирования и получение прибыли сегодня могут дополнять друг друга.

Микрокредитные организации, поддерживаемые различными международными донорами и некоммерческими организациями, появились в России 1990-х годах. В первые 15 лет после распада Советского Союза и перехода России к капитализму новые слои бедного населения были представлены представителями бывшего советского среднего класса, которые внезапно были вынуждены стать мелкими предпринимателями, чтобы выжить. Первые российские микрокредитные организации были созданы, чтобы обслуживать именно эту большую группу новообразованного бедного слоя населения страны.

Несмотря на радикальное обнищание, которое население испытало после распада Советского Союза, его шансы вырваться из нищеты были всё

же несколько выше, чем у бедных людей в развивающихся африканских, южноазиатских и латиноамериканских странах. Кроме того, новые российские бедные были гораздо более финансово грамотны и лучше образованы, поэтому, когда российская экономика стабилизировалась, многие из них могли снова перерасти в средний класс.

Однако, не все бедные в новой России стали членами нового среднего класса. Многие остались за чертой бедности. Уровень бедности в стране увеличился с 2% в 1987 году до 33% в 1992 году и держался на высоких значениях до начала 2000-х годов [14]. В течении 2000-х годов уровень бедности в России снижался на фоне устойчивого роста доходов населения, тем не менее, по данным Росстата, в 2018 году около 19 млн. россиян, или почти 13% населения страны, продолжают жить за чертой бедности.

Сомнительные ростовщики под видом микрокредитных организаций обращаются именно к этой уязвимой группе в российском обществе. Ссуды под кабально высокие проценты особенно активно продвигались и продолжают продвигаться среди людей, живущих на очень низкие доходы, которых другие кредитные учреждения рассматривают как неплатежеспособных и кому банковский кредит никогда не был бы выдан. Большинство клиентов этих ростовщиков живут в небольших российских городах и деревнях и используют эти микрокредиты для покрытия непредвиденных расходов. Доступ к этим микрокредитам очень прост: не требуется никаких залогов, гарантий или подтверждения дохода, что заставляет заемщиков игнорировать платежи по высоким процентным ставкам, которым они будут подвержены в случае возникновения задолженности. В настоящее время около 5-7% населения России владеет такими печально известными микрокредитами. Таким образом, российские микрофинансовые организации не только не способны бороться с бедностью в России, они часто ухудшают условия жизни людей, живущих в бедности.

Тем не менее, глава Банка России Э. Набиуллина считает, что российский рынок микрокредитования не должен быть ликвидирован.

Российский рынок микрокредитования нуждается в наведении порядка. Она рассказала о своей позиции в своем обращении к Государственной Думе 23 мая 2019 года. Э. Набиуллина назвала микрофинансирование «социально значимым сегментом финансового рынка». По словам Э. Набиуллиной в России существует потребность в кредитах до выплаты зарплаты – «Потребность никуда не денется, и люди попадут в руки нелегальных «черных кредиторов», которые не регулируются ЦБ».

Уменьшение бедности вдвое и повышение уровня жизни населения в стране является основным приоритетом экономической политики президента В. Путина. После финансового кризиса 1998 года в Российской Федерации бедность уже была уменьшена в два раза.

По данным Всемирного банка, Россия является 11-й крупнейшей экономикой по номинальному валовому внутреннему продукту. По сути, это означает, что страна занимает 11-е место в мире по богатству, которое она создает в пределах своих границ посредством производства и продажи товаров и услуг. В России есть экономическое обоснование для микрокредитования, но для его потенциального успеха необходимо кредитование развивающихся отраслей, демонстрирующих экономический рост в российской экономике. Россия переживает переход к западному капитализму, благодаря которому вновь обретенное внимание к потреблению, розничной торговле и развитию бизнеса привлекает молодые поколения мыслителей, новаторов и предпринимателей. Широко распространенное микрокредитование в России, в оптимизированном Центральным банком и упорядоченном виде, может обслуживать финансовые потребности этих людей, ведь именно малое предпринимательство стало ответом на бедность после распада СССР. В России, как и в соседних странах с переходной экономикой, распад государственной собственности вызвал резкий рост малого и микропредпринимательства и самостоятельной занятости, которые стали важными источниками занятости населения и получения дохода. Возникла

новая категория экономических субъектов с невысоким доходом – микропредпринимателей.

Микрокредитование в Российской Федерации, как дополнение к традиционному банкингу, стало инструментом поддержки малого и микробизнеса. Зачастую микропредпринимательству необходимы достаточно небольшие суммы привлеченных средств, которые невозможно получить в обычном банке по причине несоответствия заемщика требованиям банков. Малообеспеченные граждане, которые не в состоянии получить необходимую сумму от обычных банков, вынуждены обращаться к услугам микрокредитных организаций для финансирования своего микро бизнеса. Таким образом, микрокредитование зачастую является первым шагом в процессе кредитования физических лиц.

В России, как и в соседних постсоветских странах с переходной экономикой, микрокредитование возникло в основном для финансирования микропредпринимательства. Потребность в микрокредитовании выше в регионах страны с низким уровнем дохода населения, то есть в наиболее депрессивных регионах. Российские регионы значительно отличаются друг от друга по уровню жизни населения. Российский ресурсный центр малого предпринимательства проанализировал существующую взаимосвязь между уровнями социального развития различных российских регионов и доли индивидуальных предпринимателей в совокупном объеме малых предприятий данных регионов. Проведенный анализ выявил, что с ростом уровня социально-экономического развития региона увеличивается доля малого предпринимательства, зарегистрированного в качестве юридических лиц, а со снижением уровня социально-экономического развития региона увеличивается доля индивидуального предпринимательства без образования юридического лица [15, с.43].

Широкое распространение индивидуального предпринимательства в регионах страны с низким уровнем доходов населения отражает социально-экономическую функцию самостоятельной занятости, как разновидность

трудоустройства для получения дохода, в том числе для безработных граждан региона или лишившихся работы в связи с увольнением. Учитывая тот факт, что, для индивидуальных предпринимателей, зачастую микрокредитование представляет собой единственную альтернативу для получения кредита, спрос на микрокредитование, как правило, значительно выше в депрессивных регионах страны, в которых индивидуальное предпринимательство является преобладающим видом ведения бизнеса.

Рынок микрофинансирования в России развивался главным образом вокруг микропредпринимательства, главной целью которого являлось предоставление микрокредитов микропредпринимателям, другие же услуги микрофинансирования, такие, как инвестиционные сбережения, начали внедряться в России значительно позже микрокредитования, а услуги по микрострахованию еще не нашли своего распространения на российском рынке. Большинство российских микрофинансовых организаций в настоящий момент фокусируются в основном на микрокредитовании.

### 1.3 Состояние российского микрокредитного рынка

На международном уровне микрокредитование имеет позитивную репутацию эффективного инструмента борьбы с бедностью. Однако, в России этой репутацией злоупотребляет сомнительный бизнес.

Сегодня в России действует 2002 микрофинансовые организации [16]. Согласно поправкам Банка России, с января 2017 года проценты по микрокредитам сократились в четыре раза: с более чем 750% до 150-200 % годовых. Основная проблема с микрокредитами в России заключается в том, что они чрезмерно доступны, а многие заемщики не возвращают кредиты вовремя. Именно риск невозврата кредита является причиной отказа в кредитовании в обычных банках, а во время сложной экономической ситуации в стране, когда многие россияне подвержены увольнениям, число безработных и самозанятых увеличивается, данные опасения становятся

особенно актуальными, что выражается в увеличении числа отказов банков по выдаче кредитов. Предвидя отказ, многие россияне, оказавшиеся в сложном финансовом положении, сами не предпринимают попыток получения кредита в банке, так как для подтверждения своей платежеспособности необходимо предоставление сведений о постоянном трудоустройстве и заработной плате. К тому же, в России уже сейчас отмечается сильная закредитованность населения страны. По данным Центрального банка РФ, объем кредитов населения по состоянию на 2018 год составил 14,4 триллиона рублей, что на 22,1% больше, чем в 2017 году. При этом рост заработной платы в среднем за 2018 год составил лишь 10%. Чем больше кредитов у населения России, тем популярнее становятся микрозаймы. Российский рынок микрокредитования стремительно развивается – с 2015 года он вырос почти в два раза. Некоторые россияне берут микрозайм, чтобы погасить свои долги, и в конечном итоге не могут погасить оба кредита, попадая в кредитную кабалу.

В 2010 году, после принятия Федерального закона № 151-ФЗ «О микрофинансовых и микрофинансовых организациях», российский рынок микрофинансирования вошел в регулируемые рамки. Закон стал первым шагом к регулированию растущего рынка микрофинансирования в России, который призван заполнить нишу кредитования физических лиц и малого бизнеса, не представляющих интереса для коммерческих банков.

В настоящий момент Центральный банк Российской Федерации продолжает работу по очистке реестра от ненадежных участников микрофинансового рынка. По причине неоднократных нарушений законодательства, начиная с 2015 года, было исключено из реестра микрофинансовых организаций 1686 микрокредитных организаций. Однако, сокращение участников российского микрофинансового рынка не оказывает влияния на развитие отрасли в целом. Количество заемщиков микрофинансовых организаций в 2017 году увеличилось на 35% до 6,9 млн.

Динамика портфеля российского рынка микрокредитования представлена на рисунке А.3.

Темпы роста портфеля микрозаймов в России ускоряются – за 2016 год прирост портфеля составил 25,3%, за 2017 год – 28%, а за 2018 год прирост портфеля составил 45,3%. Совокупный портфель микрозаймов российского микрофинансового рынка в 2018 году составил 163,6 млрд. рублей. 78,8% от суммы портфеля пришлось на физические лица (из которых 29% – это займы «до зарплаты» или PDL), более 11% пришлось на индивидуальных предпринимателей и на юридические лица – 10%. В 2017 году наибольший рост приходится на займы «до зарплаты» (+50%). Совокупная сумма микрозаймов, выданных российскими микрофинансовыми организациями в 2017 году увеличилась на 31% в сравнении с 2016 годом и составила 256 млрд. рублей. Рост суммы микрозаймов произошел главным образом за счет микрокредитования физических лиц, а также за счет финансирования предпринимателей. Прирост микрокредитования физических лиц в 2017 году составил 34% по сравнению с 2016 годом, до 229 млрд. руб. При этом одна четвертая часть (24%) от всех микрокредитов, выданных физическим лицам была оформлена онлайн в сети Интернет.

Спрос на услуги микрофинансовых организаций растет из-за сложной макроэкономической ситуации в стране и снижения уровня реальных доходов населения и задержек по выплате заработной платы. Среди главных заемщиков российских микрофинансовых организаций – предприниматели, работники бюджетной сферы и пенсионеры.

В таблице А.1, по данным Центрального Банка, представлены статистические данные по общей сумме выданных кредитов физическим лицам российскими банками и микрофинансовыми организациями за 2014-2018 годы [17; 18; 19]. В таблицу также включены статистические данные по уровню бедности [14] и доходам населения [20]. Как видно из таблицы А.1, прирост портфеля выданных микрокредитов микрофинансовых организаций за последние годы столь значительный, что если в 2013 году отношение

портфелей кредитов банков и микрокредитных организаций было 0,7, то в 2017 году это отношение превысило единицу.

Динамика портфеля микрокредитов и банковских кредитов, а также макроэкономических показателей РФ, по данным таблицы А.1, отображена на рисунке 4.

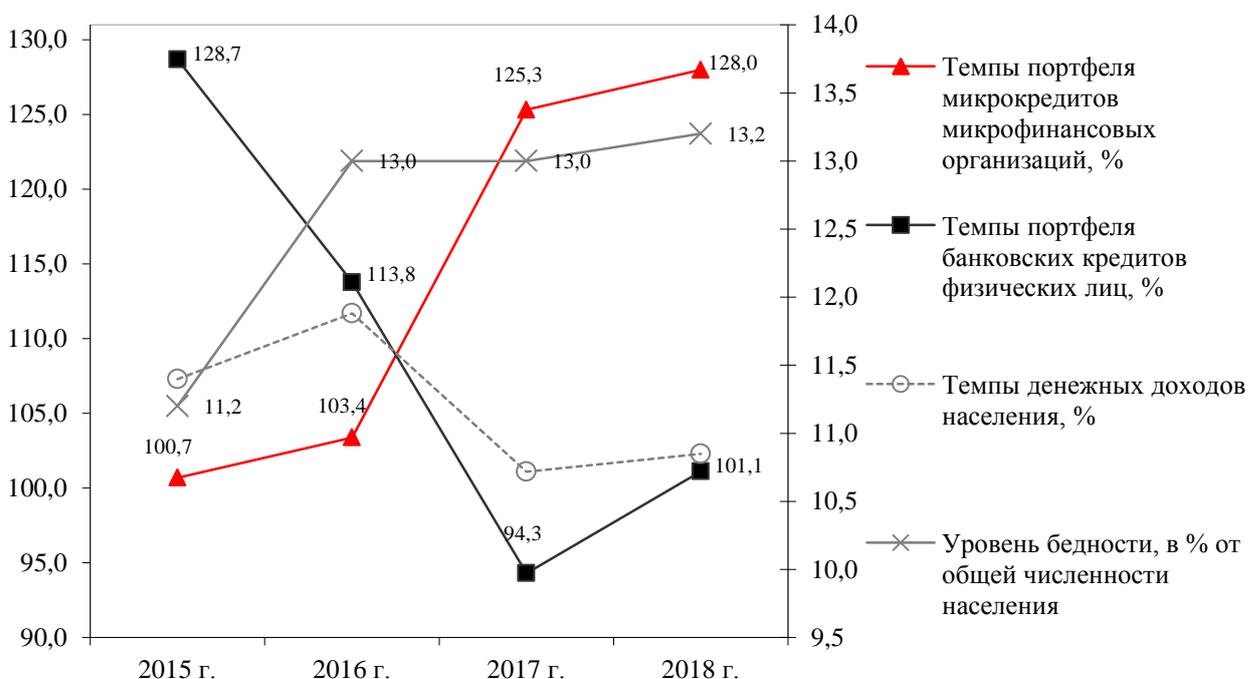


Рисунок 4 – Динамика портфеля микрокредитов, банковских кредитов и макроэкономических показателей РФ за 2015-2018 гг.

Как видно из рисунка 4, снижение темпов доходов населения отражается на росте уровня бедности, то есть, доля населения с денежными доходами ниже величины прожиточного минимума увеличивается. При этом, темпы роста банковского кредитования снижаются, а спрос на микрокредитование существенно возрастает. Результаты проведенных расчетов корреляционных связей между темпами денежных доходов населения и темпами уровня бедности, темпами кредитных портфелей микрокредитного и банковского сектора, приведенных в Приложении А, представлены в таблице 5.

По данным таблицы 5, согласно шкале Чеддока [21], между темпами доходов населения и темпами уровня бедности существует очень сильная ( $r > 0,9$ ) связь – то есть, чем сильнее падают доходы населения, тем

Таблица 5 – Корреляция между темпами доходов населения и портфелем микрокредитов российского рынка микрокредитования

| Наименование показателя                           | Корреляция с темпами доходов населения |
|---|--|
| Темпы уровня бедности                             | $r = 0,94$                             |
| Темпы портфеля банковских кредитов физических лиц | $r = 0,71$                             |
| Темпы портфеля микрокредитов                      | $r = -0,91$                            |

быстрее увеличивается уровень бедности. Между темпами доходов населения и темпами кредитного портфеля банковских кредитов существует высокая ( $r > 0,7$ ) связь – то есть, чем сильнее падают доходы населения, тем уменьшаются темпы кредитования населения в банковском секторе. Между темпами доходов населения и темпами микрокредитного портфеля микрофинансового рынка существует очень сильная ( $r > 0,9$ ) обратная ( $r$  отрицательный) связь – то есть, чем сильнее падают доходы населения, тем быстрее растет темп микрокредитного портфеля.

Данный спрос населения на микрокредиты, вызванный главным образом макроэкономическими факторами, оказывает влияние и на финансовое состояние микрокредитных организаций.

## 2. Оценка влияния макроэкономических факторов на финансовое состояние микрокредитной организации ООО МКО «Траст-Инвест»

### 2.1 Организационная характеристика и структура ООО МКО «Траст-Инвест»

Общество с ограниченной ответственностью Микрокредитная организация «Траст-Инвест» оказывает финансовые услуги клиентам по предоставлению займов под залог недвижимости и движимого имущества, выдаче предпринимательских займов и услуги по накоплению сбережений. ООО МКО «Траст-Инвест» работает на рынке микрокредитования Узбекистана с 2012 года.

Местонахождение: Республика Узбекистан 160100 г. Наманган, ул. Туракурганская, 185.

Основной целью деятельности ООО МКО «Траст-Инвест» является извлечение дохода.

Основным видом осуществляемой деятельности ООО МКО «Траст-Инвест» является предоставление займов, в том числе микрозаймов, индивидуальным предпринимателям, юридическим и физическим лицам на условиях срочности, платности, возвратности в соответствии с Законом Республики Узбекистан N ЗРУ-53 от 20.09.2006 «О микрокредитных организациях» и N ЗРУ-50 от 15.09.2006 «О микрофинансировании», а также:

- привлечение займов от физических лиц и юридических лиц, резидентов Республики Узбекистан;
- сдача в имущественный наем (аренду, субаренду) собственного имущества и имущества, находящегося в аренде организации.

Основными продуктами ООО МКО «Траст-Инвест» являются:

- займы под залог недвижимости и движимого имущества, где в качестве залога может выступать жилая и нежилая недвижимость, в том числе квартиры, дома, земельные участки, автомобили и т.д.;

- предпринимательские займы – займы для индивидуальных предпринимателей и юридических лиц, на пополнение оборотных средств или приобретение бизнес-активов;

- инвестиционный продукт в виде сбережений для физических лиц, включающий несколько продуктов с различными характеристиками параметров и доходностью. Сумма сбережений от 1000000 сум.;

- сбережения для юридических лиц на срок от 30 дней.

В соответствии с Уставом организации построим организационную структуру и определим основные подразделения.

Согласно действующего устава ООО МКО «Траст-Инвест» – это общество с ограниченной ответственностью. Пункт 9.1 статьи 9 устава определяет Общее собрание участников как высший орган управления общества, также как и действующее законодательство РУз – пункт 1 статьи 29 Закона Республики Узбекистан от 06.12.2001 г. N 310-II «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью» [22] и действующее законодательство РФ в Федеральном законе от 08.01.1998 г. N 14-ФЗ «Об обществах с ограниченной ответственностью» [23].

Организационная структура ООО МКО «Траст-Инвест» представлена на рисунке К.5. ООО МКО «Траст-Инвест» подразделяется на структурные подразделения, которые ориентированы на выполнение определенных функций управления. Связи между структурными подразделениями имеют горизонтальный характер. Организационная структура управления компанией является линейной [24].

ООО МКО «Траст-Инвест» является микрокредитной организацией и составляет бухгалтерскую отчетность в соответствии с Законом Республики Узбекистан № ЗРУ-404 «О бухгалтерском учете» [25]. Формы бухгалтерской отчетности микрокредитных организаций не отличаются от форм отчетности остальных организаций, утвержденных Приказом министра финансов Республики Узбекистан от 27 декабря 2002 г. N 141 «Об утверждении форм бухгалтерской отчетности и правил по их заполнению» [26].

Бухгалтерский учет в ООО МКО «Траст-Инвест» осуществляется бухгалтерией, возглавляемой Главным бухгалтером.

Финансовая отчетность ООО МКО «Траст-Инвест» составляется по национальным стандартам бухгалтерской отчетности Республики Узбекистан (НСБУ).

Состав годовой бухгалтерской отчетности ООО МКО «Траст-Инвест», составленной по стандартам НСБУ включает:

- Бухгалтерский баланс организации форма N 1 (ОКУД О710001);
- Отчет о финансовых результатах организации форма N 2 (ОКУД О710002);
- Отчет о денежных потоках организации форма N 4 (ОКУД О710004);
- Отчет о собственном капитале организации форма N 5 (ОКУД О710005);
- Примечания к финансовой отчетности.

Ежегодно проводится аудит бухгалтерской отчетности, результатом которого является аудиторское заключение о финансовой отчетности организации за отчетный год.

## 2.2 Оценка финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест»

### 2.2.1 Оценка имущественного положения и структуры капитала ООО МКО «Траст-Инвест»

Источником информации для проведения анализа состояния капитала организации, его формировании и размещении является бухгалтерский баланс ООО МКО «Траст-Инвест» (Приложения Б-Г).

Капитал ООО МКО «Траст-Инвест» это все средства, которыми располагает анализируемая микрокредитная организация для ведения своей деятельности, направленной на получение прибыли [27].

Источниками формирования капитала ООО МКО «Траст-Инвест» являются внутренние источники средств в виде собственных средств организации и внешние источники средств в виде привлеченных заемных средств.

Источники собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» состоят из уставного капитала и накопленного капитала в виде резервного капитала и нераспределенной прибыли. Состав источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» с кодовым указанием строк источников, согласно системе кодирования строк отчетных бухгалтерских документов, используемой в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом Министерства финансов РФ от 02.07.2010 N 66н по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), отображен на рисунке Л.6. В скобках указан код соответствующей строки в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом министра финансов РУз от 27.12.2002 г. N 140 согласно национальным стандартам бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НСБУ).

Уставный капитал – отражает сумму полностью оплаченных средств учредителей ООО МКО «Траст-Инвест», необходимых для обеспечения уставной деятельности организации, размер которых составил 241900 тыс. сум в 2018 году (ф.1 стр.410, Приложение Б). Состав основных участников: ООО «Юлдуз Кредит» 93,89%; Т.Д. Мусин 0,08%; Г.В. Сапаева 2,51%; А.Ю. Атаджанов 3,52%.

Резервный капитал – отражает сумму резервного фонда, созданного ООО МКО «Траст-Инвест» в соответствии с Уставом организации, составляющего не менее 5% от чистой прибыли за предыдущие отчетные финансовые года. В 2018 году сумма резервного капитала (фонда) составила 940 тыс. сум (ф.1 стр.430, Приложение Б).

Нераспределенная прибыль – отражает нераспределенную прибыль ООО МКО «Траст-Инвест», сформированную с момента создания общества

нарастающим итогом и по состоянию на 31.12.2018 г. имеет величину 88291 тыс. сум (ф.1 стр.450, Приложение Б).

Состав источников заемных средств ООО МКО «Траст-Инвест» с кодовым указанием строк источников, согласно системе кодирования строк отчетных бухгалтерских документов, используемой в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом Министерства финансов РФ от 02.07.2010 N 66н по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), отображен на рисунке Л.7. В скобках указан код соответствующей строки в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом министра финансов РУз от 27.12.2002 г. N 140, согласно национальным стандартам бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НСБУ).

Анализ динамики и структуры источников капитала ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 годы представлен в таблицах Л.6 и Л.7. Динамика структуры капитала ООО МКО «Траст-Инвест», на основании данных таблиц Л.6 и Л.7, отображена на рисунке Л.8.

Проведенный анализ в таблицах Л.6 и Л.7 выявил, что в ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год увеличилась сумма, как собственных средств, так и заемных средств. Однако, в структуре капитала доля собственных источников средств увеличилась на 7,5% до 24,4%, а доля заемных средств в структуре капитала, соответственно, уменьшилась, и, по итогам 2017 года составила 75,6%. За 2018 год, согласно данным таблицы Л.7, также увеличилась сумма собственных и заемных средств, но в структуре капитала доля собственных средств уменьшилась на 5,2% до 19,2%, а доля заемных средств увеличилась. В динамике за анализируемый период, на рисунке Л.8, в целом наблюдается тенденция к уменьшению доли привлеченных средств в структуре капитала организации, что позволяет сделать вывод о некотором уменьшении зависимости ООО МКО «Траст-Инвест» от внешних источников финансирования, однако основную долю капитала организации, тем не менее, составляют привлеченные заемные средства.

Анализ динамики и структуры источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 годы представлен в таблицах Л.8 и Л.9. Динамика структуры источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест», на основании данных таблиц Л.8 и Л.9, отображена на рисунке Л.9.

Анализ динамики и структуры собственного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» показал, что согласно данным таблицы Л.8, в 2017 году произошли значительные изменения в объеме и незначительные изменения в структуре источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест»: значительно увеличилась сумма уставного капитала организации за счет дополнительных вкладов участников общества и суммы нераспределенной прибыли на конец отчетного периода. Сумма собственных средств за 2017 год значительно увеличилась на 111774 тыс. сум, или на 103%. Как видно на рисунке Л.9 и по данным таблицы Л.9, в 2018 году произошли изменения в объеме и изменения в структуре источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест»: увеличилась сумма уставного капитала организации и сумма нераспределенной прибыли на конец отчетного года. Сумма совокупных источников собственных средств за 2018 год увеличилась на 70402 тыс. сум, или на 32%.

Анализ динамики и структуры источников заемных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 годы представлен в таблицах Л.10 и Л.11. Динамика структуры источников заемных средств ООО МКО «Траст-Инвест», на основании данных таблиц Л.10 и Л.11, отображена на рисунке Л.10.

Анализ структуры заемного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» показал, что, согласно данным таблицы Л.10, за 2017 г. объем привлеченного заемного капитала вырос на 150255 тыс. сум, или на 28 %. Произошли значительные изменения и в структуре привлеченного капитала: доля долгосрочных заемных средств уменьшилась на 19,1%, а доля краткосрочных увеличилась на 17,7%, также увеличилась доля кредиторской задолженности. В 2018 году сумма привлеченного капитала также значительно увеличилась

на 541889 тыс. сум, или на 79%. Как видно на рисунке Л.10, в структуре продолжились основные тенденции изменений прошлого отчетного года – продолжилось сокращение доли долгосрочных заемных средств на 15,2% и, соответственно, увеличение доли краткосрочных заемных средств.

Анализ портфеля привлеченных средств ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в таблице Л.12. Динамика портфеля привлеченных средств ООО МКО «Траст-Инвест», по данным таблицы Л.12, отображена на рисунке Л.11.

Являясь микрокредитной организацией, ООО МКО «Траст-Инвест» привлекает денежные средства от банков, юридических и физических лиц для финансирования своей операционной деятельности по выдаче займов. Согласно данным таблицы Л.12, а также, как видно на рисунке Л.11, в динамике наблюдается устойчивый рост портфеля привлеченных средств на протяжении анализируемого периода. Рост портфеля привлеченных средств происходил преимущественно за счет сбережений физических лиц. Основной объем привлеченных средств составляют заемные средства, привлекаемые от физических лиц в виде сбережений со средней ставкой привлечения 20-25% годовых. С помощью сбережений физических лиц привлеклось 72,6% всех привлеченных средств в 2016 году, 84,3% – в 2017 году и 91,9% – в 2018 году. Доля займов от юридических лиц сократилась с 21,% в 2016 году до 0,8% в 2018 году. В динамике наблюдается рост числа банковских кредитов, процентные ставки по которым ниже на 5 пунктов, чем по договорам сбережений с физическими лицами, что отразилось на увеличении доли банковских кредитов в структуре привлеченных средств с 5,9% в 2016 году, 7,1% – в 2017 году и до 7,4% в 2018 году.

Привлечение заемного капитала в оборот микрокредитной организации является нормальным явлением. Привлеченные средства оказывают положительное, но непродолжительное влияние на финансовое состояние организации, при этом заемный капитал не должен оставаться на долгое время в обороте организации и погашаться своевременно [28].

Просроченной кредиторской задолженности у ООО МКО «Траст-Инвест» на протяжении анализируемого периода не было.

Расчет средней продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности в обороте ООО МКО «Траст-Инвест» ( $P_{K3}$ ) представлен в Приложении Л.

В 2016 году период оборачиваемости кредиторской задолженности ( $P_{K3}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» составил 10 дней, в 2017 году – 4 дня, а в 2018 году – 10 дней.

При анализе кредиторской задолженности учитывается тот факт, что кредиторская задолженность – это источник покрытия дебиторской задолженности [30]. Сравнительный анализ кредиторской и дебиторской задолженности ООО МКО «Траст-Инвест» приведен в таблице Л.13.

По данным таблицы Л.13, на протяжении анализируемого периода дебиторская задолженность ООО МКО «Траст-Инвест» значительно превышает кредиторскую, что указывает на иммобилизацию собственного капитала в дебиторскую задолженность, то есть финансовое состояние анализируемой микрокредитной организации считается стабильным [31].

Эффективность деятельности и финансовое состояние хозяйствующего субъекта во многом зависит от размещения его капитала, что является важной предпосылкой для проведения анализа размещения капитала анализируемой микрокредитной организации.

В активе баланса отражается информация о размещении капитала, находящегося в распоряжении анализируемой организации. За счет имеющегося капитала, ООО МКО «Траст-Инвест» приобретает и арендует основные средства, вкладывает средства в материальные ценности, осуществляет долгосрочные и краткосрочные финансовые вложения, оплачивает труд сотрудников организации, уплачивает налоги, процентные расходы. За счет собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» финансируются долгосрочные активы организации. За счет заемных средств,

а также частично за счет собственных средств, финансируются текущие активы (затраты) организации.

Размещение капитала ООО МКО «Траст-Инвест» с кодовым указанием строк источников их формирования, согласно системе кодирования строк отчетных бухгалтерских документов, используемой в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом Министерства финансов РФ от 02.07.2010 N 66н по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), отображено на рисунке М.12. В скобках указан код соответствующей строки в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом министра финансов РУз от 27.12.2002 г. N 140, согласно национальным стандартам бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НСБУ).

#### 2.2.2 Оценка влияния инфляции на активы ООО МКО «Траст-Инвест»

Анализ динамики и структуры активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 годы представлен в таблицах М.14 и М.15. Анализ дополнен разбивкой активов на монетарные и немонетарные активы. Монетарными активами (англ. Monetary Assets) являются активы, не подвергающиеся инфляционной корректировке [32].

В анализируемой микрокредитной организации к монетарным активам относятся денежные средства, финансовые вложения в виде предоставленных займов, дебиторская задолженность. К немонетарным активам (англ. Nonmonetary Assets) ООО МКО «Траст-Инвест», подвергающимся инфляционной переоценке, относятся нематериальные активы, основные средства и доходные вложения в материальные ценности.

Динамика структуры текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест», на основании данных таблиц М.14 и М.15, отображена на рисунке М.13. Согласно данным таблицы М.14, за 2017 год в структуре ООО МКО «Траст-Инвест» произошли изменения: сократилась доля долгосрочных активов

на 10,7%, а доля текущих активов, соответственно, увеличилась до 76,1%. Сложившаяся тенденция сокращения доли долгосрочных активов и наращивания текущих продолжилась в 2018 году. По данным таблицы М.15, в 2018 году доля текущих активов увеличилась на 8% и составила 84,1% в структуре совокупных активов организации.

По данным таблиц М.11 и М.12, монетарные активы занимают значительную долю в активах ООО МКО «Траст-Инвест». Доля монетарных активов растет на протяжении анализируемого периода: в 2016 году монетарные активы составляли 97,3% всех активов, в 2017 году – 97,8%, а в 2018 году их удельный вес достиг 98,3%.

Монетарные активы ООО МКО «Траст-Инвест» превышают монетарные пассивы (англ. Monetary Liabilities, таблицы М.14 и М.15: на 91147 тыс. сум в 2016 году (620366 – 529219); на 199992 тыс. сум в 2017 году (879465 – 679473) и на 263892 тыс. сум в 2018 году (1485254 – 1221362)). Следовательно, при обесценивании монетарных активов, микрокредитная организация подвергается риску финансовых потерь. Размер финансовых потерь рассчитывается по методике Д.А. Панкова [27] и представлен в Приложении М.

Таким образом, за счет превышения монетарных активов над монетарными пассивами, ООО МКО «Траст-Инвест» получило финансовые потери в размере 85848 тыс. сум в 2017 году и 205800 тыс. сум в 2018 году, вызванные инфляционным обесцениваем имеющихся монетарных активов.

Долгосрочные активы ООО МКО «Траст-Инвест» – это, главным образом, долгосрочные инвестиции организации в финансовые вложения в виде долгосрочных выданных займов сроком более 12 месяцев, что объясняется спецификой микрофинансовой деятельности, а также участие в уставных капиталах других организаций. К долгосрочным активам также относятся доходные вложения организации в материальные ценности, в которые входит недвижимость и земельные участки, приобретенные для передачи в аренду; основные средства, которые представляют собой офисное

оборудование, мебель, компьютерную технику, телефонное оборудование, системы пожарной и звуковой сигнализации.

Анализ динамики и структуры долгосрочных активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 годы представлен в таблицах М.16 и М.17. Динамика структуры долгосрочных активов ООО МКО «Траст-Инвест», на основании данных таблиц М.16 и М.17, отображена на рисунке М.14.

Согласно данным таблицы М.16, за 2017 год сумма долгосрочных активов уменьшилась на 2,5% ( $(214621 - 220082) / 220082 \times 100\%$ ). Сократилась сумма долгосрочных финансовых вложений в виде долгосрочных выданных займов сроком более 12 месяцев, доля которых в долгосрочных активах сократилась с 92,3% в 2016 году до 90,8% в 2017 году. Долгосрочные доходные вложения по материальным ценностям увеличились на 19,1% в 2017 году, на 32,8% в 2018 году, что указывает на стремление организации развивать параллельно с основным видом деятельности арендный вид деятельности, предоставляя в аренду приобретенные с этой целью объекты недвижимости и земельные участки. Как видно из таблицы М.17, а также из рисунка М.14, в 2018 году в целом тенденция прошлых лет сокращения доли долгосрочных активов в структуре долгосрочных активов продолжилась, несмотря на прирост суммы долгосрочных выданных займов в абсолютном выражении, которая отразилась в росте суммы совокупных долгосрочных активов организации в 2018 году на 11,7% ( $(239797 - 214621) / 214621 \times 100\%$ ), а доля долгосрочных выданных займов в 2018 году сократилась до 89%. Данная отрицательная динамика по сокращению долгосрочных выданных займов, фиксируемая в течение анализируемого периода, свидетельствует о сокращении спроса заемщиков на долгосрочные обеспеченные залоговые займы и о наращивании краткосрочных потребительских кредитов (П) и краткосрочных микрозаймов «до зарплаты» (PDL), срок которых не превышает одного месяца, поскольку на фоне сокращения доходов население вынуждено поддерживать себя наращиванием земных средств [33].

Текущие активы ООО МКО «Траст-Инвест» – это, главным образом, краткосрочные финансовые вложения в виде краткосрочных выданных займов сроком не более одного года, что объясняется спецификой микрофинансовой деятельности, а также краткосрочная дебиторская задолженность, являющаяся задолженностью заемщиков ООО МКО «Траст-Инвест» по займам, процентам по ним и штрафам. В состав текущих активов анализируемой организации также входят денежные средства и прочие оборотные активы, в которых отражается остаток по счету «Расходы будущих периодов».

Анализ динамики и структуры текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 годы представлен в таблицах М.18 и М.19. Динамика структуры текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест», на основании данных таблиц М.18 и М.19, отображена на рисунке М.15.

По данным таблицы М.18, сумма текущих активов в 2017 году увеличилась на 64,1%  $((684661 - 417172) / 417172)$  и, как видно на представленном рисунке М.15, наибольшую долю в структуре текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест» на протяжении анализируемого периода занимают финансовые вложения в виде выданных краткосрочных займов, доля которых значительно увеличилась с 54,5% в 2016 году до 68,9% в 2017 году. Удельный вес краткосрочной дебиторской задолженности сократился с 42,1 в 2016 году до 21,4% в 2017 году. В 2018 году основные тенденции прошлых лет в целом сохранились – прирост суммы текущих активов составил 85,8%  $((1271776 - 684661) / 684661)$ , продолжилось сокращение объемов и удельного веса краткосрочной дебиторской задолженности, доля же краткосрочных выданных займов в текущих активах осталась практически без изменений, что указывает на сохранение спроса заемщиков в сегменте потребительских кредитов (IL) (англ. Installment Loans) и краткосрочных микрозаймов «до зарплаты» (PDL) (англ. Pay-Day Loans), срок которых не превышает одного месяца, поскольку на фоне

сокращения доходов население вынуждено поддерживать себя наращиванием земных средств.

Анализ портфеля выданных займов ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в таблице М.20. Динамика портфеля займов ООО МКО «Траст-Инвест» в разрезе сроков договоров займов, по данным таблицы М.20 за 2016-2018 гг., отображена на рисунке М.16.

Как видно на рисунке М.16, ООО МКО «Траст-Инвест» увеличивает темпы прироста портфеля выданных займов каждый год. Если в 2017 году темп прироста составил 54,8%  $((666483 - 430480) / 430480 \times 100\%)$  по сравнению с 2016 годом, то в 2018 году темп прироста составил уже 62%  $((1082371 - 666483) / 666483 \times 100\%)$  по сравнению с 2017 годом. В абсолютных величинах значение портфеля выданных займов в 2016 году составило 430480 тыс. сум, в 2017 году – 666483 тыс. сум, а в 2018 году – 1082371 тыс. сум.

Динамика портфеля займов в разрезе займовых продуктов ООО МКО «Траст-Инвест», по данным таблицы М.20, отображена на рисунке М.17. Рисунок дополнен данными о полученных обеспечений обязательств ООО МКО «Траст-Инвест» за анализируемый период (Приложение И).

ООО МКО «Траст-Инвест», в связи со сложившейся сложной экономической ситуацией и снижением доходов населения, реализует кредитную политику, основной задачей которой является выдача займов заемщикам – физическим лицам под твердое обеспечение обязательств в виде залога недвижимости или движимого имущества. ООО МКО «Траст-Инвест» начало реализацию данной кредитной политики для уменьшения рисков невозврата выданных микрокредитной организацией займов, а также во избежание увеличения просроченной дебиторской задолженности. В целях обеспечения обязательств по договорам займа принимается в залог недвижимость и движимое имущество заемщиков. При анализе предметов залога ООО МКО «Траст-Инвест» самостоятельно проводит оценку объектов обеспечений обязательств, результаты которой сравниваются с оценочными

альбомами независимых оценочных компаний, что позволяет использовать минимальную сумму рыночной стоимости для расчета максимальной суммы займа. По данным таблицы М.20, и, как видно на рисунке М.17, по итогам 2017 и 2018 годов существенно увеличился объем и доля заемных продуктов, предоставляемых физическим лицам под обеспечения. Так, если в 2016 году доля обеспеченных недвижимостью займов составляла лишь 21,8% в общем портфеле выданных займов, то к 2018 году их доля увеличилась до 61,9%, о чем также свидетельствуют данные пояснений к бухгалтерской отчетности ООО МКО «Траст-Инвест» (Приложение И), согласно которым сумма полученных обеспечений обязательств анализируемой микрокредитной организации увеличилась с 708304 тыс. сум в 2016 году до 1494039 тыс. сум в 2018 году.

### 2.2.3 Оценка влияния доходов и расходов населения на структуру активов ООО МКО «Траст-Инвест»

Основными заемщиками ООО МКО «Траст-Инвест» являются физические лица – представители малообеспеченных слоев населения с доходом ниже среднего (>34%), индивидуальные предприниматели без образования юридического лица (>32%) и физические лица – субъекты малого предпринимательства (>20) [34], на которых снижение доходов сказывается в появлении нужды в краткосрочных заемных средствах.

В ходе первой главы настоящей выпускной квалификационной работы была рассмотрена и проанализирована взаимосвязь макроэкономических показателей на рост рынка микрокредитования в целом, выраженного в увеличении совокупного портфеля микрозаймов российского рынка микрофинансирования. Далее будет проведен ретроспективный анализ влияния таких макроэкономических переменных как доходы и расходы населения на структуру активов микрокредитной организации. Статистические данные по уровню жизни населения, включая баланс

денежных доходов и расходов населения доступны в открытом доступе на сайте Росстата [20]. Для целей анализа использованы следующие данные баланса: темпы роста денежных доходов и темпы роста расходов населения на покупку товаров и оплату услуг, поскольку, согласно проведенным исследованиям, основной целью микрокредитования является покупка товаров и оплата услуг [35]. Анализируемые данные сведены в таблицу 21. В таблице 18 также представлены темпы роста долей долгосрочных и краткосрочных займов в структуре портфеля выданных займов ООО МКО «Траст-Инвест» в расширенном диапазоне с 2012 года, то есть с момента создания анализируемой организации.

Таблица 21 – Анализ влияния доходов населения на портфель займов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2013-2018 гг.

| Показатель  | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Темпы денежных доходов населения, %                           | 111,9   | 111,9   | 107,3   | 111,7   | 101,1   | 102,3   |
| Темпы расходов населения на покупку товаров и оплату услуг, % | 113,1   | 110,9   | 109,9   | 105,3   | 104     | 106,1   |
| Долгосрочные займы, тыс. сум                                  | 23785   | 64334   | 156764  | 203194  | 194804  | 213478  |
| Краткосрочные займы, тыс. сум                                 | 41853   | 81545   | 213275  | 227286  | 471679  | 868893  |
| Доля долгосрочных займов в портфеле, %                        | 35,2    | 43,5    | 42,1    | 47      | 29,1    | 19,7    |
| Доля краткосрочных займов в портфеле, %                       | 61,9    | 55,1    | 57,3    | 52,6    | 70,6    | 80,1    |
| Темпы доли долгосрочных займов, %                             | -       | 100,2   | 100     | 100,1   | 99,6    | 99,7    |
| Темпы доли краткосрочных займов, %                            | -       | 99,9    | 100     | 99,9    | 100,3   | 100,1   |

Динамика темпов денежных доходов населения и темпов расходов населения на покупку товаров и оплату услуг по данным таблицы 21 отображена на рисунке 18.

Динамика темпов структуры портфеля займов ООО МКО «Траст-Инвест» по данным таблицы 21 отображена на рисунке 19.

Анализируя тенденции, отображенные на рисунках 18 и 19, можно сделать вывод, что доходы населения за анализируемый период снижаются. При этом, как видно из рисунка 18, расходы населения на покупку товаров и оплату услуг в 2015, 2017 и 2018 годах превышают полученные населением доходы. В эти периоды для покрытия расходов, превышающих доходы,

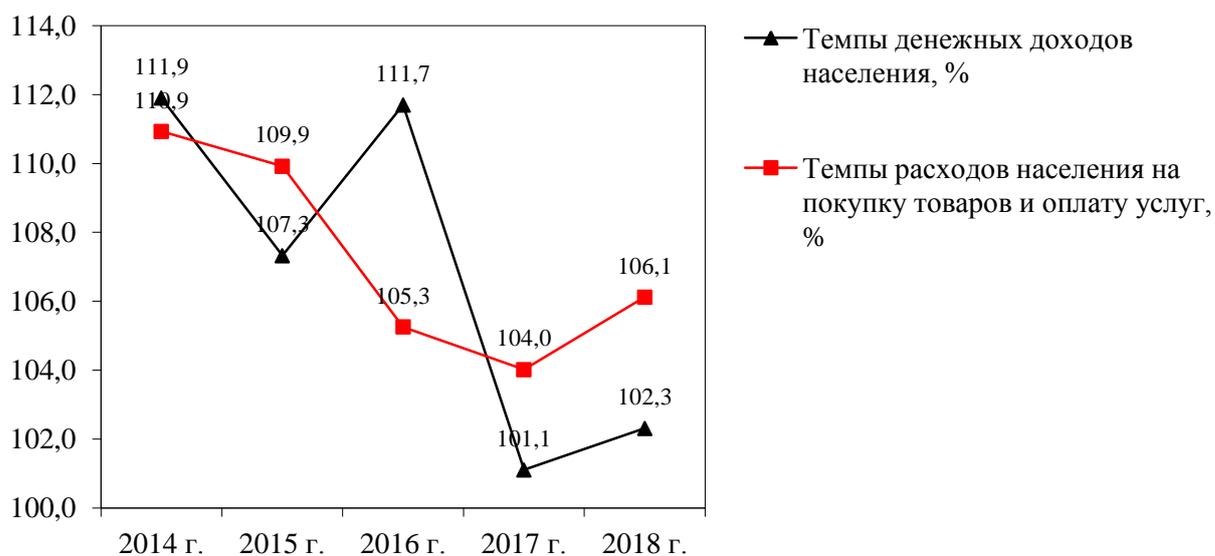


Рисунок 18 – Темпы денежных доходов населения и расходов населения на покупку товаров и оплату услуг

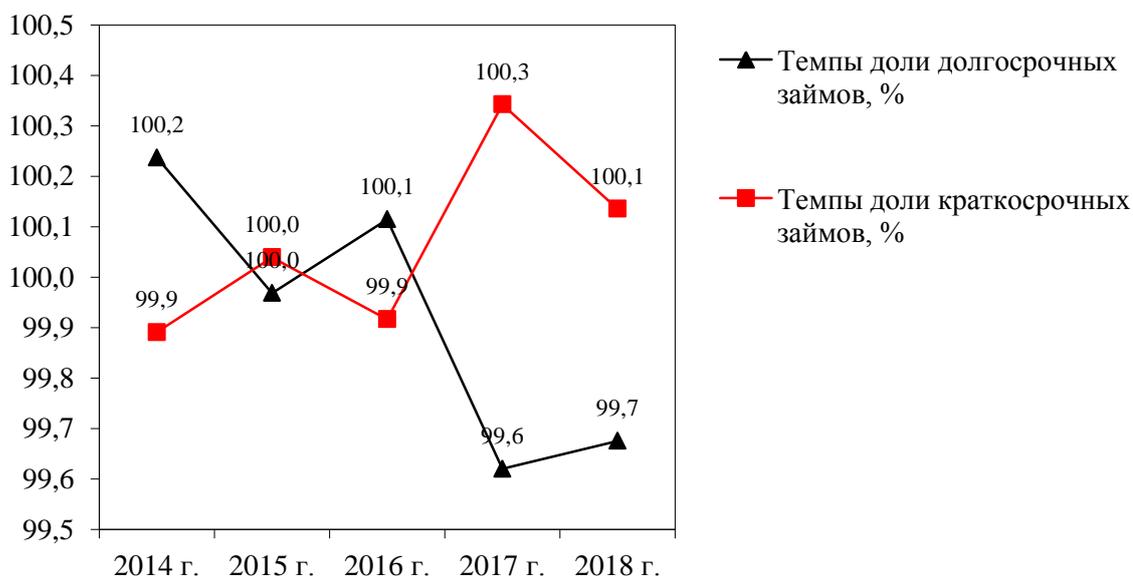


Рисунок 19 – Темпы структуры портфеля займов  
ООО МКО «Траст-Инвест»

населению необходимы дополнительные заемные средства. Так, на рисунке 19 видно, что в 2015, 2017 и 2018 годах удельный вес краткосрочных выданных займов ООО МКО «Траст-Инвест» превышает удельный вес долгосрочных займов, что свидетельствует о значительном наращивании спроса населения (заемщиков анализируемой микрокредитной организации) на краткосрочные займы для покрытия своих расходов в данные периоды.

На рисунке 20 отображено сравнение темпов снижения доходов населения и темпов роста доли краткосрочных займов, выданных ООО МКО «Траст-Инвест».

Далее был проведен корреляционный анализ и рассчитано значение индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) для определения степени связи темпов снижения доходов населения и темпов роста доли краткосрочных займов. Расчет индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) представлен в Приложении М.

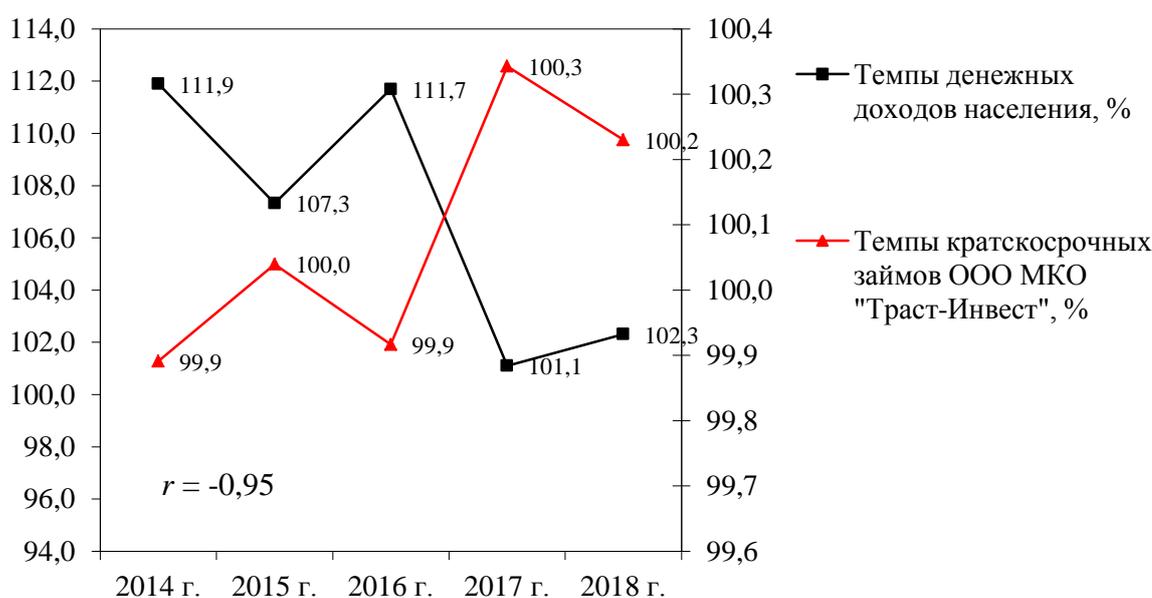


Рисунок 20 – Взаимосвязь темпов снижения доходов населения и темпов роста доли выданных краткосрочных займов в структуре активов ООО МКО «Траст-Инвест»

Согласно шкале Чеддока [16], между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами доли краткосрочных займов, выданных анализируемой микрокредитной организацией ( $y$ ), существует очень сильная ( $r_{xy} > 0,9$ ) обратная ( $r_{xy}$  отрицательный) связь – то есть, чем сильнее падают доходы населения, тем быстрее растет доля краткосрочных займов.

Для подтверждения истинности данной тенденции была произведена выборка нескольких других различных по размеру микрокредитных компаний, ведущих свою деятельность на российском рынке микрокредитования – ООО МФК «СМСФинанс» [45], ООО МФК

«Домашние деньги» [46] и АО «Микрокредитная компания Республики Коми» [47]. Для целей анализа из бухгалтерской отчетности вышеперечисленных микрокредитных организаций был произведен сбор следующих данных: объем краткосрочных финансовых вложений (займов) и Актив баланса, которые представлены в таблице М.20. В анализе использовались темпы доли краткосрочных финансовых вложений (займов) в активах балансов организаций контрольной группы.

Динамика темпов доли краткосрочных финансовых вложений (займов) в структуре активов микрокредитных организаций контрольной группы, по данным таблицы М.20, отображена на рисунке 21.

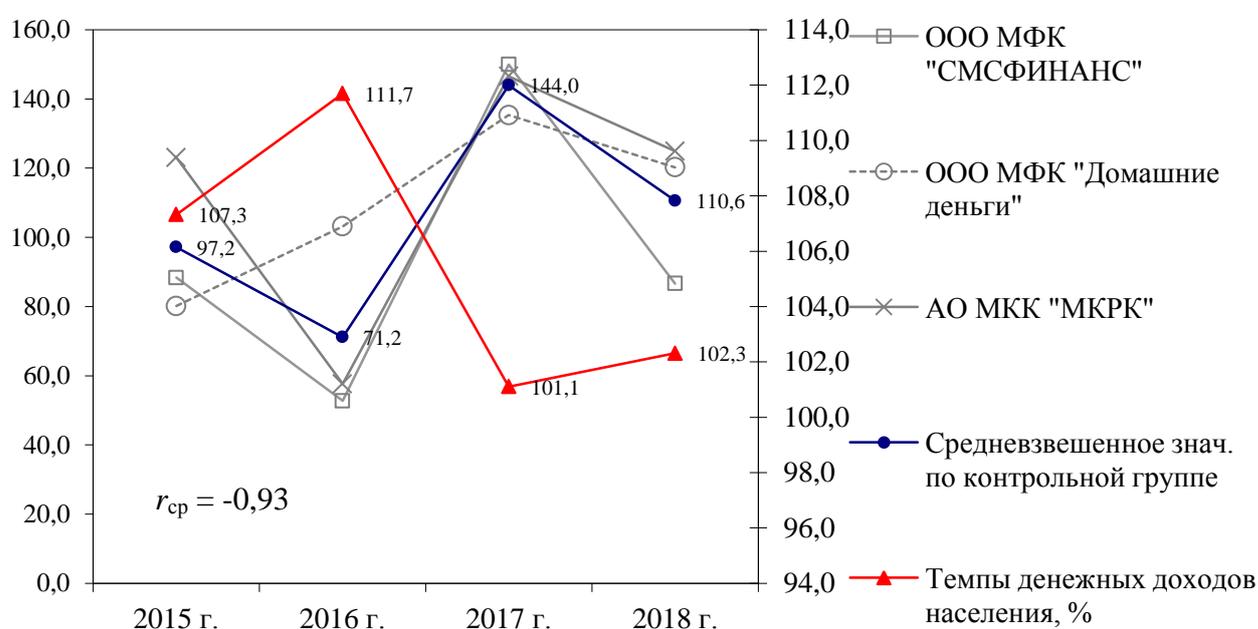


Рисунок 21 – Взаимосвязь темпов снижения доходов населения и темпов роста доли краткосрочных займов в структуре активов микрокредитных организаций контрольной группы.

Как видно на рисунке 21, во всех трех микрокредитных организациях контрольной группы наблюдается рост доли краткосрочных финансовых вложений в структуре активов на фоне снижения доходов населения.

Расчет индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) для определения степени связи между темпами денежных доходов населения и ростом доли краткосрочных финансовых вложений в структуре активов микрокредитных организаций

контрольной приведен в Приложении М. Результаты расчета индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) представителей контрольной группы сведены в таблице 27.

Таблица 27 – Корреляция между темпами доходов населения и темпами доли краткосрочных финансовых займов в структурах активов микрокредитных организаций контрольной группы

| Наименование показателя                          | Корреляция с темпами доходов населения |
|--|--|
| ООО МФК «СМСФИНАНС»                              | $r = -0,83$                            |
| ООО МФК «Домашние деньги»                        | $r = -0,70$                            |
| АО МКК «Микрокредитная компания Республики Коми» | $r = -0,91$                            |
| Средневзвешенное значение по контрольной группе  | $r = -0,93$                            |

По данным таблицы 27, согласно шкале Чеддока [21], между темпами доходов населения и темпами доли краткосрочных финансовых вложений (займов) микрокредитных организаций контрольной группы, также, как и в анализируемой организации, существует очень сильная ( $r > 0,9$ ) обратная ( $r_{xy}$  отрицательный) связь – то есть, чем сильнее падают доходы населения, тем быстрее растет доля краткосрочных микрозаймов в структурах микрокредитных организаций.

Таким образом, выявленная эмпирическим путем существующая сильная взаимосвязь указывает на то, что структура активов микрокредитной организации является индикатором доходов населения и находится в сильной зависимости от данного макроэкономического показателя.

#### 2.2.4 Оценка эффективности и интенсивности использования капитала ООО МКО «Траст-Инвест»

Финансовые результаты деятельности организации – это её прибыль и доходность (рентабельность). Основную прибыль ООО МКО «Траст-Инвест» получает главным образом от своей основной операционной деятельности по предоставлению займов и получению по ним доходов в виде процентов, от

финансовой деятельности, а также от дополнительного арендного вида деятельности.

Источником информации для анализа финансовых результатов прибыли являются данные отчета о финансовых результатах форма № 2 Приложения Д-Ж).

Прибыль до налогообложения (англ. Earnings before taxes, сокр. ЕВТ) ООО МКО «Траст-Инвест» включает в себя финансовый результат от реализации услуг – выручка от реализации услуг по арендному (не основному) виду деятельности и управленческие расходы, а также внереализационные финансовые результаты – процентные доходы и расходы, прочие доходы и расходы. Состав прибыли до налогообложения (ЕВТ) ООО МКО «Траст-Инвест» с кодовым указанием строк источников, согласно системе кодирования строк отчетных бухгалтерских документов, используемой в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом Министерства финансов РФ от 02.07.2010 N 66н по российским стандартам бухгалтерского учета (РСБУ), отображен на рисунке Н.22. В скобках указан код соответствующей строки в формах финансовой отчетности, утвержденных Приказом министра финансов РУз от 27.12.2002 г. N 140, согласно национальным стандартам бухгалтерского учета Республики Узбекистан (НСБУ).

Состав прибыли до налогообложения (ЕВТ), по данным формы отчета о финансовых результатах ООО МКО «Траст-Инвест» (Приложения Д-Ж), представлен в таблице Н.28.

По данным таблицы Н.28, прибыль ООО МКО «Траст-Инвест» увеличивалась с каждым годом в течение анализируемого периода. В 2017 году прирост прибыли составил 198,2%, а в 2018 году – 148,6%. Прибыль до налогообложения была целиком сформирована из внереализационной прибыли ООО МКО «Траст-Инвест». Так, в 2016 году прибыль до налогообложения составила 6,5% всей внереализационной прибыли, в 2017 году – 15,1% и в 2018 году – 24,7%. Внереализационная прибыль также

покрывает полностью убыток от реализации, доля покрытия которого сокращается в динамике с каждым годом с 93,5% в 2016 году до 75,3% в 2018 году, что сказывается положительно на итоговых финансовых результатах, выраженных в росте прибыли, генерируемой ООО МКО «Траст-Инвест».

Финансовые результаты ООО МКО «Траст-Инвест» представлены в таблице Н.29.

В таблице Н.29 видно, что выручка не является основной статьей дохода ООО МКО «Траст-Инвест». В состав выручки анализируемой микрокредитной организации включаются лишь доходы от предоставления в субаренду нежилых помещений и доход от предоставления в аренду жилых помещений и земельных участков, отраженных в статье активов доходных вложений в материальные ценности, то есть выручка, в случае микрокредитной организации, отражает лишь доходы от не основного, дополнительного и развиваемого арендного вида деятельности ООО МКО «Траст-Инвест». Поскольку микрокредитная организация не реализует продукцию, товары и услуги, то у неё отсутствует «себестоимость» в традиционном представлении. Управленческие расходы ООО МКО «Траст-Инвест» включают расходы на оплату труда (45% всех управленческих расходов), страховые взносы (12%), аренду помещения (20%), телекоммуникационные услуги (1,7%), командировочные расходы (>1%), рекламные расходы (6%) и прочие хозяйственные расходы. Таким образом, финансовый результат от реализации микрокредитной организации является всегда отрицательным, то есть перманентным убытком [36].

Однако, при анализе финансовых результатов микрокредитной организации возникает проблема с классификацией и формированием показателей доходов и расходов. Микрокредитная организация не является кредитной организацией, поэтому на неё распространяются стандартные для предпринимательской деятельности правила предоставления информации по доходам и расходам в финансовой отчетности, устанавливаемые действующими Положениями по бухгалтерскому учету, издаваемых

Минфином РФ и национальным стандартам бухгалтерского учета Минфина РУз [37]. Применение стандартных правил по доходам и расходам подразумевает использование показателей «выручки» и «себестоимости», которые не имеют отношения к основной деятельности микрокредитной организации, поскольку основная деятельность микрокредитной организации по выдаче займов и получению по ним процентного дохода не предполагает реализации никакой продукции, товаров, работ, услуг, поэтому процентный доход не может быть классифицирован в качестве дохода, формирующего выручку организации [38]. В качестве «себестоимости» включаются только управленческие расходы, как расходы по операционной деятельности микрокредитной организации, проценты же выплачиваемые организацией по привлеченным заемным средствам населения отражаются во внереализационных или прочих расходах, а доходы по выданным займам, являющиеся доходом от основной деятельности микрокредитной организации, отражаются в финансовой отчетности во внереализационных или прочих доходах.

От классификации доходов и расходов не зависит итоговый финансовый результат организации, однако в целях финансового анализа, в котором выручка используется при проведении оценки доходности (рентабельности) бизнеса с помощью системы финансовых коэффициентов рентабельности, в частности рентабельности продаж, а также в расчете коэффициентов оборачиваемости и многих других, значения выручки отображаемые по строке 2110(ПБУ)/010(НСБУ), отражающую лишь незначительные побочные доходы организации, например, от арендного вида деятельности, не являющимся основным для микрокредитной организации, никак не могут характеризовать микрокредитную организацию в вышеперечисленных задачах финансового анализа.

Таким образом, принимая во внимание факт отсутствия комплексных подходов в бухгалтерском и налоговом учетах к признанию доходов и расходов при оценке деятельности микрокредитных организаций, а также,

что доходом микрокредитной организации по основному виду деятельности являются доходы в виде процентов по выданным ею займам, которые не могут квалифицироваться в качестве традиционной выручки от реализации, но, согласно ст.291.1 гл.25 НК РФ признаются доходом от реализации микрофинансовых организаций, для достоверности выводов оценки финансовых результатов в задачах финансового анализа, характеризующих эффективность деятельности анализируемой микрокредитной организации, была использована методика признания доходов и расходов согласно стандартам Consultative Group to Assist the Poor (CGAP) [39]. Данные отчета о финансовых результатах ООО МКО «Траст-Инвест» в агрегированном виде для задач финансового анализа согласно стандартам CGAP представлены в таблице Н.30.

Согласно стандартам CGAP, операционным доходом является доход от основной операционной деятельности микрокредитной организации, включающий процентный доход, а также доходы, полученные от всех финансовых активов микрокредитной организации. В оперативные расходы включаются все финансовые и управленческие расходы организации. Финансовым результатом операционной деятельности является операционный доход (убыток). В операционную прибыль не включаются доходы и расходы от нефинансовой деятельности и услуг.

Эффективность использования активов организации характеризуется доходностью активов к среднегодовой сумме долгосрочных и текущих активов. По мнению известного американского экономиста Л. Бернштейна, рентабельность активов является самым лучшим показателем эффективности деятельности организации в целом, поскольку коэффициент показывает доходность всех активов организации, вне зависимости от источников их формирования [40].

Расчет коэффициента рентабельности активов (ROA) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении Н. В 2016 году привлеченные в активы ООО МКО «Траст-Инвест» средства принесли 0,66% чистой

прибыли, в 2017 году – 1,53%, а в 2018 году – 2,45%. Динамика значений коэффициента рентабельности активов (ROA) за анализируемый период отображена на рисунке Н.23. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Полученные значения коэффициента рентабельности активов (ROA) указывают в целом на невысокую рентабельность активов ООО МКО «Траст-Инвест», свидетельствующей о невысокой эффективности использования организацией своих активов, независимо от источников их формирования. Однако, при оценке значений коэффициента рентабельности активов следует учитывать специфику деятельности анализируемой организации, которая привлекает большие объемы заемного капитала и ссужает их под большие проценты, таким образом рентабельность активов микрокредитных организаций минимальная и не связана с тем, как они генерируют свою прибыль. Проведенный для целей сравнения анализ рентабельности аналогичных российских микрокредитных компаний, выявил следующие значения показателя рентабельности активов: ООО МКК «Выручай Деньги» –  $ROA_{2017 \text{ г.}} = 0,23\%$  (2187/913790) [41]; ООО МКК «Честное Слово» –  $ROA_{2017 \text{ г.}} = 0,13\%$  (13/9343) [42]; АО «АРБМКК» –  $ROA_{2017 \text{ г.}} = 2,74\%$  (24390/888153) [43]; ООО МФК «Саммит» –  $ROA_{2017 \text{ г.}} = 4,32\%$  (32817/757060) [44]. В совокупности с достаточно низкими среднеотраслевыми значениями показателя рентабельности активов, можно сделать вывод, что низкая рентабельность по активам является специфической особенностью в данной отрасли.

В 2016 году рентабельность активов ООО МКО «Траст-Инвест» составила лишь 0,66%, в 2017 году она увеличилась на 0,6% до 1,53%, а в 2018 году рентабельность активов увеличилась на 0,91% до 2,45%. Как видно из рисунка Н.23, в течении 2016 и 2017 годов значения коэффициента рентабельности активов оставались ниже среднеотраслевых значений показателя, а в 2018 году превысили их. Таким образом, в динамике наблюдается ярко выраженная тенденция к увеличению коэффициента

рентабельности активов, связанная со значительной и устойчивой генерацией прибыли, что является позитивным фактором в первую очередь для кредиторов, которые вкладывают свои средства в организацию, чтобы она вкладывала их в активы, способные приносить прибыль, и генерирование больших объемов прибыли при тех же или меньших активах характеризует улучшение эффективности использования вверенного кредиторами организации объема средств.

В расчетах рентабельности организации за инвестиционную базу, помимо активов, применяется также среднегодовая стоимость собственного капитала организации, в результате чего рассчитывается рентабельность собственного капитала организации (англ. Return On Equity, сокр. ROE). Расчет значений коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении Н.

В 2016 году привлеченные собственные средства ООО МКО «Траст-Инвест» принесли 6,3% чистой прибыли, в 2017 году – 7,18%, а в 2018 году – 11,57%.

Динамика значений коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE) за анализируемый период отображена на рисунке Н.24. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р) и величине ставок привлечения средств в депозиты по данным Банка России [16; 48].

В отличие от показателей коэффициента рентабельности активов, более информативным источником информации, применительно к отрасли, в которой функционирует ООО МКО «Траст-Инвест», являются значения коэффициента собственного капитала (ROE), позволяющие дать более объективную оценку организации, в том числе и в разрезе среднеотраслевых и среднероссийских значений, так как собственный капитал имеется у всех хозяйствующих субъектов, вне зависимости от отрасли, в которой они функционируют.

Полученные значения коэффициента рентабельности активов (ROE) в целом указывают на невысокую рентабельность собственного капитала ООО МКО «Траст-Инвест», свидетельствующую о невысокой эффективности использования организацией своих собственных средств. В 2016 году рентабельность собственного капитала составила 6,35%, в 2017 году она увеличилась на 3,88% до 7,18%, а в 2018 году рентабельность активов увеличилась на 4,39% до 11,57%. Все полученные значения коэффициента собственного капитала на протяжении анализируемого периода оставались ниже среднеотраслевых значений показателя ROE. Тем не менее, на рисунке Н.24, в динамике коэффициента видна тенденция к увеличению показателя в сторону средних значений коэффициента по отрасли, а также превышение уровня ставок привлечения средств в депозиты, что является позитивным фактором, свидетельствующим о повышении эффективности, как использования собственного капитала, так и в целом деятельности организации.

Для оценки операционной эффективности организации используется коэффициент рентабельности продаж (ROS). Расчет значений коэффициента рентабельности продаж (ROS) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении Н.

В 2016 году ООО МКО «Траст-Инвест» получило 1,76 % чистой прибыли от полученного микрокредитной организацией операционного дохода, в 2017 году – 2,47%, а в 2018 году – 5,31 %. Рентабельность продаж увеличивается с каждым годом, что является положительным фактором. В 2018 году рентабельность продаж ООО МКО «Траст-Инвест» превысила среднеотраслевое значение, равное 4,1%, на 1,21 пункта (5,31 – 4,1).

Для оценки интенсивности использования активов используется коэффициент оборачиваемости активов. Расчет значений коэффициента оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении 29. Расчет значений коэффициента оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении Н.

Сравнивая рентабельность активов (ROA) и рентабельность собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» на рисунке Н.25, можно оценить влияние заемных средств на прибыль анализируемой организации. Исходя из базового уравнения баланса: активы = собственный капитал + заемный капитал, значительным фактором, отделяющим рентабельность активов (ROA) от рентабельности собственного капитала (ROE) на 5,69% (6,35 – 0,66) в 2016 году, на 5,65% (7,18 – 1,53) в 2017 году и на 9,12% (11,57 – 2,44) в 2018 году, является финансовый леверидж (LV) в виде заемного капитала [49]. Без привлечения внешнего заемного капитала рентабельность активов (ROA) равна рентабельности собственного капитала (ROE). Когда используется финансовый леверидж (привлеченный капитал), рентабельность собственного капитала (ROE) всегда будет превышать рентабельность активов (ROA). Исходя из уравнения баланса по собственному капиталу: собственный капитал = активы – заемный капитал, используя привлеченный заемный капитал, организация тем самым увеличивает сумму своих активов за счет поступающего наличного денежного потока от кредиторов, а доля собственного капитала снижается за счет заемного капитала. Как видно на рисунке Н.25, финансовый леверидж (LV) ООО МКО «Траст-Инвест» (отношение активов к собственным средствам) в течение анализируемого периода имел тенденцию к снижению – в 2006 году финансовый леверидж составил 5,9 (637254/108035), в 2017 году он снизился до 4,1 (899282/219809), а в 2018 году увеличился до 5,2 (1511573/290211), что должно было вызвать снижение ROE в сторону значений ROA. Однако, как видно на рисунке Н.25, в 2018 году темп роста рентабельности собственного капитала (ROE) значительно превысил темп роста рентабельности активов (ROA), и разрыв между показателями увеличивается. Выявленное расхождение в тенденциях, в совокупности с уменьшением финансового левериджа, то есть общей долговой нагрузки на организацию, и как следствие, со снижением его влияния на рентабельность собственного капитала (ROE), создает предпосылки для проведения

факторного анализа для выявления других факторов, помимо финансового левериджа, влияющих на рост рентабельности собственного капитала (ROE) анализируемой организации.

Далее был проведен факторный анализ рентабельности активов (ROA) ООО МКО «Траст-Инвест» по двухфакторной модели Дюпона, расчет которого представлен в Приложении Н. Существует взаимосвязь между показателями рентабельности совокупных активов, их оборачиваемости и рентабельностью продаж, которая выражается применительно к анализируемой микрокредитной организации следующей аналитической моделью [29]:

$$\frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Активы}} = \frac{\text{Операционный доход}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Операционный доход}}$$

Проведенный факторный анализ показал, что рентабельность активов в 2017 году выросла на 0,87% по причине увеличения операционной эффективности (+0,44%) и ускорении оборачиваемости активов организации (+0,43%). На увеличение рентабельности активов в 2018 году оказал влияние рост рентабельности продаж (+1,3%), а замедление оборачиваемости активов сказалось на снижении рентабельности (-0,39%). Таким образом, на увеличение рентабельности активов ООО МКО «Траст-Инвест» в течение анализируемого периода наибольшее влияние оказывало увеличение рентабельности продаж.

Факторный анализ рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» проводится по трехфакторной модели Дюпона, расчет по которому представлен в Приложении Н. Существует взаимосвязь между показателями рентабельности собственного капитала, финансовым левериджем, рентабельностью активов, их оборачиваемостью и рентабельностью продаж, которая выражается применительно к анализируемой микрокредитной организации следующим образом [29]:

$$\frac{\text{Чистая прибыль Собственные средства}}{\text{Собственные средства}} = \frac{\text{Операционный доход}}{\text{Активы}} \times \frac{\text{Чистая прибыль}}{\text{Операционный доход}} \times \frac{\text{Активы}}{\text{Собственные средства}}$$

Результаты проведенного факторного анализа показывают, что рентабельность собственного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год выросла на 2,37% в основном в связи с увеличением рентабельности продаж (+2,63%) и с ускорением оборачиваемости активов (+2,49%). Однако, за счет уменьшения финансового левериджа рентабельность собственного капитала уменьшилась (-2,78%). За 2018 год рентабельность собственного капитала выросла на 6,48%. В связи с увеличением рентабельности продаж и увеличением финансового левериджа она увеличилась (+5,32% и +2,73%, соответственно), а замедление оборачиваемости активов вызвало снижение доходности собственного капитала (-1,62%).

Таким образом, на рост рентабельности (доходности) собственного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» на протяжении анализируемого периода в динамике оказывает наибольшее влияние изменение рентабельности продаж, что свидетельствует об увеличении операционной эффективности анализируемой организации.

Далее был проведен факторный анализ оборачиваемости активов ООО МКО «Траст-Инвест», расчет которого представлен в Приложении Н. Оборачиваемость активов зависит от скорости оборачиваемости долгосрочных и текущих активов, а также от структуры активов: чем большую долю занимают долгосрочные активы, которые оборачиваются медленно, тем ниже значения коэффициента оборачиваемости активов и длиннее продолжительность оборота совокупных активов. По данным таблицы Н.33, в ООО МКО «Траст-Инвест» продолжительность оборота активов в 2017 году уменьшилась на 383 дня, а в 2018 году увеличилась на 203 дня. Коэффициент оборачиваемости активов в 2017 году увеличился соответственно на 0,24, а в 2018 году уменьшился на 0,16.

Проведенный факторный анализ оборачиваемости активов в Приложении 34 выявил, что наибольшее влияние на ускорение оборачиваемости активов ООО МКО «Траст-Инвест» в 2017 году оказало ускорение оборотных активов (+0.21%), а наибольшее влияние на замедление оборачиваемости активов в 2018 году оказало замедление оборачиваемости оборотных активов организации (-0,24%). Таким образом, наибольшее влияние на изменения скорости оборачиваемости совокупных активов ООО МКО «Траст-Инвест» оказывает изменение скорости оборачиваемости оборотных активов организации.

Далее было проанализировано влияние коэффициента оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ) на изменение операционного дохода ООО МКО «Траст-Инвест» с помощью двухфакторной мультипликативной модели, расчет по которой представлен в Приложении Н. Проведенный факторный анализ выявил, что наибольшее влияние на рост операционного дохода ООО МКО «Траст-Инвест» в 2017 году оказало ускорение оборачиваемости оборотных активов (+150235 тыс. сум), а в 2018 году замедление их оборачиваемости сказалось на снижении операционного дохода (-289161 тыс. сум). На увеличение операционного дохода в 2018 году оказало влияние увеличение среднегодовой суммы оборотных активов анализируемой организации. Таким образом, любые изменения в скорости оборачиваемости активов, а в случае с анализируемой организацией, главным образом, в скорости оборачиваемости оборотных активов, которые имеют значительный удельный вес в составе активов, сказываются на операционном доходе организации.

В заключении было проанализировано влияние факторов на изменение чистой прибыли ООО МКО «Траст-Инвест» по трехфакторной мультипликативной модели, расчет по которой представлен в Приложении Н. Проведенный факторный анализ выявил, что наибольшее влияние на увеличение чистой прибыли ООО МКО «Траст-Инвест» в 2017 году

оказало увеличение рентабельности продаж (+3395 тыс. сум) и ускорение оборачиваемости активов (+3301 тыс. сум). В 2018 году наибольшее влияние на рост чистой прибыли оказало также увеличение рентабельности продаж (+15755 тыс. сум), а за замедление оборачиваемости активов уменьшило чистую прибыль на 4724 тыс. сум.

Проведенный анализ оборачиваемости активов указывает в целом на проблему снижения интенсивности использования активов организации. Сроки оборачиваемости, как совокупных активов, так и оборотных активов в 2018 году, были достаточно длительными в сравнении со среднеотраслевыми значениями. Период оборачиваемости совокупных активов и текущих активов в 2018 году превысил среднеотраслевое значение в 1,4 раза (792 дн./531 дн. по отрасли и 643 дн./457 дн. по отрасли), в 2017 году активы организации оборачивались в среднем на 13% быстрее среднеотраслевой скорости (590 дн./671 дн. по отрасли и 423 дн. /479 дн. по отрасли, соответственно). В динамике наблюдается замедление оборачиваемости активов организации. Проведенный факторный анализ оборачиваемости активов выявил, что основным фактором, влияющим на замедление оборачиваемости активов является снижение оборачиваемости за счет оборачиваемости оборотных активов. Факторный анализ операционных доходов и прибыли организации также выявил, что замедление оборачиваемости сказывается негативно на операционных доходах и прибылях организации, что в целом свидетельствует о сокращении интенсивности использования активов в ООО МКО «Траст-Инвест».

#### 2.2.5 Оценка финансовой устойчивости и платежеспособности ООО МКО «Траст-Инвест»

Главной целью финансовой деятельности организации является увеличение её активов. Для выполнения данной задачи организация

поддерживает не только рентабельность, оптимальную структуру активов и пассивов баланса, но также поддерживает свою платежеспособность.

Финансовое состояние и устойчивость ООО МКО «Траст-Инвест» зависят от оптимальности выстроенной структуры источников её средств, то есть от фактического отношения источников собственных средств организации и привлеченного заемного капитала, а также от того, насколько оптимально выстроена структура активов, то есть от отношения долгосрочных и текущих активов.

Для оценки финансовой устойчивости организации используется система коэффициентов [27]:

- коэффициент финансовой автономии (независимости) ( $K_{ФА}$ );
- коэффициент финансовой зависимости ( $K_{ФЗ}$ );
- коэффициент финансового левериджа ( $K_{ФЛ}$ ).

Расчет коэффициента финансовой автономии ( $K_{ФА}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. В 2016 году 17% активов ООО МКО «Траст-Инвест» было сформировано из источников собственных средств, в 2017 году – 24%, в 2018 году – 19%.

Расчет коэффициента финансового левериджа ( $K_{ФЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. В 2016 году доля привлеченных заемных средств в ООО МКО «Траст-Инвест» была в 4,9 раза больше чем доля собственных средств финансирования, в 2017 году – в 3,09 раза больше, в 2018 году – в 4,21 раза больше.

Результаты расчетов коэффициентов финансовой устойчивости ООО МКО «Траст-Инвест» сведены в таблицу П.36. Динамика значений коэффициента финансовой автономии ( $K_{ФА}$ ), по данным таблицы П.36 за анализируемый период, отображена на рисунке П.28. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Как видно из таблицы П.36 и на рисунке П.28, полученные значения коэффициента финансовой автономии ( $K_{ФА}$ ) указывают на сильную

зависимость анализируемой микрокредитной организации от внешних заемных источников финансирования. Самое высокое значение коэффициента автономии за анализируемый период наблюдалось в 2017 году, но и тогда лишь 24,4% активов организации формировалось за счет источников собственных средств, остальные же 75,6%, как указывает коэффициент финансовой зависимости ( $K_{ФЗ}$ ), были сформированы за счет привлеченных средств, то есть за счет внешних источников финансирования. Как видно на рисунке П.28, в 2016 и 2018 годах значения коэффициента финансовой ( $K_{ФА}$ ) автономии были несколько ниже среднеотраслевых значений показателя. Однако, в динамике наблюдается тенденция роста коэффициента, то есть всё большая часть активов организации формируется за счет источников собственных средств, что в свою очередь свидетельствует об определенном укреплении финансовой независимости ООО МКО «Траст-Инвест» от внешних источников финансирования.

Динамика значений коэффициента финансового левериджа ( $K_{ФЛ}$ ), по данным таблицы П.36 за анализируемый период, отображена на рисунке П.29. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

На рисунке П.29 видно, что полученные высокие значения коэффициента финансового левериджа ( $K_{ФЛ}$ ), значительно превышают среднеотраслевые значения показателя, что указывает на тот факт, что большая часть источников финансирования ООО МКО «Траст-Инвест» сформирована за счет внешних заемных источников финансирования, доля которых превышает собственные источники в 4,9 раза в 2016 году, в 3,09 раза в 2017 году и в 4,21 раза в 2018 году, то есть ООО МКО «Траст-Инвест» является финансово зависимой организацией. В динамике показателя отмечается тенденция к уменьшению значений коэффициента финансового левериджа на протяжении анализируемого периода, что является позитивным фактором, который указывает на увеличение объемов финансирования за счет собственных источников финансирования и на рост чистой прибыли.

Далее был проведен коэффициентный анализ активов ООО МКО «Траст-Инвест». Расчет значений коэффициента мобильности имущества ( $K_{\text{МИ}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П.

В 2016 году текущие активы составили 65% всех активов ООО МКО «Траст-Инвест», в 2017 году – 76%, в 2018 году – 84%.

Динамика значений коэффициента мобильности имущества ( $K_{\text{МИ}}$ ) за анализируемый период отображена на рисунке П.30. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Полученные значения коэффициента мобильности имущества ( $K_{\text{МИ}}$ ) показывают, что большую часть активов ООО МКО «Траст-Инвест» на протяжении анализируемого периода составляют текущие активы. В 2016 году текущие активы составили 65% всех активов, в 2017 году – 76%, а в 2018 году – 84% всех активов организации. Как видно на рисунке П.30, значения коэффициента оставались в течение анализируемого периода ниже среднеотраслевых значений коэффициента, однако организация наращивает долю оборотных активов. Главным образом это происходит за счет увеличения краткосрочных финансовых инвестиций, что находит свое отражение в значениях коэффициента мобильности имущества в динамике, демонстрирующих тенденцию к увеличению в сторону среднеотраслевых значений показателя, что является позитивным фактором, поскольку большая доля оборотных и быстрореализуемых активов означает большие возможности для погашения обязательств перед кредиторами организации.

Расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{\text{ОСОС}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. Динамика значений коэффициента за анализируемый период отображена на рисунке П.31. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Полученные значения коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{\text{ОСОС}}$ ) указывают на низкую степень обеспеченности ООО МКО «Траст-Инвест» собственными оборотными

средствами. Суть данного коэффициента заключается в том, что долгосрочные внеоборотные активы, являющиеся самыми труднореализуемыми активами, должны быть финансированы за счет собственных средств организации, являющихся самым устойчивым постоянным источником финансирования, оставшаяся же часть собственных средств, после финансирования долгосрочных активов, направляется на финансирование уже текущих высоколиквидных оборотных активов и коэффициент показывает, какая доля текущих оборотных активов финансируется за счет оставшихся после финансирования долгосрочных активов собственных средств организации [51]. Как видно на рисунке П.31, значения данного показателя существенно ниже среднеотраслевых значений. В 2016 году коэффициент имел отрицательное значение – в данном отчетном периоде все текущие активы организации, а также 51% долгосрочных активов  $(108035 - 220082) / 220082$  были сформированы за счет привлеченных заемных средств, то есть финансовая устойчивость в данный отчетный период была минимальной, а сама организация в данном отчетном периоде была неплатежеспособной. Как видно на рисунке П.31, в последующие отчетные периоды 2017 и 2018 годов, значения коэффициентов вернулись к положительным значениям за счет увеличения суммы как самих источников собственных средств, так и уменьшения долгосрочных внеоборотных активов организации на фоне снижения доходов населения и снижения спроса на долгосрочные заемные продукты и роста спроса на краткосрочные микрозаймы, являющиеся текущими активами организации. Так, в 2017 году за счет собственных источников финансирования, был сформирован 1% текущих активов, а в 2018 году этот показатель увеличился до 4%. Данная положительная динамика увеличения значений коэффициента в сторону среднеотраслевых значений и нормативного значения показателя  $K_{\text{ОСОС}}$ , установленного распоряжением ФУДН от 13.08.1994 г. № 31-р равного 10%, является позитивным фактором, характеризующим как улучшение

структуры баланса ООО МКО «Траст-Инвест», так и улучшение её финансовой устойчивости.

Расчет коэффициента покрытия инвестиций ( $K_{\text{ПИ}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. Динамика значений коэффициента покрытия инвестиций ( $K_{\text{ПИ}}$ ) за анализируемый период отображена на рисунке П.32. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Значения коэффициента покрытия инвестиций ( $K_{\text{ПИ}}$ ) указывают в целом на невысокую долю активов ООО МКО «Траст-Инвест», финансируемых за счет постоянных пассивов – собственных средств и долгосрочных привлеченных средств. В 2016 году за счет собственного и долгосрочного привлеченного капитала было профинансировано 77% всех активов, в 2017 году – 64%, а в 2018 году устойчивые источники финансировали лишь 49% активов анализируемой микрокредитной организации, а основным источником финансирования становятся краткосрочные заемные средства, доля которых увеличивается с каждым годом. Сравнивая полученные значения коэффициента покрытия инвестиций со среднеотраслевыми значениями показателя на рисунке П.32, можно сделать вывод, что в 2016 и 2017 годах значения коэффициента были значительно выше среднеотраслевых значений коэффициента, а в 2018 году значение коэффициента было немного ниже среднеотраслевого значения. В целом, в динамике наблюдается тенденция к снижению показателя, которая связана со значительным сокращением доли долгосрочных заемных средств и увеличением краткосрочных заемных средств в структуре заемного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» в течение анализируемого периода, что является негативным фактором, поскольку все меньшая доля активов организации финансируется устойчивыми источниками собственных средств организации и привлеченных долгосрочных займов, и всё большая часть активов финансируется за счет краткосрочных заемных средств, а при инвестировании краткосрочных заемных средств не только в краткосрочные

активы, но и в более долгосрочные и труднореализуемые активы увеличиваются риски несвоевременного расчета с кредиторами, что, в свою очередь, негативно сказывается на финансовой устойчивости организации.

В процессе деятельности организации происходит постоянный кругооборот капитала, происходят изменения структуры средств и формирующих их источников. В определенные периоды своей деятельности организация может располагать финансовыми ресурсами, но может также и возникать потребность в них, что отражается на финансовом состоянии организации, а внешнее проявление финансового состояния характеризуется в её платежеспособности.

Платежеспособность организации – это наличие возможности своевременно погасить взятые на себя обязательства имеющимися наличными денежными средствами [53]. Платежеспособность организации оценивается по степени ликвидности текущих активов, имеющихся у организации, то есть насколько быстро они могут быть обращены в денежные наличные средства.

Далее на основании данных бухгалтерского баланса был проведен анализ ликвидности баланса ООО МКО «Траст-Инвест».

Статьи актива бухгалтерского баланса ООО МКО «Траст-Инвест» (Приложения Б-Г) были сгруппированы в порядке убывания степени их ликвидности с кодовым указанием строк формы № 1 бухгалтерского баланса, составленного по РСБУ (В скобках код соответствующей строки в форме № 1 бухгалтерского баланса, составленного по НСБУ Республики Узбекистан) в таблице П.37.

Далее были сгруппированы пассивы баланса по срокам погашения в порядке возрастания сроков в таблице П.38.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если соблюдаются соотношения:  $A_1 \geq П_1$ ;  $A_2 \geq П_2$ ;  $A_3 \geq П_3$ ;  $A_4 \leq П_4$ .

Далее были составлены таблицы ликвидности баланса ООО МКО «Траст-Инвест», представленные в таблицах П.39-П.41.

Динамика разрыва ликвидности ООО МКО «Траст-Инвест», по данным таблиц П.39-П.41, отображена на рисунке П.33.

Исходя из данных таблиц П.39-П.41, можно прийти к выводу, что ООО МКО «Траст-Инвест» не имеет абсолютно ликвидного баланса. Проблемными являются статьи по активам со средней и медленной реализацией ( $A_2 < P_2$ ,  $A_3 < P_3$ ). При этом, высоколиквидные активы отвечают условию –  $A_1 \geq P_1$ , то есть организация способна погашать обязательства, используя свои наиболее ликвидные активы. В динамике на рисунке П.33 также видно увеличение излишка высоколиквидных активов и недостаток медленно реализуемых активов, что указывает на сложившуюся устойчивую тенденцию разрыва ликвидности, характерной для микрокредитных организаций. Также соблюдается четвертое условие –  $A_4 \leq P_4$ , что свидетельствует о ликвидности баланса.

Однако, следует принимать во внимание специфику деятельности анализируемой организации, являющейся микрокредитной организацией, и тот факт, что текущие активы микрокредитной организации финансируются краткосрочными обязательствами в виде привлеченных заемных средств, то есть, в целом пассивы микрокредитных организаций являются более краткосрочными, в отличие от пассивов организаций других отраслей. Это позволяет микрокредитным организациям инвестировать в краткосрочные активы (микрозаймы, краткосрочные потребительские кредиты), что находит свое отражение в балансе.

Оценка платежеспособности организации на ближайшую перспективу производится при помощи коэффициентного анализа платежеспособности, отражающего возможности организации погашения имеющейся краткосрочной задолженности за счет своих текущих активов.

Расчет коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. Динамика значений коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) за анализируемый период отображена на рисунке

П.34. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ ) показывает, какую часть текущей задолженности организации, в случае ликвидации организации при непредвиденных обстоятельствах, могут покрыть самые ликвидные текущие активы – наличные денежные средства и финансовые вложения краткосрочные (активы группы  $A_1$ ). Значения коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) указывают на то, что текущие активы ООО МКО «Траст-Инвест» превышают текущие обязательства организации, благодаря чему обеспечивается резерв запаса для компенсации возможных финансовых потерь в случае ликвидации организации в связи с непредвиденными обстоятельствами и ликвидации всех её оборотных активов, за исключением наличных денежных средств. Большой запас указывает на большую уверенность кредиторов в погашении долговых обязательств организацией. При этом, проводя сравнительный анализ значений коэффициента текущей ликвидности ООО МКО «Траст-Инвест» со среднеотраслевыми значениями коэффициента можно сделать вывод, что значения анализируемой организации на протяжении анализируемого периода оставались выше среднеотраслевых значений, что является позитивным фактором. Однако, как видно из рисунка П.34, доля данного запаса резервов, выраженного в виде коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» на протяжении анализируемого периода имеет тенденцию к снижению, указывающую на сокращение резервов, однако, оставаясь при этом выше среднеотраслевых значений показателя.

Факторный анализ влияния на снижение уровня коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. В результаты проведенного факторного анализа факторов 1-го уровня было выявлено, что в 2017 году коэффициент текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» снизился за счет увеличения текущих пассивов. В 2018 году коэффициент текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ )

ООО МКО «Траст-Инвест» также снизился за счет увеличения текущих пассивов. Таким образом, проанализировав факторы 1-го порядка, можно сделать вывод, что снижение уровня коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» произошло за счет увеличения текущих пассивов организации.

Далее было проанализировано влияние факторов 2-го порядка, разложив полученные приросты изменений  $\Delta TA$  и  $\Delta TP$  методом пропорционального деления в таблицах П.43 и П.44.

Согласно проведенному факторному анализу факторов 2-го порядка в таблицах П.43 и П.44, можно сделать вывод, что наибольшее влияние на снижение уровня коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за анализируемый период оказало увеличение объема заемных средств, привлекаемых микрокредитной организацией от физических лиц в виде сбережений и юридических лиц в виде кредитов для финансирования основной деятельности по выдаче займов с целью получения процентного дохода по ним.

Расчет коэффициента абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» представлен в Приложении П. Динамика коэффициента абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за анализируемый период отображена на рисунке П.36. Рисунок дополнен данными по среднеотраслевым значениям коэффициента (Приложение Р).

Как видно из рисунка П.36, значения коэффициента абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест», несмотря на отрицательную тенденцию в динамике на протяжении анализируемого периода, оставались значительно выше среднеотраслевых значений показателя. Оценивая уровень коэффициента абсолютной ликвидности, также учитывается продолжительность оборота денежных средств в текущих активах и продолжительность оборота текущих пассивов. Полученные результаты расчетов продолжительности оборота денежных средств и продолжительности оборота текущих пассивов в таблице С.47 выявили, что

денежные средства ООО МКО «Траст-Инвест» оборачиваются значительно быстрее периода возможной отсрочки по платежным обязательствам, то есть платежеспособность ООО МКО «Траст-Инвест» является нормальной.

Коэффициентный анализ платежеспособности, проводимый с помощью относительных коэффициентов ликвидности, не может дать безошибочную оценку финансового состояния анализируемой организации. Для целей полного и объективного анализа ликвидности организации используется факторная модель общей ликвидности, расчет по которой представлен в Приложении П:

$$K_{лик} = \frac{\text{Текущие активы}}{\text{Прибыль до налогообложения}} \times \frac{\text{Прибыль до налогообложения}}{\text{Текущие пассивы}} = x_1 \times x_2,$$

где  $x_1$  – отношение текущих активов на единицу прибыли до налогообложения (обратный показатель рентабельности активов);  $x_2$  – отношение прибыли, способной покрыть краткосрочные обязательства организации, которое характеризует устойчивость финансов. Чем выше значение данного отношения, тем лучше финансовое состояние анализируемой организации.

Таким образом, проведенный факторный анализ выявил, что на снижение ликвидности ООО МКО «Траст-Инвест» в 2017 и 2018 годах оказало влияние фактора  $x_1$ , то есть за счет отношения текущих активов, приходящихся на единицу прибыли организации. Увеличение же фактора  $x_2$ , то есть отношения прибыли к текущим обязательствам в динамике указывает на улучшение финансового состояния анализируемой организации.

#### 2.2.6 Общая оценка финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест»

Согласно данным, приведенным в таблице С.47 за анализируемый период, финансовая ситуация в ООО МКО «Траст-Инвест» значительно улучшилась. Существенно увеличились темы роста прибыли до налогообложения и чистой прибыли организации. Результаты проведенного

коэффициентного анализа оборачиваемости активов, характеризующих интенсивность использования имеющегося у организации капитала, указывают на некоторое снижение деловой активности в динамике, однако за счет увеличения рентабельности продаж организация смогла увеличить доходность своих активов и собственного капитала, что повлияло на инвестиционную привлекательность ООО МКО «Траст-Инвест».

В структуре капитала ООО МКО «Траст-Инвест» большую часть занимают привлеченные заемные средства, что является нормальным для микрокредитной организации. Следует отметить наметившуюся положительную тенденцию изменения структуры капитала за счет увеличения доли собственного капитала и, соответственно, снижению коэффициента финансового левериджа, который превышает среднеотраслевой уровень.

В структуре активов ООО МКО «Траст-Инвест» наибольшую долю занимают текущие активы, доля которых увеличивается с каждым годом в течение анализируемого периода. Увеличение доли текущих активов происходит за счет увеличения объемов краткосрочных финансовых вложений, которыми являются выданные микрокредитной организацией займы. Проведенный анализ причин, вызывающих увеличение выдаваемых микрокредитной организацией займов, выявил сильную взаимосвязь с такой макроэкономической переменной, как сокращение доходов населения страны, которая сказывается положительным образом на финансовом состоянии анализируемой микрокредитной организации. Доля краткосрочной дебиторской задолженности невысока и сокращается в динамике с каждым годом.

Продолжительность оборота совокупных активов и текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест» немного выше среднеотраслевых значений и нормативного уровня в основном за счет длительного периода оборачиваемости финансовых вложений и погашения дебиторской задолженности.

Прибыль организации растет. Темы прироста прибыли увеличиваются. Увеличение выдачи новых займов на фоне снижения доходов населения, и, как следствие, получение организацией большего операционного дохода сказалось на повышении операционной эффективности и увеличении рентабельности активов. На увеличение рентабельности собственного капитала также оказал положительный эффект финансовый левверидж, что указывает на эффективность управления организацией. За 2017 год сумма собственного оборотного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» увеличилась на 35%, в 2018 году – на 39%, как увеличилась его доля в формировании оборотных активов до 1% в 2017 году и до 4% в 2018 году, а доля заемного капитала сократилась до 99% в 2017 году и до 96% в 2018 году соответственно. В связи с усилением финансовой зависимости микрокредитной организации от привлеченных средств для финансирования своей основной деятельности на протяжении анализируемого периода наблюдается снижение коэффициентов ликвидности, которые всё же остаются выше среднеотраслевых значений. Значения коэффициента утраты платежеспособности значительно выше единицы, то есть в ближайшие три месяца уровень коэффициента текущей ликвидности ООО МКО «Траст-Инвест» не снизится ниже среднеотраслевого значения.

Таким образом, проведенный анализ позволяет сделать вывод, что финансовое состояние ООО МКО «Траст-Инвест» является устойчивым и стабильным. Платежеспособность организации не вызывает сомнений, поскольку организация способна генерировать прибыль, своевременно возвращать привлеченные средства и выплачивать проценты по ним.

### 3. Рекомендации по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест»

#### 3.1 Разработка рекомендаций по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест»

Рынок российского микрокредитования, как и рынки микрокредитования стран СНГ, ввиду тесных экономических взаимоотношений, ожидает бурное развитие в ближайшей перспективе, поскольку общие экономические изменения скажутся на социальных сдвигах, которые приведут к сокращению доходов «класса потребления», на который приходится сегодня основная часть кредитного портфеля. Массовый дефолт по обычным кредитам может привести к такому положению, что заемщики будут искать последнюю возможность для кредитования или перекредитования. В данной ситуации микрокредитной организации следует подходить крайне осмотрительно к оценке таких заемщиков, поскольку соблазн получения прибыли от подобного финансирования будет иметь очень высокую вероятность получения организацией финансовых убытков. С другой стороны, организация не сможет себе позволить полностью прекратить кредитование, поскольку оно связано с её экономическим эффектом. В данной ситуации организации остается полагаться на себя и на свой опыт по быстрой оценке хорошего и плохого спроса на кредиты со стороны заемщиков, тогда как существующие скоринговые модели начнут давать грубые ошибки, поскольку их статистика основана на различных социо-экономических критериях, при этом делая упор на целевое кредитование.

Для смягчения социальных рисков с 1 октября 2015 года в России начал функционировать институт банкротства, целью которого является защита социального положения и человеческого достоинства заемщиков с одной стороны и создание эффективных инструментов управления рисками

для кредиторов с другой стороны. Однако, заемщики не торопятся признавать себя банкротами, поскольку на практике суды отказывают в возбуждении дел о банкротстве заемщиков с долгом, не превышающим 500 тысяч рублей. Меньший порог суммы предоставил бы возможность обращения всем физическим лицам, которые оказались в сложной ситуации и не могут больше погашать свои долговые обязательства и которым необходимо юридически оформленное освобождение от частичной их выплаты. Установленный порог в 500 тыс. руб. для признания личного банкротства является достаточно большой суммой денежных средств, а неподъемные долги образуются как раз у лиц с низкими доходами, когда они набирают несколько кредитов и, в конечном итоге, перестают их платить, что, в свою очередь, сказывается на финансовом состоянии кредиторов.

Характерной проблемой, свойственной для всех микрокредитных организаций, в том числе и для ООО МКО «Траст-Инвест», является наличие дебиторской задолженности. Изменения дебиторской задолженности в сторону увеличения или уменьшения сказывается на оборачиваемости капитала, инвестированного в оборотные активы организации, и, как следствие, оказывает сильное влияние на финансовое состояние организации. Хотя в анализируемой организации доля дебиторской задолженности и продолжительность её оборачиваемости имеют тенденцию к снижению, в целях улучшения финансового состояния микрокредитной организации необходимо уделять внимание эффективному управлению дебиторской задолженностью. Любая организация, предоставляющая кредит своим клиентам, подвергается определенным рискам при управлении денежными потоками. Эффективное управление дебиторской задолженностью – это разница между положительным или отрицательным денежным потоком в течение определённого периода времени. Проблемы с движением денежных средств возникают нередко даже в успешном бизнесе, поскольку организация должна незамедлительно покрывать свои расходы, однако, у её заемщиков есть установленные договорами сроки погашения взятых на себя

обязательств. Наличие большого количества денег, связанного с медленно инкассируемой дебиторской задолженностью, может вынудить организацию использовать резервы имеющейся денежной наличности, что, в конечном итоге, отразится негативным образом на её финансовом состоянии.

Одним из способов решения этой проблемы и улучшения денежного потока является получение краткосрочного финансирования, называемого факторингом дебиторской задолженности. Факторинг является посреднической операцией. Получая средства в счет медленно инкассируемой дебиторской задолженности при помощи факторинга дебиторской задолженности, организация может получить дополнительные средства, необходимые для ведения и расширения основной деятельности, сводя к минимуму заботы о сборе средств.

При правильном использовании решение по факторингу дебиторской задолженности может улучшить денежный поток организации и помочь в расширении её операционной деятельности. Финансирование дебиторской задолженности предлагает определенные преимущества, наиболее важным из которых является то, что организация может монетизировать имеющуюся дебиторскую задолженность. Вместо того, чтобы ждать инкассации дебиторской задолженности, организация получает немедленное финансирование от факторинговой компании - финансирование, которое может быть использовано для погашения текущих обязательств. Это особенно важно в сложные периоды экономического кризиса, когда стороннее финансирование становится крайне затруднительным. Большинство факторинговых компаний будут сотрудничать с организацией для оценки кредитоспособности её заемщиков и оценке дебиторской задолженности. Поэтому организация может перенять их опыт оценки кредитоспособности заемщиков, для того чтобы в дальнейшем кредитовать лишь тех заемщиков, которые являются платежеспособными и с большей вероятностью возвратят кредит и выплаты процентов по нему своевременно. Учитывая то, что анализируемая микрокредитная организация еще очень

молодая, этот опыт позволит ей улучшить качество клиентской базы при одновременном улучшении её денежного потока.

Важным преимуществом использования финансирования под дебиторскую задолженность является то, что организация может продолжить развитие своей деятельности. На фоне снижения макроэкономических показателей, таких как доходы и расходы населения, связанных с кризисными явлениями в экономике страны, число новых клиентов – заемщиков микрокредитной организации, которым необходимо дополнительное заемное финансирование в условиях недостаточности либо отсутствии собственных средств, существенно возрастает. Параллельно с этим, возрастают и риски увеличения дебиторской задолженности и сложности получения организацией внешнего заемного финансирования. Таким образом, для кредитования новых клиентов в данной ситуации у организации может быть недостаточно денег. В случае возникновения подобной ситуации организация может использовать эту линию в качестве инструмента для привлечения и финансирования новых клиентов, что отразится на росте её доходов. Большинство программ факторинга дебиторской задолженности имеют быстрые процессы одобрения. Организация может получить финансирование в течение одной-двух недель, что делает финансирование дебиторской задолженности привлекательным инструментом для организации в случае, если она начнет испытывать финансовые проблемы и возникнет нужда в быстром финансировании.

Факторинг дебиторской задолженности является динамичным инструментом. Объем финансирования может увеличиваться автоматически, подстраиваться под увеличение дебиторской задолженности. Если требуется дополнительная юридическая экспертиза, ее часто можно выполнить за несколько дней. Таким образом, финансирование под дебиторскую задолженность подходит для молодых быстрорастущих компаний, каковой является анализируемая микрокредитная организация.

### 3.2 Оценка эффективности предлагаемых мероприятий по улучшению финансового состояния ООО МКО «Траст-Инвест»

Расчет эффективности использования факторинга дебиторской задолженности ООО МКО «Траст-Инвест» приведен в Приложении Т. Использование факторинга с комиссией в 1,5% поможет организации в ликвидации дебиторской задолженности и погашать имеющуюся кредиторскую задолженность.

В таблице Т.49 приведена оценка влияния от использования факторинга дебиторской задолженности на финансовое состояние ООО МКО «Траст-Инвест». По данным таблицы Т.49, ускорение оборачиваемости дебиторской задолженности благодаря использованию факторинга приведет к увеличению рентабельности активов организации. Использование факторинга также отразится положительным образом на платежеспособности ООО МКО «Траст-Инвест», так как создаст большой резерв запаса для компенсирования возможных финансовых потерь в случае ликвидации организации, что выражается в положительном росте коэффициентов текущей ликвидности и абсолютной ликвидности. Применение факторинга дебиторской задолженности также способно улучшить финансовую устойчивость организации, поскольку за счет собственных средств, помимо долгосрочных активов, может быть финансирована большая доля текущих активов, на что указывает прирост коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{ОСОС}$ ). На улучшение финансовой устойчивости ООО МКО «Траст-Инвест» благодаря использованию факторинга, также указывает значительный прирост коэффициента финансовой автономии ( $K_{ФА}$ ), указывающий на факт того, что большая часть активов организации может быть сформирована из источников собственных средств, а коэффициент финансового левериджа, в свою очередь, указывает на уменьшение соотношения заемных средств организации к собственным. Таким образом, использование факторинга позволит организации улучшить

свое финансовое состояние в среднем на 14-15%, что свидетельствует о выраженном положительном влиянии факторинга дебиторской задолженности на улучшение финансового состояния организации.

Без использования факторинга ООО МКО «Траст-Инвест» необходимо привлечение заемных средств, в том числе и для финансирования имеющейся у нее значительной дебиторской задолженности. Недостатком факторинга является то, что для его использования необходимы дополнительные затраты, которые окупаются получением значительно большего дохода от его использования и существенным улучшением финансового состояния организации. Учитывая тот факт, что ООО МКО «Траст-Инвест» является финансово зависимой организацией, деятельность которой зависит напрямую от привлеченных заемных средств, использование такого современного инструмента как факторинг дебиторской задолженности в управлении дебиторской задолженностью является целесообразным и оправданным.

Также следует отметить, что в ООО МКО «Траст-Инвест» как у молодой микрокредитной организации, существует проблема, связанная с оценкой кредитоспособности заемщиков и отсутствием информации о надежности и кредитоспособности того или иного заемщика и о том, насколько добросовестно он относится к исполнению микрокредитного договора. Организации требуется модернизация технологии оценки кредитоспособности заемщиков.

Существует также проблема низкой диверсификации деятельности ООО МКО «Траст-Инвест», что может ухудшить финансовое состояние организации при значительном изменении макроэкономических факторов. Организации следует развивать дополнительные виды деятельности, такие как арендная деятельность, деятельность по субаренде, микролизинг, что, в свою очередь, смягчит возможное негативное влияния от изменения макроэкономических факторов и скажется положительным образом как на финансовом состоянии организации, так и на генерируемой ею прибыли.

## Заключение

В ходе выпускной квалификационной работы была проведена оценка основных макроэкономических факторов, влияющих на финансовое состояние микрокредитной организации.

В ходе решения первой задачи было рассмотрено определение микрокредитной организации, микрофинансирования, а также были рассмотрены нормативно-правовые основы микрофинансовой деятельности в Российской Федерации. Были рассмотрены основные продукты микрокредитования, в ходе чего было установлено, что самыми популярными продуктами микрокредитования на сегодняшний день являются потребительские микрозаймы и займы «до зарплаты», которые представляют собой краткосрочные микрокредиты сроком до 30 дней и с самой высокой процентной ставкой, благодаря которой на микрокредитование в целом накладывается плохая репутация. Однако, на международном уровне микрокредитование имеет очень позитивную репутацию эффективного инструмента борьбы с бедностью и лишь в России этой репутацией злоупотребляет сомнительный бизнес.

В первой главе была рассмотрена история происхождения микрокредитования, рассмотрены положительные и отрицательные стороны микрокредитования и отличия микрокредитования от ростовщичества. Был рассмотрен мировой опыт микрокредитования, а также набирающее популярность сегодня онлайн-кредитование посредством сети Интернет.

Изучены основные цели микрокредитования, базовые принципы стратегии накопления и сбережений. Рассмотрены основные предпосылки возникновения массовой бедности в России после распада СССР и основы формирования малого и микропредпринимательства в России, обслуживание финансовых нужд которого обусловило появление первых микрокредитных организаций на постсоветском пространстве и дальнейшее развитие

российского микрокредитного рынка. Рассмотрено текущее положение и основные тенденции микрофинансового рынка в России.

В ходе решения первой задачи был проведен корреляционный анализ между макроэкономическими показателями, такими как уровень бедности, доходы населения и портфелем микрозаймов российского рынка микрокредитования и кредитного портфеля банковских кредитов населения страны, в результате чего была выявлена сильная взаимосвязь между ними.

В ходе решения второй задачи во второй главе была проведена оценка финансового состояния микрокредитной организации на примере ООО Микрокредитная организация «Траст-Инвест» и выявление влияния основных макроэкономических факторов на её финансовое состояние.

Были изучены и проанализированы источники капитала организации, проведен анализ динамики структуры источников собственных и заемных средств организации. Являясь микрокредитной организацией, ООО МКО «Траст-Инвест» привлекает денежные средства от банков, юридических и физических лиц для финансирования операций по выдаче займов. Рост портфеля привлеченных средств происходил преимущественно за счет сбережений физических лиц. Основной объем привлеченных средств составляют заемные средства, привлекаемые от физических лиц в виде сбережений. Привлечение заемного капитала в оборот микрокредитной организации является нормальным явлением.

Далее был проведен анализ размещения капитала микрокредитной организации, в ходе которого была проанализирована динамика и структура её активов. Рассмотрен портфель выданных микрокредитной организацией займов. Были рассмотрены монетарные и немонетарные активы, а также был проведен расчет финансовых потерь организации от обесценивания монетарных активов по методике Д.А. Панкова.

В выпускной квалификационной работе было проведено исследование влияния макроэкономических составляющих на структуру активов микрокредитных организаций, в ходе которого была установлена сильная

взаимосвязь между снижением доходов населения, превышением расходов над доходами и ростом спроса на краткосрочные микрокредиты, являющимися, в свою очередь, оборотными активами микрокредитной организации, что сказывается на их увеличении, а за счет ускорения их оборачиваемости отражается на прибылях организации. Для подтверждения истинности данной тенденции была произведена выборка нескольких других различных по размеру микрокредитных компаний, ведущих свою деятельность на российском рынке микрокредитования, составивших контрольную группу. В результате проведенного корреляционного анализа элементов контрольной группы была выявлена аналогичная тенденция, как и в случае с анализируемой организацией, подтвердившая, что чем сильнее падают доходы населения, тем быстрее растет доля краткосрочных микрозаймов в структуре активов микрокредитных организаций. Таким образом, установленная эмпирическим путем, существующая сильная взаимосвязь, указывает на то, что структура активов микрокредитной организации является индикатором доходов населения и находится в сильной зависимости от данного макроэкономического показателя

В ходе анализа финансовых результатов была также затронута проблематика проведения финансового анализа микрокредитных организаций и недостоверности получаемых результатов при проведении финансового анализа по стандартным формам бухгалтерской отчетности (в частности анализа рентабельности, оборачиваемости). Была рассмотрена методика классификации доходов и расходов микрокредитной организации для целей финансового анализа согласно стандартам CGAP.

В ходе финансового анализа организации была проведена оценка эффективности и интенсивности использования капитала ООО МКО «Траст-Инвест» с помощью коэффициентов рентабельности активов (ROA), которая выявила невысокую эффективность использования организацией своих активов. Однако, проведенный сравнительный анализ показателя с другими аналогичными микрокредитными организациями и низкое среднеотраслевое

значение показателя, позволили сделать вывод, что низкая рентабельность активов является характерной для данной отрасли. Рентабельность собственного капитала (ROE) приближается к среднеотраслевым значениям и существенно выше уровня банковских ставок привлечения средств в депозиты, что является позитивным фактором, свидетельствующим о повышении эффективности как использования собственного капитала, так и в целом деятельности организации. Рентабельность продаж (ROS) увеличивается с каждым годом и превышает среднеотраслевые значения. Показатели интенсивности использования капитала выявили некоторое замедление оборачиваемости активов организации.

Далее был проведен факторный анализ рентабельности организации по двухфакторной и трехфакторной модели Дюпона, в ходе которого удалось установить, что на увеличение рентабельности ООО МКО «Траст-Инвест» оказывает наибольшее влияние увеличение операционной эффективности. А проведенный факторный анализ оборачиваемости активов и их связи с операционным доходом и чистой прибылью организации, выявил, что любые изменения в скорости оборачиваемости активов, а в случае с анализируемой организацией, главным образом в скорости оборачиваемости оборотных активов, которые имеют значительный удельный вес в составе активов, сказываются на операционном доходе и прибылях организации.

В ходе анализа финансовой устойчивости ООО МКО «Траст-Инвест» были произведены расчеты коэффициентов финансовой независимости (автономии), финансовой зависимости и коэффициента финансового левериджа, которые отразили все тенденции, рассмотренные в ходе анализа источников капитала и их размещения. Так, коэффициенты автономии и финансового левериджа указывают на сильную зависимость анализируемой микрокредитной организации от внешних заемных источников финансирования, что является нормой для данного вида деятельности, о чем свидетельствуют и среднеотраслевые значения показателей.

В ходе анализа платежеспособности ООО МКО «Траст-Инвест» на основе показателей ликвидности было выявлено, что организация не имеет абсолютно ликвидного баланса. Проблемными являются статьи по активам со средней и медленной реализацией, в то время как высоколиквидные активы и устойчивые пассивы отвечают требованиям по ликвидности. Однако, следует принимать во внимание специфику деятельности микрокредитной организации и тот факт, что текущие активы микрокредитной организации финансируются краткосрочными обязательствами в виде привлеченных краткосрочных заемных средств, то есть в целом пассивы микрокредитных организаций являются более краткосрочными, в отличие от пассивов организаций других отраслей, что позволяет микрокредитным организациям инвестировать в краткосрочные активы (микрозаймы, краткосрочные потребительские кредиты), что находит свое отражение в балансе.

Проведенный коэффициентный анализ платежеспособности ООО МКО «Траст-Инвест» показал, что текущие активы ООО МКО «Траст-Инвест» превышают текущие обязательства организации в несколько раз и больше среднеотраслевых значений, благодаря чему обеспечивается резерв запаса для компенсации возможных финансовых потерь в случае ликвидации организации в связи с непредвиденными обстоятельствами и ликвидации всех её оборотных активов, за исключением наличных денежных средств. Однако, была выявлена динамика уменьшения коэффициента текущей ликвидности, что явилось предпосылкой для проведения факторного анализа коэффициента для выявления факторов, за счет чего происходит его снижение. В результате проведенного факторного анализа факторов первого и второго уровней было выявлено, что наибольшее влияние на снижение уровня коэффициента текущей ликвидности оказало увеличение объема заемных средств, привлекаемых микрокредитной организацией от физических лиц и юридических лиц в виде сбережений и кредитов для

финансирования своей основной деятельности по выдаче займов с целью получения процентного дохода по ним.

По результатам проведенного финансового анализа были сформулированы основные выводы, согласно которым финансовое состояние ООО МКО «Траст-Инвест» является устойчивым и стабильным. Платежеспособность организации не вызывает сомнений, поскольку организация способна генерировать прибыль, своевременно возвращать привлеченные средства и выплачивать проценты по ним.

В ходе решения третьей задачи в третьей главе выпускной квалификационной работы были рассмотрены основные риски, с которыми сталкивается микрокредитная организация на фоне ухудшения макроэкономического влияния, отражающиеся главным образом в проблеме инкассации дебиторской задолженности. Было рекомендовано использование организацией такого современного решения как факторинг дебиторской задолженности. Был проведен анализ эффективности использования факторинга, в ходе которого было выявлено улучшение основных показателей финансовой устойчивости, платежеспособности, и рентабельности в среднем на 14-15%, что свидетельствует о выраженном положительном влиянии факторинга дебиторской задолженности на улучшение финансового состояния организации.

Таким образом, в ходе выпускной квалификационной работы все поставленные цели и задачи были выполнены.

## Список используемой литературы

1. Нормативные документы [Электронный ресурс] // Российский Микрофинансовый Центр [сайт]. Режим доступа: <http://rusmicrofinance.ru/legislation/docs/> (дата обращения: 20.05.2019)
2. Сагимбаева А.Н. Микрофинансирование как специфическая форма обеспечения краткосрочными финансовыми ресурсами малых форм предпринимательства // Наука, новые технологии и инновации. – 2015. – №6 – С. 99-102.
3. Pethuru R. Block-chain Technology: Platforms, Tools and Use Cases / R. Pethuru, C. D. Ganesh. – London: Academic Press, 2018. – P.108.
4. Куницына Н.Н. Практика банковского обслуживания клиентов с учетом гендерных различий // Финансы и кредит. – 2015. – №18 (642). – С.2-10.
5. ООН начинает проведение Международного года микрокредитования [Электронный ресурс] // Департаментом общественной информации ООН [сайт]. Режим доступа: <https://www.un.org/ru/events/microcredit/facts3.htm/> (дата обращения: 21.05.2019)
6. Воронцова Ю.В. Банкиры, которые изменили мир / Ю.В. Воронцова. – М.: Манн, Иванов и Фербер, 2015. – 248 с.
7. Черкашина Н.С. Микрофинансирование в Бангладеше: от открытия до наших дней // Microfinance+. Методический журнал о доступных финансах. – 2017. - №5 (14). – С.78-81.
8. Гребер Д. Долг: первые 5000 лет истории / Д. Гребер; пер. с англ. – М.: АдМаргинем Пресс, 2015. – 528 с.
9. Юнус М. Создавая мир без бедности / М. Юнус, А. Жоли; пер. с англ. – М.: Альпина Пабlishер, 2018. – 307 с.
10. Черкашина Н. Микрофинансирование в США // Microfinance+. Методический журнал о доступных финансах. – 2015. – №3(12). – С.60-64.

11. Хау Дж. Краудсорсинг: Коллективный разум как инструмент развития бизнеса / Дж. Хау; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2016. – 288 с.
12. Солодкий В. Как интернет угрожает спокойствию банков? // Секрет фирмы. – 2013. – №6 (331). – С.14-24.
13. Looft M. Inspired Finance: The Role of Faith in Microfinance and International Economic Development / M. Looft. – Hampshire: MacMillan Palgrave, 2014. – 332 p.
14. Уровень бедности. Численность населения, имеющего среднедушевые денежные доходы ниже величины прожиточного минимума, и дефицит денежного дохода [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики [сайт]. Режим доступа: [http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/population/level/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/#) (дата обращения: 15.05.2019)
15. Иродова Е.Е. Специфика малого бизнеса в условиях депрессивного региона // Вестник ЮГУ. – 2013. – №4 (31) – С.40-45.
16. Тенденции микрофинансового рынка 2018 [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации [сайт]. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/Content/Document/File/71762/press\\_23042019.pdf](http://www.cbr.ru/Content/Document/File/71762/press_23042019.pdf) (дата обращения: 19.05.2019)
17. Петросян С.Ю. Анализ состояния и динамики потребительского кредитования в России и тенденции его развития на современном этапе // Молодой ученый. – 2017. – №24. – С. 283-285.
18. Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов за 2017 год [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации [сайт]. Режим доступа: [https://www.cbr.ru/Content/Document/File/46842/ОКР-MFO\\_04-2017.pdf](https://www.cbr.ru/Content/Document/File/46842/ОКР-MFO_04-2017.pdf) (дата обращения: 19.05.2019)
19. Обзор ключевых показателей микрофинансовых организаций по итогам 2016 года [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации [сайт]. Режим доступа:

[https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/14700/review\\_mfo\\_16.pdf](https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/14700/review_mfo_16.pdf) (дата обращения: 19.05.2019)

20. Баланс денежных доходов и расходов населения [Электронный ресурс] // Федеральная служба государственной статистики [сайт]. Режим доступа:

[http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat\\_main/rosstat/ru/statistics/population/level/#](http://www.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_main/rosstat/ru/statistics/population/level/#) (дата обращения: 19.05.2019)

21. Лацкевич Н.В. Статистика: учебное пособие / Н.В. Лацкевич, С.А. Дещеня, Т.Н. Бессонова. – Минск: Вышэйшая школа, 2015. – 363 с.

22. Закон Республики Узбекистан от 06.12.2001 г. N 310-II «Об обществах с ограниченной и дополнительной ответственностью» [Электронный ресурс] // Центр правовой информации «Адолат» Министерства юстиции Республики Узбекистан [сайт]. Режим доступа: <http://lex.uz/docs/18793> (дата обращения: 15.04.2019)

23. Федеральный закон от 26.12.1995 N 208-ФЗ (ред. от 27.12.2018) «Об акционерных обществах»// СПС КонсультантПлюс

24. Булетова Н.Е. Экономика фирмы: учебное пособие / Н.Е. Булетова, С.А. Карабинцева, С.И. Копылов. – Волгоград: Сфера, 2016. – 236 с.

25. Закон Республики Узбекистан от 13.04.2016 г. N ЗРУ-404 «О бухгалтерском учете» [Электронный ресурс] // Центр правовой информации «Адолат» Министерства юстиции Республики Узбекистан [сайт]. Режим доступа: <http://lex.uz/acts/90764> (дата обращения: 17.04.2019)

26. Приказ министра финансов от 27.12.2002 г. N 140 «Об утверждении форм финансовой отчетности и Правил по их заполнению» [Электронный ресурс] // Центр правовой информации «Адолат» Министерства юстиции Республики Узбекистан [сайт]. Режим доступа: <http://www.lex.uz/docs/771825?ONDATE=21.10.2012%2000#2071965> (дата обращения: 15.04.2019)

27. Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия: 5-е изд. / Г.В. Савицкая. – Минск: ООО «Новое знание». – 2001. – 688 с.

28. Киселева Н.А. Финансовый анализ: учебно-методическое пособие / Л.А. Киселева, И.Ю. Клюенкова, Е.Н. Сащенко. – Нижний Новгород: НГУ, 2012. – 50 с.

29. Жданов В.Ю. Финансовый анализ предприятия с помощью коэффициентов и моделей: учебное пособие / И.Ю. Жданов, В.Ю. Жданов. – М.: Проспект, 2018. – 175 с.

30. Зарецкая В.Г. Оценка и анализ дебиторской и кредиторской задолженностей с учетом фактора времени // Экономический анализ: теория и практика. – 2014. – №6 (357). – С. 58-65.

31. Войтоловский Н.Е. Комплексный экономический анализ предприятия: учебное пособие / Н.Е. Войтоловский, А. П. Калинина, И.И. Мазурова – СПб.: Питер, 2009. – 576 с.

32. Ковалев В.В. Корпоративные финансы: учебник / В.В. Ковалев, Вит В. Ковалев. – М.: Проспект, 2018. – 640 с.

33. Криворучко С.В. Микрофинансирование в России / С.В. Криворучко, М.А. Абрамова, М.В. Мамута. – М.: Кнорус, 2013. – 168 с.

34. Развитие микрофинансирования в Узбекистане [Электронный ресурс] // UNDP – Программа Развития Организации Объединенных Наций [сайт]. Режим доступа: [https://www.undp.org/content/dam/uzbekistan/docs/Publications/economicgovernance/Microfinance\\_development\\_in\\_Uzbekistan/un\\_uzb\\_Microfinance\\_development\\_in\\_Uzbekistan\\_ru.pdf](https://www.undp.org/content/dam/uzbekistan/docs/Publications/economicgovernance/Microfinance_development_in_Uzbekistan/un_uzb_Microfinance_development_in_Uzbekistan_ru.pdf) (дата обращения: 01.05.2019)

35. Цели микрокредитования [Электронный ресурс] // ООО МФК «Мани Мен» [сайт]. Режим доступа: <https://moneymen.ru/articles/dlya-chego-rossiyane-berut-mikrokredity/> (дата обращения: 22.04.2019)

36. Крикун Е.С. Актуальные вопросы характеристики результатов деятельности предприятий микрофинансовой сферы / Е.С. Крикун // Известия Иркутской государственной экономической академии (Байкальский государственный университет экономики и права). – 2015. – Т. 6, № 1. – URL:

<http://eizvestia.isea.ru/reader/article.aspx?id=19954> (дата обращения: 26.04.2019)

37. Чирков А.В. Особенности правового регулирования микрофинансовой деятельности микрофинансовых организаций / А.В. Чирков. – М.: Проспект, 2018. – 176 с.

38. Тютюкина Е.Б. Финансы организации (предприятий): учебник / Е.Б. Тютюкина. – М.: «Дашков и Ко», 2015. – 544 с.

39. Методические рекомендации по анализу деятельности микрофинансовых организаций для оценки их кредитоспособности кредитными организациями [Электронный ресурс] // СРО «МиР» – Саморегулируемая организация «Микрофинансирование и Развитие» [сайт]. Режим доступа: [http://npmir.ru/standarts/Methodicheskie\\_rekomendacii.pdf](http://npmir.ru/standarts/Methodicheskie_rekomendacii.pdf) (дата обращения: 30.04.2019)

40. Бернштейн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика, интерпретация / Л.А. Бернштейн; пер. с англ. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 622 с.

41. Финансовая отчетность по РСБУ [Электронный ресурс] // ООО МКК «Выручай-Деньги» [сайт]. Режим доступа: <http://vyruchaidengi.ru/wp-content/uploads/2017/06/buhotchetnost.pdf> (дата обращения: 27.04.2019)

42. Годовая бухгалтерская (финансовая) отчетность [Электронный ресурс] // ООО МФК «Честное Слово» [сайт]. Режим доступа: <https://4slovo.ru/buhgalterskaya-otchetnost/> (дата обращения: 27.04.2019)

43. Годовая бухгалтерская отчетность АО «АРБМКК» [Электронный ресурс] // ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) [сайт]. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=24317> (дата обращения: 27.04.2019)

44. Годовая бухгалтерская отчетность [Электронный ресурс] // ООО МФК «Саммит» [сайт]. Режим доступа: <https://dobrozaim.ru/investicii-v-microzajmu/#reports> (дата обращения: 27.04.2019)

45. Годовая бухгалтерская отчетность ООО МФК «СМСФинанс» [Электронный ресурс] // ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) [сайт]. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=37255> (дата обращения: 09.05.2019)

46. Годовая бухгалтерская отчетность ООО МФК «Домашние деньги» [Электронный ресурс] // ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) [сайт]. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=30773> (дата обращения: 09.05.2019)

47. Годовая бухгалтерская отчетность АО МКК «Микрокредитная компания Республики Коми» [Электронный ресурс] // ООО «Интерфакс-ЦРКИ» (Центр раскрытия корпоративной информации) [сайт]. Режим доступа: <http://www.e-disclosure.ru/portal/company.aspx?id=30731> (дата обращения: 09.05.2019)

48. Ставки привлечения средств в депозиты [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации [сайт]. Режим доступа: [https://www.cbr.ru/hd\\_base/deposit\\_base/](https://www.cbr.ru/hd_base/deposit_base/) (дата обращения: 28.04.2019)

49. Этрилл П. Финансовый менеджмент и управленческий учет для руководителей и бизнесменов / П. Этрилл, Э. Маклейн; пер. с англ. – М.: Альпина Паблишер, 2019. – 648 с.

50. Пожидаева Т.А. Анализ финансовой отчетности: учебное пособие / Т.А. Пожидаева. – М.: Кнорус, 2010. – 320 с.

51. Пласкова Н.С. Анализ финансовой отчетности: учебник / Н.С. Пласкова. – М.: Эксмо, 2010. – 384 с.

52. Приказ ФСФО РФ от 23.01.2001 N 16 «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» // СПС КонсультантПлюс

53. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика: учебное пособие / В.В. Ковалев. – М.: Проспект, 2014. – 1094 с.

54. Инфляция на потребительском рынке [Электронный ресурс] // Центральный банк Российской Федерации [сайт]. Режим доступа: [http://www.cbr.ru/statistics/macro\\_sub/](http://www.cbr.ru/statistics/macro_sub/) (дата обращения: 06.05.2019)

55. Справочник отраслевых финансовых показателей [Электронный ресурс] // ПКАТ «Авдеев и Ко» [сайт]. Режим доступа: <https://www.testfirm.ru/otrasli/> (дата обращения: 07.05.2019)

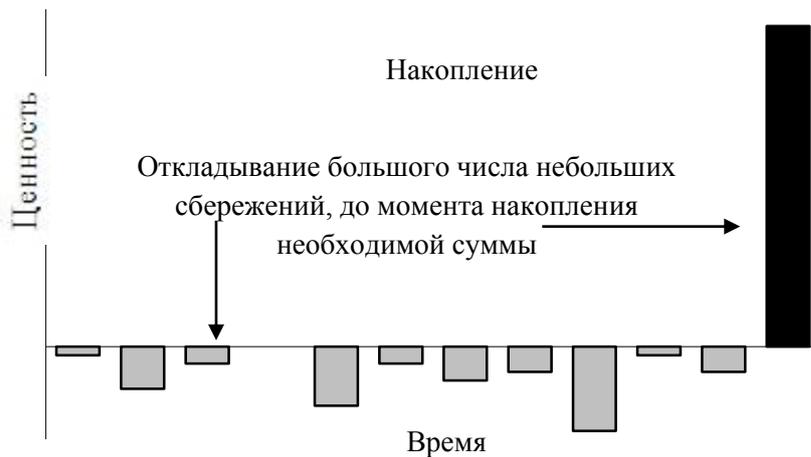


Рисунок А.1 – Стратегия накопления

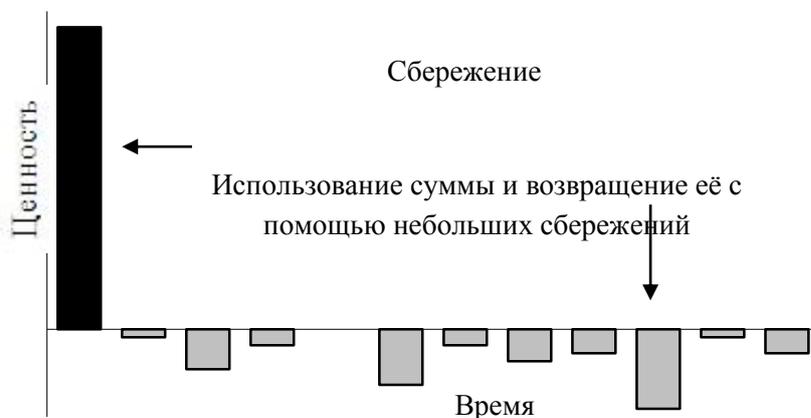


Рисунок А.2 – Стратегия сбережения

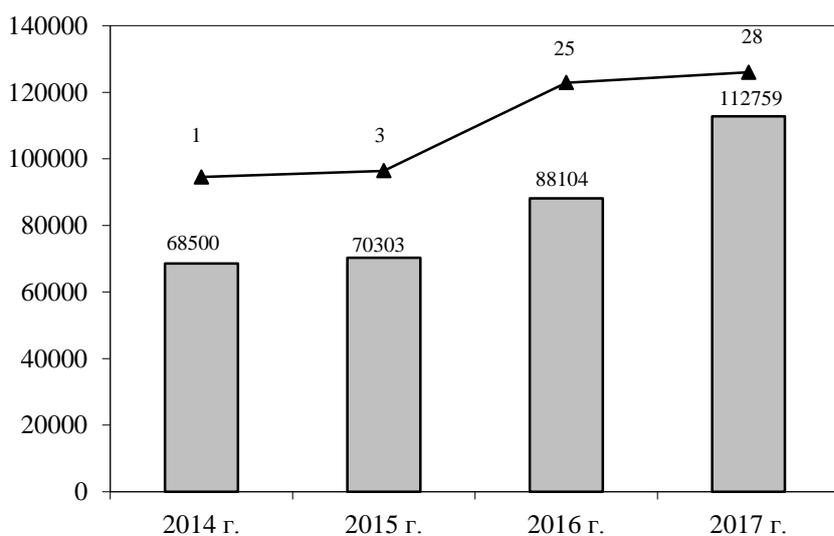


Рисунок А.3 – Динамика портфеля микрозаймов российского рынка микрокредитования за 2014-2017 гг.

Таблица А.1 – Анализ динамики портфеля микрокредитных организаций и макроэкономических показателей РФ за 2014-2018 гг.

| Наименование показателя   | 2014 г.  | 2015 г.  | 2016 г.  | 2017 г.  | 2018 г.  |
|---|----------|----------|----------|----------|----------|
| Портфель банковских кредитов физических лиц, млн. руб.                    | 7737071  | 9957094  | 11329549 | 10684330 | 10803941 |
| Портфель микрокредитов микрофинансовых организаций млн. руб.              | 68000    | 68500    | 70303    | 88104    | 112759   |
| Отношение объема портфеля микрокредитов к портфелю банковских кредитов, % | 0,7      | 0,7      | 0,6      | 0,8      | 1,04     |
| Темп портфеля банковских кредитов физических лиц, %                       | -        | 128,7    | 113,8    | 94,3     | 101,1    |
| Темп портфеля микрокредитов микрофинансовых организаций, %                | -        | 100,7    | 103,4    | 125,3    | 128,0    |
| Уровень бедности, в % от общей численности населения                      | 10,8     | 11,2     | 13,0     | 13,0     | 13,2     |
| Денежные доходы населения, млн. руб.                                      | 44650449 | 47920651 | 53525872 | 54117671 | 55368219 |
| Темпы денежных доходов населения, %                                       | -        | 107,3    | 111,7    | 101,1    | 102,3    |

Расчет индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) для определения степени связи темпов доходов населения и темпов уровня бедности в РФ за 2015-2018 гг. ( $n = 4$ )

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами уровня бедности ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum ux. \end{cases}$$

Таблица А.2 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 107,3 | 103,7 | 11513,29 | 10753,69 | 11127,01 |
| 111,7 | 116,1 | 12476,89 | 13479,21 | 12968,37 |
| 101,1 | 100   | 10221,21 | 10000,00 | 10110,00 |
| 102,3 | 101,5 | 10465,29 | 10302,25 | 10383,45 |
| 422,4 | 421,3 | 44676,68 | 44535,15 | 44588,83 |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 4a + 422,4b = 421,3, \\ 422,4a + 44676,68b = 44588,83. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = 1,39$ ,  $a = -42,23$ .

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = 1,39x - 42,23$ .

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{422,4}{4} = 105,6;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{421,3}{4} = 105,32;$$

$$\bar{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{44588,83}{4} = 11147,21.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2(x) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{44676,68}{4} - 105,6^2 = 17,81;$$

$$S^2(y) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{44535,15}{4} - 105,32^2 = 40,43.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S(x) = \sqrt{S^2(x)} = \sqrt{17,8} = 4,22;$$

$$S(y) = \sqrt{S^2(y)} = \sqrt{40,4} = 6,35.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\bar{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S(x) \times S(y)} = \frac{11147,21 - 105,6 \times 105,32}{4,22 \times 6,35} = -0,92.$$

Расчет индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) для определения степени связи темпов доходов населения и темпов портфеля банковских кредитов физических лиц

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами уровня бедности ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum ux. \end{cases}$$

Таблица А.3 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 107,3 | 103,7 | 11513,29 | 10753,69 | 11127,01 |
| 111,7 | 116,1 | 12476,89 | 13479,21 | 12968,37 |
| 101,1 | 100   | 10221,21 | 10000,00 | 10110,00 |
| 102,3 | 101,5 | 10465,29 | 10302,25 | 10383,45 |
| 422,4 | 421,3 | 44676,68 | 44535,15 | 44588,83 |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 4a + 422,4b = 421,3, \\ 422,4a + 44676,68b = 44588,83. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = 1,39$ ,  $a = -42,23$ .

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = 1,39x - 42,23$ .

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{422,4}{4} = 105,6;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{421,3}{4} = 105,32;$$

$$\overline{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{44588,83}{4} = 11147,21.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2 \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{44676,68}{4} - 105,6^2 = 17,81;$$

$$S^2 \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{44535,15}{4} - 105,32^2 = 40,43.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right)} = \sqrt{17,8} = 4,22;$$

$$S \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right)} = \sqrt{40,4} = 6,35.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\overline{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right) \times S \left( \begin{matrix} \curvearrowright \\ \curvearrowleft \end{matrix} \right)} = \frac{11147,21 - 105,6 \times 105,32}{4,22 \times 6,35} = -0,92.$$

Расчет индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) для определения степени связи темпов

доходов населения и темпов портфеля микрокредитов

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами уровня бедности ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum ux. \end{cases}$$

Таблица А.4 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 107,3 | 100,7 | 11513,29 | 10140,49 | 10805,11 |
| 111,7 | 103,4 | 12476,89 | 10691,56 | 11549,78 |
| 101,1 | 125,3 | 10221,21 | 15700,09 | 12667,83 |
| 102,3 | 128   | 10465,29 | 16384    | 13094,4  |
| 422,4 | 457,4 | 44676,68 | 52916,14 | 48117,12 |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 4a + 422,4b = 457,4, \\ 422,4a + 44676,68b = 48117,12. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = -2,58$ ,  $a = 387,57$ .

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = -2,58x + 387,57$ .

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{422,4}{4} = 105,6;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{457,4}{4} = 114,35;$$

$$\overline{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{48117,12}{4} = 12029,28.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2(x) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{44676,68}{4} - 105,6^2 = 17,81;$$

$$S^2(y) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{52916,14}{4} - 114,35^2 = 153,11.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S(x) = \sqrt{S^2(x)} = \sqrt{17,8} = 4,22;$$

$$S(y) = \sqrt{S^2(y)} = \sqrt{153,11} = 12,37.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\overline{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S(x) \times S(y)} = \frac{12029,28 - 105,6 \times 114,35}{4,22 \times 12,37} = -0,91.$$

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2002 йил 27 декабрдаги 140-сонли буйруғига  
1-сонли илова, ЎзР АВ томонидан 2003 й. 24 январда рўйхатга олинган N 1209

Приложение N 1 к Приказу министра финансов от 27 декабря 2002 г. N 140,  
зарегистрированному МЮ 24 января 2003 г. N 1209

**БУХГАЛТЕРИЯ БАЛАНСИ - 1-сонли шакл**  
**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС - форма N 1**

на 31 декабря 2018 года

Корхона, ташкилот **Общество с ограниченной ответственностью**  
Предприятие, организация **Микрокредитная организация "Траст-Инвест"**  
Тармок  
Отрасль **96190. Прочие финансово-кредитные организации**  
Ташкилий-хукукий шакли  
Организационно-правовая форма **Общество с ограниченной ответственностью**  
Мулкчилик шакли  
Форма собственности **Собственность хозяйственных обществ**  
Вазирлик, идора ва бошқалар  
Министерства, ведомства и другие **Центральный банк Республики Узбекистан**  
Солиқ тўловчилиги идентификацион рақами  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Худуд  
Территория  
Манзил  
Адрес **г. Наманган, ул. Туракурганская, 185**  
Ўлчов бирлиги, минг сум  
Единица измерения, тыс. сум.

БХУТ буйича 1-шакл  
Форма N 1 по ОКУД

КТУТ буйича-  
по ОКПО-

ХХТУТ буйича-  
по ОКОНХ-

ТХШТ буйича-  
по КОПФ-

МШТ буйича-  
по КФС-

ДБИТ буйича-  
по СООГУ-

СТИР-  
ИНН-

МХОБТ-  
СОАТО-

Жўнатилган сана-  
Дата высылки-

Қабул қилинган сана-  
Дата получения-

Тақдим қилиш муддати-  
Срок представления-

| Кодлар / Коды    |
|------------------|
| 0710001          |
| <b>96190</b>     |
| <b>1152</b>      |
| <b>142</b>       |
| <b>05054</b>     |
| <b>207184203</b> |
| <b>1714401</b>   |
| 27.01.2019       |
| 30.01.2019       |

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>АКТИВ</b>  |                       |  |  |
| <b>I. Узок муддатли активлар Долгосрочные активы</b>  |                       |  |  |
| <b>Асосий воситалар:</b>  |                       |  |  |
| <b>Основные средства:</b>   |                       |  |  |
| Бошланғич (қайта тиклаш) қиймати (0100, 0300)<br>Первоначальная (восстановительная) стоимость (0100, 0300)                    | 010                   | 3 291  | 4 363  |
| Эскириш суммаси (0200)<br>Сумма износа (0200)   | 011                   | (1 761)  | (2 327)  |
| қолдиқ (баланс) қиймати (сатр. 010 - 011)<br>Остаточная (балансовая) стоимость (стр. 010-011)                                 | 012                   | 1 531  | 2 036  |
| <b>Номоддий активлар:</b>   |                       |  |  |
| <b>Нематериальные активы:</b>   |                       |  |  |
| Бошланғич қиймати (0400)<br>Первоначальная стоимость (0400)   | 020                   | 24   | 24   |
| Амортизация суммаси (0500)<br>Сумма амортизации (0500)  | 021                   | (11)   | (14)   |
| қолдиқ (баланс) қиймати (сатр. 020 - 021)<br>Остаточная (балансовая) стоимость (стр. 020-021)                                 | 022                   | 13   | 10   |
| <b>Узок муддатли инвестициялар, жами (сатр.040+050+060+070+080), шу жумладан:</b>   |                       |  |  |
| <b>Долгосрочные инвестиции, всего (стр.040+050+060+070+080), в том числе:</b>   | 030                   | <b>194 804</b>   | <b>213 478</b>   |
| қимматли қоғозлар (0610)<br>Ценные бумаги (0610)  | 040                   | -  | -  |
| Шўъба хўжалик жамиятларига инвестициялар (0620)<br>Инвестиции в дочерние хозяйственные общества (0620)                        | 050                   | -  | -  |
| қарам хўжалик жамиятларига инвестициялар (0630)<br>Инвестиции в зависимые хозяйственные общества (0630)                       | 060                   | -  | -  |
| Чет эл капитали мавжуд бўлган корхоналарга инвестициялар (0640)<br>Инвестиции в предприятие с иностранным капиталом (0640)    | 070                   | -  | -  |
| Бошқа узок муддатли инвестициялар (0690)<br>Прочие долгосрочные инвестиции (0690)   | 080                   | 194 804  | 213 478  |
| Ўрнатилган асбоб-ускуналар (0700)<br>Оборудование к установке (0700)  | 090                   | -  | -  |
| Капитал қўйилмалар (0800)<br>Капитальные вложения (0800)  | 100                   | 18 273   | 24 273   |
| Узок муддатли дебиторлик қарзлари (0910, 0920, 0930, 0940)<br>Долгосрочная дебиторская задолженность (0910, 0920, 0930, 0940) | 110                   | -  | -  |
| Узок муддатли кечиктирилган харажатлар (0950, 0960, 0990)<br>Долгосрочные отсроченные расходы (0950, 0960, 0990)              | 120                   | -  | -  |

Продолжение Приложения Б

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя   | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|--|-----------------------|--|--|
| 1  | 2                     | 3  | 4  |
| <b>I бўлим бўйича жами</b> (сатр. 012+022+030+090+100+110+120)   |                       |  |  |
| <b>Итого по разделу I</b> (стр. 012+022+030+090+100+110+120)   | 130                   | 214 621  | 239 797  |
| <b>II. Жорий активлар II. Текущие активы</b>   |                       |  |  |
| <b>Товар-моддий захиралари, жами</b> (сатр.150+160+170+180), шу жумладан:<br><b>Товарно-материальные запасы, всего</b> (стр.150+160+170+180), в том числе: | 140                   | -  | -  |
| Ишлаб чиқариш захиралари (1000, 1100, 1500, 1600)  | 150                   | -  | -  |
| Производственные запасы (1000, 1100, 1500, 1600)   |                       |  |  |
| Тугалланмаган ишлаб чиқариш (2000, 2100, 2300, 2700)   | 160                   | -  | -  |
| Незавершенное производство (2000, 2100, 2300, 2700)  |                       |  |  |
| Тайёр маҳсулот (2800)  | 170                   | -  | -  |
| Готовая продукция (2800)   |                       |  |  |
| Товарлар (2900 дан 2980 нинг айирмаси)   | 180                   | -  | -  |
| Товары (2900 за минусом 2980)  |                       |  |  |
| Келгуси давр харажатлари (3100)  | 190                   | -  | -  |
| Расходы будущих периодов (3100)  |                       |  |  |
| Кечиктирилган харажатлар (3200)  | 200                   | -  | -  |
| Отсроченные расходы (3200)   |                       |  |  |
| <b>Дебиторлар, жами</b> (сатр.220+240+250+260+270+280+290+300+310)   | 210                   | 146 306  | 245 548  |
| <b>Дебиторы, всего</b> (стр.220+240+250+260+270+280+290+300+310)   |                       |  |  |
| шундан: муддати ўтган<br>из нее: просроченная  | 211                   | -  | -  |
| Харидор ва буюртмачиларнинг қарзи (4000 дан 4900 нинг айирмаси)  | 220                   | 29 661   | 3 541  |
| Задолженность покупателей и заказчиков (4000 за минусом 4900)  |                       |  |  |
| Ажратилган бўлинмаларнинг қарзи (4110)   | 230                   | -  | -  |
| Задолженность обособленных подразделений (4110)  |                       |  |  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларнинг қарзи (4120)  | 240                   | -  | -  |
| Задолженность дочерних и зависимых хозяйственных обществ (4120)  |                       |  |  |
| Ходимларга берилган бўнақлар (4200)  | 250                   | -  | -  |
| Авансы, выданные персоналу (4200)  |                       |  |  |
| Мол сўтқиб берувчилар ва пудратчиларга берилган бўнақлар (4300)  | 260                   | 3 054  | 5 353  |
| Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам (4300)  |                       |  |  |
| Бюджетга солиқ ва йиғимлар бўйича бўнақ тўловлари (4400)   | 270                   | -  | -  |
| Авансовые платежи по налогам и сборам в бюджет (4400)  |                       |  |  |
| Мақсадли давлат жамғармалари ва сугурталар бўйича бўнақ тўловлари (4500)   | 280                   | -  | -  |
| Авансовые платежи в государственные целевые фонды и по страхованию (4500)  |                       |  |  |
| Таъсисчиларнинг устав капиталига улушлар бўйича қарзи (4600)   | 290                   | -  | -  |
| Задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал (4600)   |                       |  |  |
| Ходимларнинг бошқа операциялар бўйича қарзи (4700)   | 300                   | -  | -  |
| Задолженность персонала по прочим операциям (4700)   |                       |  |  |
| Бошқа дебиторлик қарзлари (4800)   | 310                   | 113 591  | 236 654  |
| Прочие дебиторские задолженности (4800)  |                       |  |  |
| <b>Пул маблағлари, жами</b> (сатр.330+340+350+360), шу жумладан:   | 320                   | 65 640   | 155 845  |
| <b>Денежные средства, всего</b> (стр.330+340+350+360), в том числе:  |                       |  |  |
| Кассадаги пул маблағлари (5000)  | 330                   | -  | -  |
| Денежные средства в кассе (5000)   |                       |  |  |
| Ҳисоб-китоб сўғидаги пул маблағлари (5100)   | 340                   | 65 640   | 155 845  |
| Денежные средства на расчетном счете (5100)  |                       |  |  |
| Чет эл валютасидаги пул маблағлари (5200)  | 350                   | -  | -  |
| Денежные средства в иностранной валюте (5200)  |                       |  |  |
| Бошқа пул маблағлари ва эквивалентлари (5500, 5600, 5700)  | 360                   | -  | -  |
| Прочие денежные средства и эквиваленты (5500, 5600, 5700)  |                       |  |  |
| қиска муддатли инвестициялар (5800)  | 370                   | 471 679  | 868 893  |
| Краткосрочные инвестиции (5800)  |                       |  |  |
| Бошқа жорий активлар (5900)  | 380                   | 1 036  | 1 490  |
| Прочие текущие активы (5900)   |                       |  |  |
| <b>II бўлим бўйича жами</b> (сатр.140+190+200+210+320+370+380)   | 390                   | 684 661  | 1 271 776  |
| <b>Итого по разделу II</b> (стр. 140+190+200+210+320+370+380)  |                       |  |  |
| <b>Баланс активи бўйича жами</b> (сатр.130+390)  | 400                   | 899 282  | 1 511 573  |
| <b>Всего по активу баланса</b> (стр.130+стр.390)   |                       |  |  |

Продолжение Приложения Б

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>ПАССИВ I. Ўз маблағлари манбалари I. Источники собственных средств</b>   |                       |  |  |
| Устав капитали (8300)<br>Уставный капитал (8300)  | 410                   | 201 000  | 241 900  |
| Қўшилган капитал (8400)<br>Добавленный капитал (8400)   | 420                   | -  | -  |
| Резерв капитали (8500)<br>Резервный капитал (8500)  | 430                   | 352  | 940  |
| Сотиб олинган хусусий акциялар (8600)<br>Выкупленные собственные акции (8600)   | 440                   | -  | -  |
| Таксимланмаган фойда (копланмаган зарар) (8700)<br>Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (8700)  | 450                   | 18 457   | 47 371   |
| Максадли тушумлар (8800)<br>Целевые поступления (8800)  | 460                   | -  | -  |
| Келгуси давр харажатлари ва тўловлари учун захиралар (8900)<br>Резервы предстоящих расходов и платежей (8900)   | 470                   | -  | -  |
| <b>I бўлим бўйича жами (сатр.410+420+430+440+450+460+470)</b>   | <b>480</b>            | <b>219 809</b>   | <b>290 211</b>   |
| <b>II. Мажбуриятлар II. Обязательства</b>   |                       |  |  |
| <b>Узоқ муддатли мажбуриятлар, жами (сатр.500+520+530+540+550+560+570+580+590)</b>  | <b>490</b>            | <b>357 675</b>   | <b>456 670</b>   |
| <b>Долгосрочные обязательства, всего (стр.500+520+530+540+550+560+570+580+590)</b>  | <b>491</b>            | <b>-</b>   | <b>-</b>   |
| шу жумладан: узоқ муддатли кредиторлик қарзлари (сатр.500+520+540+560+590)<br>в том числе: долгосрочная кредиторская задолженность (стр.500+520+540+560+590)                            | 491                   | -  | -  |
| Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга узоқ муддатли қарз (7000)<br>Долгосрочная задолженность поставщикам и подрядчикам (7000)  | 500                   | -  | -  |
| Ажратилган бўлинмаларга узоқ муддатли қарз (7110)<br>Долгосрочная задолженность обособленным подразделениям (7110)  | 510                   | -  | -  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларга узоқ муддатли қарз (7120)<br>Долгосрочная задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам (7120)  | 520                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли кечиктирилган даромадлар (7210, 7220, 7230)<br>Долгосрочные отсроченные доходы (7210, 7220, 7230)   | 530                   | -  | -  |
| Солиқ ва мажбурий тўловлар бўйича узоқ муддатли кечиктирилган мажбуриятлар (7240)<br>Долгосрочные отсроченные обязательства по налогам и обязательным платежам (7240)                   | 540                   | -  | -  |
| Бошқа узоқ муддатли кечиктирилган мажбуриятлар (7250, 7290)<br>Прочие долгосрочные отсроченные обязательства (7250, 7290)   | 550                   | -  | -  |
| Харидорлар ва буюртмачилардан олинган бўнақлар (7300)<br>Авансы, полученные от покупателей и заказчиков (7300)  | 560                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли банк кредитлари (7810)<br>Долгосрочные банковские кредиты (7810)  | 570                   | 47 580   | 88 730   |
| Узоқ муддатли қарзлар (7820, 7830, 7840)<br>Долгосрочные займы (7820, 7830, 7840)   | 580                   | 310 095  | 391 956  |
| Бошқа узоқ муддатли кредиторлик қарзлар (7900)<br>Прочие долгосрочные кредиторские задолженности (7900)   | 590                   | -  | -  |
| <b>Жорий мажбуриятлар, жами (сатр.610+630+640+650+660+670+680+690+700+710+720+730+740+750+760)</b>  | <b>600</b>            | <b>321 798</b>   | <b>764 692</b>   |
| <b>Текущие обязательства, всего (стр.610+630+640+650+660+670+680+690+700+710+720+730+740+750+760)</b>   | <b>601</b>            | <b>10 749</b>  | <b>19 028</b>  |
| шу жумладан: жорий кредиторлик қарзлари (сатр.610+630+650+670+680+690+700+710+720+760)<br>в том числе: текущая кредиторская задолженность (стр.610+630+650+670+680+690+700+710+720+760) | 601                   | 10 749   | 19 028   |
| шундан: муддати ўтган жорий кредиторлик қарзлари<br>из нее: просроченная текущая кредиторская задолженность   | 602                   | -  | -  |
| Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга қарз (6000)<br>Задолженность поставщикам и подрядчикам (6000)   | 610                   | 278  | 2874   |
| Ажратилган бўлинмаларга қарз (6110)<br>Задолженность обособленным подразделениям (6110)   | 620                   | -  | -  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларга қарз (6120)<br>Задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам (6120)   | 630                   | -  | -  |
| Кечиктирилган даромадлар (6210, 6220, 6230)<br>Отсроченные доходы (6210, 6220, 6230)  | 640                   | -  | -  |
| Солиқ ва мажбурий тўловлар бўйича кечиктирилган мажбуриятлар (6240)<br>Отсроченные обязательства по налогам и обязательным платежам (6240)  | 650                   | 98   | 146  |
| Бошқа кечиктирилган мажбуриятлар (6250, 6290)<br>Прочие отсроченные обязательства (6250, 6290)  | 660                   | -  | -  |
| Олинган бўнақлар (6300)<br>Полученные авансы (6300)   | 670                   | 317  | 317  |
| Бюджетга тўловлар бўйича қарз (6400)<br>Задолженность по платежам в бюджет (6400)   | 680                   | -  | -  |
| Сугурталар бўйича қарз (6510)<br>Задолженность по страхованию (6510)  | 690                   | -  | -  |

Продолжение Приложения Б

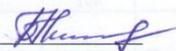
| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя                                     | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|--|-----------------------|--|--|
| 1  | 2                     | 3  | 4  |
| Мақсадли давлат жамғармаларига тўловлар бўйича қарз (6520)                       | 700                   | -  | -  |
| Задолженность по платежам в государственные целевые фонды (6520)                 | 700                   | -  | -  |
| Таъсисчиларга бўлган қарзлар (6600)  | 710                   | -  | -  |
| Задолженность учредителям (6600)   | 710                   | -  | -  |
| Меҳнатга ҳақ тўлаш бўйича қарз (6700)  | 720                   | -  | -  |
| Задолженность по оплате труда (6700)   | 720                   | -  | -  |
| Қисқа муддатли банк кредитлари (6810)  | 730                   | -  | -  |
| Краткосрочные банковские кредиты (6810)  | 730                   | -  | -  |
| Қисқа муддатли қарзлар (6820, 6830, 6840)  | 740                   | 311 049  | 745 664  |
| Краткосрочные займы (6820, 6830, 6840)   | 740                   | 311 049  | 745 664  |
| Узоқ муддатли мажбуриятларнинг жорий қисми (6950)                                | 750                   | -  | -  |
| Текущая часть долгосрочных обязательств (6950)                                   | 750                   | -  | -  |
| Бошқа кредитдорлик қарзлар (6950 дан ташқари 6900)                               | 760                   | 10 056   | 15 691   |
| Прочие кредиторские задолженности (6900 кроме 6950)                              | 760                   | 10 056   | 15 691   |
| II бўлим бўйича жами (сатр.490+600) Итого по разделу II (стр.490+600)            | 770                   | 679 473  | 1 221 362  |
| Баланс пассиви бўйича жами (сатр.480+770) Всего по пассиву баланса (стр.480+770) | 780                   | 899 282  | 1 511 573  |

Раҳбар  
Руководитель



Мусабаев М.

Бош бухгалтер  
Главный бухгалтер



Байбекова Н.



Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлигининг 2002 йил 27 декабрдаги 140-сонли буйруғига  
1-сонли илова, ЎЗР АВ томонидан 2003 й. 24 январда рўйхатга олинган N 1209

Приложение N 1 к Приказу министра финансов от 27 декабря 2002 г. N 140,  
зарегистрированному МЮ 24 января 2003 г. N 1209

**БУХГАЛТЕРИЯ БАЛАНСИ - 1-сонли шакл**  
**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС - форма N 1**

31 декабр 2017 йилга  
на 31 декабря 2017 года

БХУТ бўйича 1-шакл  
Форма N 1 по ОКУД

Корхона, ташиқлот **Общество с ограниченной ответственностью**  
Предприятие, организация **Микрокредитная организация "Траст-Инвест"**  
Тармоқ  
Отрасль **96190. Прочие финансово-кредитные организации**  
Ташиқлий-ҳуқуқий шакли  
Организационно-правовая форма **Общество с ограниченной ответственностью**  
Мулкчилик шакли  
Форма собствениости **Собственность хозяйственных обществ**  
Вазирлик, идора ва бошқалар  
Министерства, ведомства и другие **Центральный банк Республики Узбекистан**  
Солиқ тўловчилик идентификацион рақами  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Худуд  
Территория  
Манзил  
Адрес **г. Наманган, ул. Туракурганская, 185**  
Ўлчов бирлиги, минг сўм  
Единица измерения, тыс. сум.

КТУТ бўйича-  
по ОКПО-  
ХХТУТ бўйича-  
по ОКОНХ-  
ТХШТ бўйича-  
по КОПФ-  
МИШТ бўйича-  
по КФС-  
ДБИБТ бўйича-  
по СООГУ-  
СТИР-  
ИНН-  
МХОБТ-  
СОАТО-  
Жунатилган сана-  
Дата высылки-  
Қабул қилинган сана-  
Дата получения-  
Такдим қилиш муддати-  
Срок представления-

| Кодлар / Коды    |
|------------------|
| 0710001          |
| <b>96190</b>     |
| <b>1152</b>      |
| <b>142</b>       |
| <b>05054</b>     |
| <b>207184203</b> |
| <b>1714401</b>   |
| 01.02.2018       |
| 03.02.2018       |

| Курсаткичлар номи<br>Наименование показателя                                      | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>АКТИВ</b>  |                       |  |  |
| <b>I. Узоқ муддатли активлар Долгосрочные активы</b>                              |                       |  |  |
| <b>Асосий воситалар:</b>  |                       |  |  |
| <b>Основные средства:</b>   |                       |  |  |
| Бошланғич (қайта тиклаш) қиймати (0100, 0300)                                     |                       |  |  |
| Первоначальная (восстановительная) стоимость (0100, 0300)                         | 010                   | 2 841  | 3 291  |
| Эскириш суммаси (0200)  |                       |  |  |
| Сумма износа (0200)   | 011                   | (1 306)  | (1 761)  |
| қолдиқ (баланс) қиймати (сатр. 010 - 011)   |                       |  |  |
| Остаточная (балансовая) стоимость (стр. 010-011)                                  | 012                   | 1 535  | 1 531  |
| <b>Номоддий активлар:</b>   |                       |  |  |
| <b>Нематериальные активы:</b>   |                       |  |  |
| Бошланғич қиймати (0400)  |                       |  |  |
| Первоначальная стоимость (0400)   | 020                   | 24   | 24   |
| Амортизация суммаси (0500)  |                       |  |  |
| Сумма амортизации (0500)  | 021                   | (9)  | (11)   |
| қолдиқ (баланс) қиймати (сатр. 020 - 021)   |                       |  |  |
| Остаточная (балансовая) стоимость (стр. 020-021)                                  | 022                   | 15   | 13   |
| <b>Узоқ муддатли инвестициялар, жами (сатр.040+050+060+070+080), шу жумладан:</b> |                       |  |  |
| <b>Долгосрочные инвестиции, всего (стр.040+050+060+070+080), в том числе:</b>     |                       |  |  |
| қимматли қоғозлар (0610)  |                       |  |  |
| Ценные бумаги (0610)  | 040                   | -  | -  |
| Шўъба хўжалик жамиятларига инвестициялар (0620)                                   |                       |  |  |
| Инвестиции в дочерние хозяйственные общества (0620)                               | 050                   | -  | -  |
| қарам хўжалик жамиятларига инвестициялар (0630)                                   |                       |  |  |
| Инвестиции в зависимые хозяйственные общества (0630)                              | 060                   | -  | -  |
| Чет эл капитали мавжуд бўлган корхоналарга инвестициялар (0640)                   |                       |  |  |
| Инвестиции в предприятие с иностранным капиталом (0640)                           | 070                   | -  | -  |
| Бошқа узоқ муддатли инвестициялар (0690)  |                       |  |  |
| Прочие долгосрочные инвестиции (0690)   | 080                   | 203 194  | 194 804  |
| Ўрнатилдиган асбоб-ускуналар (0700)   |                       |  |  |
| Оборудование к установкам (0700)  | 090                   | -  | -  |
| Капитал қўйилмалар (0800)   |                       |  |  |
| Капитальные вложения (0800)   | 100                   | 15 338   | 18 273   |
| Узоқ муддатли дебиторлик қарзлари (0910, 0920, 0930, 0940)                        |                       |  |  |
| Долгосрочная дебиторская задолженность (0910, 0920, 0930, 0940)                   | 110                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли кечиктирилган харажатлар (0950, 0960, 0990)                         |                       |  |  |
| Долгосрочные отсроченные расходы (0950, 0960, 0990)                               | 120                   | -  | -  |

Продолжение Приложения В

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя                              | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>I бўлим бўйича жами</b> (сатр. 012+022+030+090+100+110+120)            |                       |  |  |
| <b>Итого по разделу I</b> (стр. 012+022+030+090+100+110+120)              | 130                   | 220 082  | 214 621  |
| <b>II. Жорий активлар II. Текущие активы</b>                              |                       |  |  |
| Товар-моддий захиралари, жами (сатр.150+160+170+180), шу жумладан:        |                       |  |  |
| Товарио-материальные запасы, всего (стр.150+160+170+180), в том числе:    | 140                   | -  | -  |
| Ишлаб чиқариш захиралари (1000, 1100, 1500, 1600)                         |                       |  |  |
| Производственные запасы (1000, 1100, 1500, 1600)                          | 150                   | -  | -  |
| Тугалланмаган ишлаб чиқариш (2000, 2100, 2300, 2700)                      |                       |  |  |
| Незавершенное производство (2000, 2100, 2300, 2700)                       | 160                   | -  | -  |
| Тайёр маҳсулот (2800)   |                       |  |  |
| Готовая продукция (2800)  | 170                   | -  | -  |
| Товарлар (2900 дан 2980 нинг айирмаси)                                    |                       |  |  |
| Товары (2900 за минусом 2980)   | 180                   | -  | -  |
| Келгуси давр харажатлари (3100)   |                       |  |  |
| Расходы будущих периодов (3100)   | 190                   | -  | -  |
| Кечиктирилган харажатлар (3200)   |                       |  |  |
| Отсроченные расходы (3200)  | 200                   | -  | -  |
| Дебиторлар, жами (сатр.220+240+250+260+270+280+290+300+310)               |                       |  |  |
| Дебиторы, всего (стр.220+240+250+260+270+280+290+300+310)                 | 210                   | 175 471  | 146 306  |
| шундан: муддатли ўтган  |                       |  |  |
| из нее: просроченная  | 211                   | -  | -  |
| Харидор ва буюртмачиларнинг қарзи (4000 дан 4900 нинг айирмаси)           |                       |  |  |
| Задолженность покупателей и заказчиков (4000 за минусом 4900)             | 220                   | 38 045   | 29 661   |
| Ажратилган бўлимларнинг қарзи (4110)                                      |                       |  |  |
| Задолженность обособленных подразделений (4110)                           | 230                   | -  | -  |
| Шўба ва қарам хўжалик жамиятларнинг қарзи (4120)                          |                       |  |  |
| Задолженность дочерних и зависимых хозяйственных обществ (4120)           | 240                   | -  | -  |
| Ходимларга берилган бўнақлар (4200)                                       |                       |  |  |
| Авансы, выданные персоналу (4200)   | 250                   | -  | -  |
| Мол сўзатиб берувчилар ва пудратчиларга берилган бўнақлар (4300)          |                       |  |  |
| Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам (4300)                         | 260                   | 2 013  | 3 054  |
| Бюджетга солиқ ва йингимлар бўйича бўнақ тўловлари (4400)                 |                       |  |  |
| Авансовые платежи по налогам и сборам в бюджет (4400)                     | 270                   | -  | -  |
| Максадли давлат жамғармалари ва сугурталар бўйича бўнақ тўловлари (4500)  |                       |  |  |
| Авансовые платежи в государственные целевые фонды и по страхованию (4500) | 280                   | -  | -  |
| Таъсисчиларнинг устав капиталига улушлар бўйича қарзи (4600)              |                       |  |  |
| Задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал (4600)            | 290                   | -  | -  |
| Ходимларнинг бошка операциялар бўйича қарзи (4700)                        |                       |  |  |
| Задолженность персонала по прочим операциям (4700)                        | 300                   | -  | -  |
| Бошка дебиторлик қарзлари (4800)  |                       |  |  |
| Прочие дебиторские задолженности (4800)                                   | 310                   | 135 413  | 113 591  |
| Пул маблағлари, жами (сатр.330+340+350+360), шу жумладан:                 |                       |  |  |
| Денежные средства, всего (стр.330+340+350+360), в том числе:              | 320                   | 14 140   | 65 640   |
| Кассадаги пул маблағлари (5000)   |                       |  |  |
| Денежные средства в кассе (5000)  | 330                   | -  | -  |
| Ҳисоб-китоб сўғидаги пул маблағлари (5100)                                |                       |  |  |
| Денежные средства на расчетном счете (5100)                               | 340                   | 14 140   | 65 640   |
| Чет эл валютасидаги пул маблағлари (5200)                                 |                       |  |  |
| Денежные средства в иностранной валюте (5200)                             | 350                   | -  | -  |
| Бошка пул маблағлари ва эквивалентлари (5500, 5600, 5700)                 |                       |  |  |
| Прочие денежные средства и эквиваленты (5500, 5600, 5700)                 | 360                   | -  | -  |
| қиска муддатли инвестициялар (5800)                                       |                       |  |  |
| Краткосрочные инвестиции (5800)   | 370                   | 227 286  | 471 679  |
| Бошка жорий активлар (5900)   |                       |  |  |
| Прочие текущие активы (5900)  | 380                   | 275  | 1 036  |
| <b>II бўлим бўйича жами</b> (сатр.140+190+200+210+320+370+380)            |                       |  |  |
| <b>Итого по разделу II</b> (стр. 140+190+200+210+320+370+380)             | 390                   | 417 172  | 684 661  |
| <b>Баланс активи бўйича жами</b> (сатр.130+390)                           |                       |  |  |
| <b>Всего по активу баланса</b> (стр.130+стр.390)                          | 400                   | 637 254  | 899 282  |

Продолжение Приложения В

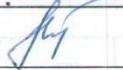
| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>ПАССИВ I. Ўз маблағлари манбалари I. Источники собственных средств</b>   |                       |  |  |
| Устав капитали (8300)<br>Уставный капитал (8300)  | 410                   | 101 000  | 201 000  |
| Қўшилган капитал (8400)<br>Добавленный капитал (8400)   | 420                   | -  | -  |
| Резерв капитали (8500)<br>Резервный капитал (8500)  | 430                   | 173  | 352  |
| Сотиб олинган хусусий акциялар (8600)<br>Выкупленные собственные акции (8600)   | 440                   | -  | -  |
| Таксимланмаган фойда (копланмаган зарар) (8700)<br>Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (8700)  | 450                   | 6 862  | 18 457   |
| Максалли тушумлар (8800)<br>Целевые поступления (8800)  | 460                   | -  | -  |
| Келгуси давр харажатлари ва тўловлари учун захиралар (8900)<br>Резервы предстоящих расходов и платежей (8900)   | 470                   | -  | -  |
| <b>I бўлим бўйича жами (сатр.410+420+430-440+450+460+470)</b><br><b>Итого по разделу I (стр.410+420+430-440+450+460+470)</b>  | <b>480</b>            | <b>108 035</b>   | <b>219 809</b>   |
| <b>II. Мажбуриятлар II. Обязательства</b>   |                       |  |  |
| <b>Узоқ муддатли мажбуриятлар, жами (сатр.500+520+530+540+550+560+570+580+590)</b><br><b>Долгосрочные обязательства, всего (стр.500+520+530+540+550+560+570+580+590)</b>                                    | <b>490</b>            | <b>379 638</b>   | <b>357 675</b>   |
| шу жумладан: узоқ муддатли кредиторлик қарзлари (сатр.500+520+540+560+590)<br>в том числе: долгосрочная кредиторская задолженность (стр.500+520+540+560+590)  | 491                   | -  | -  |
| Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга узоқ муддатли қарз (7000)<br>Долгосрочная задолженность поставщикам и подрядчикам (7000)  | 500                   | -  | -  |
| Ажратилган бўлинмаларга узоқ муддатли қарз (7110)<br>Долгосрочная задолженность обособленным подразделениям (7110)  | 510                   | -  | -  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларга узоқ муддатли қарз (7120)<br>Долгосрочная задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам (7120)  | 520                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли кечиктирилган даромадлар (7210, 7220, 7230)<br>Долгосрочные отсроченные доходы (7210, 7220, 7230)   | 530                   | -  | -  |
| Солиқ ва мажбурий тўловлар бўйича узоқ муддатли кечиктирилган мажбуриятлар (7240)<br>Долгосрочные отсроченные обязательства по налогам и обязательным платежам (7240)                                       | 540                   | -  | -  |
| Бошқа узоқ муддатли кечиктирилган мажбуриятлар (7250, 7290)<br>Прочие долгосрочные отсроченные обязательства (7250, 7290)   | 550                   | -  | -  |
| Харидорлар ва бюртмачилардан олинган бўнақлар (7300)<br>Авансы, полученные от покупателей и заказчиков (7300)   | 560                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли банк кредитлари (7810)<br>Долгосрочные банковские кредиты (7810)  | 570                   | -  | 47 580   |
| Узоқ муддатли қарзлар (7820, 7830, 7840)<br>Долгосрочные займы (7820, 7830, 7840)   | 580                   | 379 638  | 310 095  |
| Бошқа узоқ муддатли кредиторлик қарзлар (7900)<br>Прочие долгосрочные кредиторские задолженности (7900)   | 590                   | -  | -  |
| <b>Жорий мажбуриятлар, жами (сатр.610+630+640+650+660+670+680+690+700+710+720+730+740+750+760)</b><br><b>Текущие обязательства, всего (стр.610+630+640+650+660+670+680+690+700+710+720+730+740+750+760)</b> | <b>600</b>            | <b>149 581</b>   | <b>321 798</b>   |
| шу жумладан: жорий кредиторлик қарзлари (сатр.610+630+650+670+680+690+700+710+720+760)<br>в том числе: текущая кредиторская задолженность (стр.610+630+650+670+680+690+700+710+720+760)                     | 601                   | 809  | 10 749   |
| шундан: муддати ўтган жорий кредиторлик қарзлари<br>из нее: просроченная текущая кредиторская задолженность   | 602                   | -  | -  |
| Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга қарз (6000)<br>Задолженность поставщикам и подрядчикам (6000)   | 610                   | 439  | 278  |
| Ажратилган бўлинмаларга қарз (6110)<br>Задолженность обособленным подразделениям (6110)   | 620                   | -  | -  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларга қарз (6120)<br>Задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам (6120)   | 630                   | -  | -  |
| Кечиктирилган даромадлар (6210, 6220, 6230)<br>Отсроченные доходы (6210, 6220, 6230)  | 640                   | -  | -  |
| Солиқ ва мажбурий тўловлар бўйича кечиктирилган мажбуриятлар (6240)<br>Отсроченные обязательства по налогам и обязательным платежам (6240)  | 650                   | 151  | 98   |
| Бошқа кечиктирилган мажбуриятлар (6250, 6290)<br>Прочие отсроченные обязательства (6250, 6290)  | 660                   | -  | -  |
| Олинган бўнақлар (6300)<br>Полученные авансы (6300)   | 670                   | 9  | 317  |
| Бюджетга тўловлар бўйича қарз (6400)<br>Задолженность по платежам в бюджет (6400)   | 680                   | -  | -  |
| Сугурталар бўйича қарз (6510)<br>Задолженность по страхованию (6510)  | 690                   | -  | -  |

Продолжение Приложения В

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя   | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|--|-----------------------|--|--|
| 1  | 2                     | 3  | 4  |
| Максалли давлат жамғармаларига тўловлар бўйича қарз (6520)<br>Задолженность по платежам в государственные целевые фонды (6520) | 700                   | -  | -  |
| Таъсисчиларга булган қарзлар (6600)<br>Задолженность учредителям (6600)  | 710                   | -  | -  |
| Меҳнатга ҳақ тўлаш бўйича қарз (6700)<br>Задолженность по оплате труда (6700)  | 720                   | -  | -  |
| Қисқа муддатли банк кредитлари (6810)<br>Краткосрочные банковские кредиты (6810)   | 730                   | -  | -  |
| Қисқа муддатли қарзлар (6820, 6830, 6840)<br>Краткосрочные займы (6820, 6830, 6840)  | 740                   | 148 772  | 311 049  |
| Узоқ муддатли мажбуриятларнинг жорий қисми (6950)<br>Текущая часть долгосрочных обязательств (6950)                            | 750                   | -  | -  |
| Бошқа кредиторлик қарзлар (6950 дан ташқари 6900)<br>Прочие кредиторские задолженности (6900 кроме 6950)                       | 760                   | 202  | 10 056   |
| <b>II бўлим бўйича жами (сатр.490+600) Итого по разделу II (стр.490+600)</b>   | <b>770</b>            | <b>529 219</b>   | <b>679 473</b>   |
| <b>Баланс пассиви бўйича жами (сатр.480+770) Всего по пассиву баланса (стр.480+770)</b>  | <b>780</b>            | <b>637 254</b>   | <b>899 282</b>   |

Раҳбар

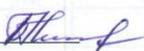
Руководитель



Мусабаяев М.

Бош бухгалтер

Главный бухгалтер



Байбекова Н



Ўзбекистон Республикаси Молия вазирининг 2002 йил 27 декабрдаги 140-сонли буйруғига  
1-сонли илова, ЎзР АВ томонидан 2003 й. 24 январда рўйхатга олинган N 1209

Приложение N 1 к Приказу министра финансов от 27 декабря 2002 г. N 140,  
зарегистрированному МЮ 24 января 2003 г. N 1209

**БУХГАЛТЕРИЯ БАЛАНСИ - 1-сонли шакл**  
**БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС - форма N 1**

31 декабр 2016 йилга  
на 31 декабря 2016 года

Корхона, ташкилот **Общество с ограниченной ответственностью**  
Предприятие, организация **Микрокредитная организация "Траст-Инвест"**  
Тармок  
Отрасль **96190. Прочие финансово-кредитные организации**  
Ташкилий-хукукий шакли  
Организационно-правовая форма **Общество с ограниченной ответственностью**  
Мулкчилик шакли  
Форма собственности **Собственность хозяйственных обществ**  
Вазирлик, идора ва бошқалар  
Министерства, ведомства и другие **Центральный банк Республики Узбекистан**  
Солик тўловчининг идентификацион рақами  
Идентификационный номер налогоплательщика  
Худуд  
Территория  
Манзил  
Адрес **г. Наманган, ул. Туракурганская, 185**  
Ўлчов бирлиги, минг сум  
Единица измерения, тыс. сум.

БХУТ буйича 1-шакл  
Форма N 1 по ОКУД

КТУТ буйича-  
по ОКПО-

ХХТУТ буйича-  
по ОКОНХ-

ТХШТ буйича-  
по КОПФ-

МШТ буйича-  
по КФС-

ДБИБТ буйича-  
по СООГУ-

СТИР-  
ИНН-

МХОБТ-  
СОАТО-

Жўнатилган сана-  
Дата высылки-

Қабул қилинган сана-  
Дата получения-

Тақдим қилиш муддати-  
Срок представления-

| Кодлар / Коды    |
|------------------|
| 0710001          |
| <b>96190</b>     |
| <b>1152</b>      |
| <b>142</b>       |
| <b>05054</b>     |
| <b>207184203</b> |
| <b>1714401</b>   |
| 27.01.2017       |
| 30.01.2017       |

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя                                      | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>АКТИВ</b>  |                       |  |  |
| <b>I. Узоқ муддатли активлар Долгосрочные активы</b>                              |                       |  |  |
| <b>Асосий воситалар:</b>  |                       |  |  |
| <b>Основные средства:</b>   |                       |  |  |
| Бошланғич (қайта тиклаш) қиймати (0100, 0300)                                     |                       |  |  |
| Первоначальная (восстановительная) стоимость (0100, 0300)                         | 010                   | 2 778  | 2 841  |
| Эскириш суммаси (0200)  |                       |  |  |
| Сумма износа (0200)   | 011                   | (830)  | (1 306)  |
| қолдиқ (баланс) қиймати (сатр. 010 - 011)   |                       |  |  |
| Остаточная (балансовая) стоимость (стр. 010-011)                                  | 012                   | 1 948  | 1 535  |
| <b>Номоддий активлар:</b>   |                       |  |  |
| <b>Нематериальные активы:</b>   |                       |  |  |
| Бошланғич қиймати (0400)  |                       |  |  |
| Первоначальная стоимость (0400)   | 020                   | 24   | 24   |
| Амортизация суммаси (0500)  |                       |  |  |
| Сумма амортизации (0500)  | 021                   | (6)  | (9)  |
| қолдиқ (баланс) қиймати (сатр. 020 - 021)   |                       |  |  |
| Остаточная (балансовая) стоимость (стр. 020-021)                                  | 022                   | 18   | 15   |
| <b>Узоқ муддатли инвестициялар, жами (сатр.040+050+060+070+080), шу жумладан:</b> |                       |  |  |
| <b>Долгосрочные инвестиции, всего (стр.040+050+060+070+080), в том числе:</b>     | 030                   | <b>156 764</b>   | <b>203 194</b>   |
| қимматли қоғозлар (0610)  |                       |  |  |
| Ценные бумаги (0610)  | 040                   | -  | -  |
| Шўба хўжалик жамиятларига инвестициялар (0620)                                    |                       |  |  |
| Инвестиции в дочерние хозяйственные общества (0620)                               | 050                   | -  | -  |
| қарам хўжалик жамиятларига инвестициялар (0630)                                   |                       |  |  |
| Инвестиции в зависимые хозяйственные общества (0630)                              | 060                   | -  | -  |
| Чет эл капиталли мавжуд бўлган корхоналарга инвестициялар (0640)                  |                       |  |  |
| Инвестиции в предприятие с иностранным капиталом (0640)                           | 070                   | -  | -  |
| Бошқа узоқ муддатли инвестициялар (0690)  |                       |  |  |
| Прочие долгосрочные инвестиции (0690)   | 080                   | 156 764  | 203 194  |
| Ўрнатиладиган асбоб-ускуналар (0700)  |                       |  |  |
| Оборудование к установке (0700)   | 090                   | -  | -  |
| Капитал қўйилмалар (0800)   |                       |  |  |
| Капитальные вложения (0800)   | 100                   | 15 787   | 15 338   |
| Узоқ муддатли дебиторлик қарзлари (0910, 0920, 0930, 0940)                        |                       |  |  |
| Долгосрочная дебиторская задолженность (0910, 0920, 0930, 0940)                   | 110                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли кечиктирилган харажатлар (0950, 0960, 0990)                         |                       |  |  |
| Долгосрочные отсроченные расходы (0950, 0960, 0990)                               | 120                   | -  | -  |

## Продолжение Приложения Г

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя   | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|--|-----------------------|--|--|
| 1  | 2                     | 3  | 4  |
| <b>I бўлим бўйича жами</b> (сатр. 012+022+030+090+100+110+120)   |                       |  |  |
| <b>Итого по разделу I</b> (стр. 012+022+030+090+100+110+120)   | 130                   | 175 517  | 220 082  |
| <b>II. Жорий активлар II. Текущие активы</b>   |                       |  |  |
| <b>Товар-моддий захиралари, жами</b> (сатр.150+160+170+180), шу жумладан:<br><b>Товарно-материальные запасы, всего</b> (стр.150+160+170+180), в том числе: | 140                   | -  | -  |
| Ишлаб чиқариш захиралари (1000, 1100, 1500, 1600)  | 150                   | -  | -  |
| Производственные запасы (1000, 1100, 1500, 1600)   |                       |  |  |
| Тугалланмаган ишлаб чиқариш (2000, 2100, 2300, 2700)   | 160                   | -  | -  |
| Незавершенное производство (2000, 2100, 2300, 2700)  |                       |  |  |
| Тайёр махсулот (2800)  | 170                   | -  | -  |
| Готовая продукция (2800)   |                       |  |  |
| Товарлар (2900 дан 2980 нинг айирмаси)   | 180                   | -  | -  |
| Товары (2900 за минусом 2980)  |                       |  |  |
| Келгуси давр харажатлари (3100)  | 190                   | -  | -  |
| Расходы будущих периодов (3100)  |                       |  |  |
| Кечиктирилган харажатлар (3200)  | 200                   | -  | -  |
| Отсроченные расходы (3200)   |                       |  |  |
| <b>Дебиторлар, жами</b> (сатр.220+240+250+260+270+280+290+300+310)   |                       |  |  |
| <b>Дебиторы, всего</b> (стр.220+240+250+260+270+280+290+300+310)   | 210                   | 33 605   | 175 471  |
| шундан: муддати ўтган<br>из неес: просроченная   | 211                   | -  | -  |
| Харидор ва буюртмачиларнинг қарзи (4000 дан 4900 нинг айирмаси)  | 220                   | 4 190  | 38 045   |
| Задолженность покупателей и заказчиков (4000 за минусом 4900)  |                       |  |  |
| Ажратилган бўлинулари қарзи (4110)   | 230                   | -  | -  |
| Задолженность обособленных подразделений (4110)  |                       |  |  |
| Шўба ва қарам хўжалик жамиятларнинг қарзи (4120)   | 240                   | -  | -  |
| Задолженность дочерних и зависимых хозяйственных обществ (4120)  |                       |  |  |
| Ходимларга берилган бўнақлар (4200)  | 250                   | -  | -  |
| Авансы, выданные персоналу (4200)  |                       |  |  |
| Мол етказиб берувчилар ва пулратчиларга берилган бўнақлар (4300)   | 260                   | 3 389  | 2 013  |
| Авансы, выданные поставщикам и подрядчикам (4300)  |                       |  |  |
| Бюджетта солиқ ва йиғимлар бўйича бўнақ тўловлари (4400)   | 270                   | -  | -  |
| Авансовые платежи по налогам и сборам в бюджет (4400)  |                       |  |  |
| Мақсадли давлат жамғармалари ва сугурталар бўйича бўнақ тўловлари (4500)   | 280                   | -  | -  |
| Авансовые платежи в государственные целевые фонды и по страхованию (4500)  |                       |  |  |
| Таъсисчиларнинг устав капиталига улушлар бўйича қарзи (4600)   | 290                   | -  | -  |
| Задолженность учредителей по вкладам в уставный капитал (4600)   |                       |  |  |
| Ходимларнинг бошка операциялар бўйича қарзи (4700)   | 300                   | -  | -  |
| Задолженность персонала по прочим операциям (4700)   |                       |  |  |
| Бошка дебиторлик қарзлари (4800)   | 310                   | 26 026   | 135 413  |
| Прочие дебиторские задолженности (4800)  |                       |  |  |
| Пул маблағлари, жами (сатр.330+340+350+360), шу жумладан:  |                       |  |  |
| <b>Денежные средства, всего</b> (стр.330+340+350+360), в том числе:  | 320                   | 22 563   | 14 140   |
| Кассадаги пул маблағлари (5000)  | 330                   | -  | -  |
| Денежные средства в кассе (5000)   |                       |  |  |
| Ҳисоб-китоб сўғидаги пул маблағлари (5100)   | 340                   | 22 563   | 14 140   |
| Денежные средства на расчетном счете (5100)  |                       |  |  |
| Чет эл валютасидаги пул маблағлари (5200)  | 350                   | -  | -  |
| Денежные средства в иностранной валюте (5200)  |                       |  |  |
| Бошка пул маблағлари ва эквивалентлари (5500, 5600, 5700)  | 360                   | -  | -  |
| Прочие денежные средства и эквиваленты (5500, 5600, 5700)  |                       |  |  |
| қиска муддатли инвестициялар (5800)  | 370                   | 213 274  | 227 286  |
| Краткосрочные инвестиции (5800)  |                       |  |  |
| Бошка жорий активлар (5900)  | 380                   | 89   | 275  |
| Прочие текущие активы (5900)   |                       |  |  |
| <b>II бўлим бўйича жами</b> (сатр.140+190+200+210+320+370+380)   |                       |  |  |
| <b>Итого по разделу II</b> (стр. 140+190+200+210+320+370+380)  | 390                   | 269 530  | 417 172  |
| <b>Баланс активи бўйича жами</b> (сатр.130+390)  |                       |  |  |
| <b>Всего по активу баланса</b> (стр.130+стр.390)   | 400                   | 444 048  | 637 254  |

Продолжение Приложения Г

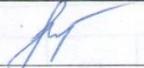
| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| <b>ПАССИВ I. Ўз маблағлари манбалари I. Источники собственных средств</b>   |                       |  |  |
| Устав капитали (8300)<br>Уставный капитал (8300)  | 410                   | 1000   | 101 000  |
| Кўшилган капитал (8400)<br>Добавленный капитал (8400)   | 420                   | -  | -  |
| Резерв капитали (8500)<br>Резервный капитал (8500)  | 430                   | 28   | 173  |
| Сотиб олинган хусусий акциялар (8600)<br>Выкупленные собственные акции (8600)   | 440                   | -  | -  |
| Таксимланмаган фойда (копланмаган зарар) (8700)<br>Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток) (8700)  | 450                   | 3 433  | 6 862  |
| Максадли тушумлар (8800)<br>Целевые поступления (8800)  | 460                   | -  | -  |
| Келгуси давр харажатлари ва тўловлари учун захиралар (8900)<br>Резервы предстоящих расходов и платежей (8900)   | 470                   | -  | -  |
| <b>I бўлим бўйича жами (сатр.410+420+430+440+450+460+470)</b>   | <b>480</b>            | <b>4 462</b>   | <b>108 035</b>   |
| <b>Итого по разделу I (стр.410+420+430+440+450+460+470)</b>   |                       |  |  |
| <b>II. Мажбуриятлар II. Обязательства</b>   |                       |  |  |
| <b>Узоқ муддатли мажбуриятлар, жами (сатр.500+520+530+540+550+560+570+580+590)</b>  | <b>490</b>            | <b>253 468</b>   | <b>379 638</b>   |
| <b>Долгосрочные обязательства, всего (стр.500+520+530+540+550+560+570+580+590)</b>  |                       |  |  |
| шу жумладан: узоқ муддатли кредиторлик қарзлари (сатр.500+520+540+560+590)<br>в том числе: долгосрочная кредиторская задолженность (стр.500+520+540+560+590)                            | 491                   | -  | -  |
| Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга узоқ муддатли қарз (7000)<br>Долгосрочная задолженность поставщикам и подрядчикам (7000)  | 500                   | -  | -  |
| Ажратилган бўлинмаларга узоқ муддатли қарз (7110)<br>Долгосрочная задолженность обособленным подразделениям (7110)  | 510                   | -  | -  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларга узоқ муддатли қарз (7120)<br>Долгосрочная задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам (7120)  | 520                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли кечиктирилган даромадлар (7210, 7220, 7230)<br>Долгосрочные отсроченные доходы (7210, 7220, 7230)   | 530                   | -  | -  |
| Солик ва мажбурий тўловлар бўйича узоқ муддатли кечиктирилган мажбуриятлар (7240)<br>Долгосрочные отсроченные обязательства по налогам и обязательным платежам (7240)                   | 540                   | -  | -  |
| Бошка узоқ муддатли кечиктирилган мажбуриятлар (7250, 7290)<br>Прочие долгосрочные отсроченные обязательства (7250, 7290)   | 550                   | -  | -  |
| Харидорлар ва буюртмачилардан олинган бунаклар (7300)<br>Авансы, полученные от покупателей и заказчиков (7300)  | 560                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли банк кредитлари (7810)<br>Долгосрочные банковские кредиты (7810)  | 570                   | -  | -  |
| Узоқ муддатли қарзлар (7820, 7830, 7840)<br>Долгосрочные займы (7820, 7830, 7840)   | 580                   | 253 468  | 379 638  |
| Бошка узоқ муддатли кредиторлик қарзлар (7900)<br>Прочие долгосрочные кредиторские задолженности (7900)   | 590                   | -  | -  |
| <b>Жорий мажбуриятлар, жами (сатр.610+630+640+650+660+670+680+690+700+710+720+730+740+750+760)</b>  | <b>600</b>            | <b>186 118</b>   | <b>149 581</b>   |
| <b>Текущие обязательства, всего (стр.610+630+640+650+660+670+680+690+700+710+720+730+740+750+760)</b>   |                       |  |  |
| шу жумладан: жорий кредиторлик қарзлари (сатр.610+630+650+670+680+690+700+710+720+760)<br>в том числе: текущая кредиторская задолженность (стр.610+630+650+670+680+690+700+710+720+760) | 601                   | 100 734  | 809  |
| шундан: муддати ўтган жорий кредиторлик қарзлари<br>из нее: просроченная текущая кредиторская задолженность   | 602                   | -  | -  |
| Мол етказиб берувчилар ва пудратчиларга қарз (6000)<br>Задолженность поставщикам и подрядчикам (6000)   | 610                   | 100 392  | 439  |
| Ажратилган бўлинмаларга қарз (6110)<br>Задолженность обособленным подразделениям (6110)   | 620                   | -  | -  |
| Шўъба ва қарам хўжалик жамиятларга қарз (6120)<br>Задолженность дочерним и зависимым хозяйственным обществам (6120)   | 630                   | -  | -  |
| Кечиктирилган даромадлар (6210, 6220, 6230)<br>Отсроченные доходы (6210, 6220, 6230)  | 640                   | -  | -  |
| Солик ва мажбурий тўловлар бўйича кечиктирилган мажбуриятлар (6240)<br>Отсроченные обязательства по налогам и обязательным платежам (6240)  | 650                   | 273  | 151  |
| Бошка кечиктирилган мажбуриятлар (6250, 6290)<br>Прочие отсроченные обязательства (6250, 6290)  | 660                   | -  | -  |
| Олинган бунаклар (6300)<br>Полученные авансы (6300)   | 670                   | 17   | 9  |
| Бюджетга тўловлар бўйича қарз (6400)<br>Задолженность по платежам в бюджет (6400)   | 680                   | -  | -  |
| Сугурталар бўйича қарз (6510)<br>Задолженность по страхованию (6510)  | 690                   | -  | -  |

Продолжение Приложения Г

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код стр. | Ҳисобот даври<br>бошига<br>На начало<br>отчетного<br>периода | Ҳисобот даври<br>охирига<br>На конец<br>отчетного<br>периода |
|---|-----------------------|--|--|
| 1   | 2                     | 3  | 4  |
| Мақсадли давлат жағнамаларига тўловлар бўйича қарз (6520)<br>Задолженность по платежам в государственные целевые фонды (6520) | 700                   | -  | -  |
| Таъсисчиларга бўлган қарзлар (6600)<br>Задолженность учредителям (6600)   | 710                   | -  | -  |
| Меҳнатга ҳақ тўлаш бўйича қарз (6700)<br>Задолженность по оплате труда (6700)   | 720                   | -  | -  |
| Қисқа муддатли банк кредитлари (6810)<br>Краткосрочные банковские кредиты (6810)  | 730                   | -  | -  |
| Қисқа муддатли қарзлар (6820, 6830, 6840)<br>Краткосрочные займы (6820, 6830, 6840)   | 740                   | 85 384   | 148 772  |
| Узоқ муддатли мажбуриятларнинг жорий қисми (6950)<br>Текущая часть долгосрочных обязательств (6950)                           | 750                   | -  | -  |
| Бошқа кредиторлик қарзлар (6950 дан ташқари 6900)<br>Прочие кредиторские задолженности (6900 кроме 6950)                      | 760                   | 61   | 202  |
| <b>II бўлим бўйича жами (сатр.490+600) Итого по разделу II (стр.490+600)</b>  | <b>770</b>            | <b>439 586</b>   | <b>529 219</b>   |
| <b>Баланс пассиви бўйича жами (сатр.480+770) Всего по пассиву баланса (стр.480+770)</b>                                       | <b>780</b>            | <b>444 048</b>   | <b>637 254</b>   |

Раҳбар

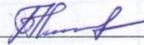
Руководитель




Мусабаев М.

Бош бухгалтер

Главный бухгалтер



Байбекова И

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирининг  
2002 йил 27 декабрдаги 140-сонли буйруғига  
2-сонли илова, ЎзР АВ томонидан 2003 й.  
24 январда рўйхатга олинган N 1209

Приложение N 2 к Приказу министра  
финансов от 27 декабря 2002 г. N 140,  
зарегистрированному МЮ  
24 января 2003 г. N 1209

**МОЛИЯВИЙ НАТИЖАЛАР ТЎҒРИСИДАГИ  
ҲИСОБОТ - 2-сонли шакл  
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ -  
форма N 2**

|  |   |  |
|--|---|--|
| 2018 год с 1 января по 31 декабря  |   | Кодлар<br>Коды                               |
|  |   | БХУТ буйича 1-шакл<br>Форма N 1 по ОКУД      |
|  |   | 0710002                                      |
| Корхона, ташкилот<br>Предприятие, организация  | Общество с ограниченной ответственностью<br>Микрокредитная организация "Траст-Инвест" | КТУТ буйича-<br>по ОКПО-                     |
| Тармок<br>Отрасль  | 96190. Прочие финансово-кредитные организации   | ХХТУТ буйича-<br>по ОКОНХ-                   |
|  |   | 96190  |
| Ташкилий-ҳуқуқий шакли<br>Организационно-правовая форма                              | Общество с ограниченной ответственностью  | ТҲШТ буйича-<br>по КОПФ-                     |
|  |   | 1152   |
| Мулкчилик шакли<br>Форма собственности   | Общество с ограниченной ответственностью  | МШТ буйича-<br>по КФС-                       |
|  |   | 142  |
| Вазирлик, идора ва бошқалар<br>Министерства, ведомства и другие                      | Центральный банк Республики Узбекистан  | ДБИБТ буйича-<br>по СООГУ-                   |
|  |   | 05054  |
| Солиқ тўловчининг идентификацион рақами<br>Идентификационный номер налогоплательщика |   | СТИР-<br>ИНН-                                |
|  |   | 207184203                                    |
| Худуд<br>Территория  |   | МХОБТ-<br>СОАТО-                             |
|  |   | 1714401                                      |
| Манзил<br>Адрес  | г. Наманган, ул. Туракурганская, 185  | Жўнатилган сана-<br>Дата высылки-            |
|  |   | 27.01.2019                                   |
| Ўлчов бирлиги, миңг сўм<br>Единица измерения, тыс. сум.                              |   | Қабул қилинган сана-<br>Дата получения-      |
|  |   |  |
|  |   | Тақдим қилиш муддати-<br>Срок представления- |
|  |   | 30.01.2019                                   |

Продолжение Приложения Д

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя   | Сатр коди<br>Код строки | Ўтган йилнинг шу даврида<br>За соответствующий период прошлого года |   | Ҳисобот даврида<br>За отчетный период |   |
|--|-------------------------|---|---|---------------------------------------|---|
|  |                         | Даромад лар (фойда) Доходы (прибыль)                                | Харажат лар (зарарлар) Расходы (убытки) | Даромад лар (фойда) Доходы (прибыль)  | Харажат лар (зарарлар) Расходы (убытки) |
| 1  | 2                       | 3   | 4                                       | 5                                     | 6                                       |
| Маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларни сотишдан соф тушум<br>Чистая выручка от реализации продукции (товаров, работ и услуг)   | 010                     | 6 107   | ×                                       | 4 590                                 | ×                                       |
| Сотилган маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларнинг таннари<br>Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ и услуг)  | 020                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларни сотишнинг ялли фойдаси (зарари) (сатр.010-020)<br>Валовая прибыль (убыток) от реализации продукции (товаров, работ и услуг) (стр.010-020) | 030                     | 6 107   | -                                       | 4 590                                 | -                                       |
| Давр харажатлари, жами (сатр.050+060+070+080), шу жумладан:<br>Расходы периода, всего (стр.050+060+070+080), в том числе:  | 040                     | ×   | (90 532)                                | ×                                     | (118 227)                               |
| Сотиш харажатлари<br>Расходы по реализации   | 050                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Маъмурий харажатлар<br>Административные расходы  | 060                     | ×   | (90 532)                                | ×                                     | (118 227)                               |
| Бошка операцион харажатлар<br>Прочие операционные расходы  | 070                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Келгусида соликка тортиладиган базадан чиқариладиган ҳисобот даври харажатлари<br>Расходы отчетного периода, исключаемые из налогооблагаемой базы в будущем                    | 080                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Асосий фаолиятнинг бошка даромадлари<br>Прочие доходы от основной деятельности   | 090                     | -   | ×                                       | -                                     | ×                                       |
| Асосий фаолиятнинг фойдаси (зарари) (сатр. 030-040+090)<br>Прибыль (убыток) от основной деятельности (стр.030-040+090)   | 100                     | -   | (84 425)                                | -                                     | (113 637)                               |
| Молиявий фаолиятнинг даромадлари, жами (сатр.120+130+140+150+160), шу жумладан:<br>Доходы от финансовой деятельности, всего (стр.120+130+140+150+160), в том числе:            | 110                     | 475 589   | ×                                       | 555 318                               | ×                                       |
| Дивидендлар шаклидаги даромадлар<br>Доходы в виде дивидендов   | 120                     | -   | ×                                       | -                                     | ×                                       |
| Фоишлар шаклидаги даромадлар<br>Доходы в виде процентов  | 130                     | 199 029   | ×                                       | 282 059                               | ×                                       |
| Молиявий лизинг дан даромадлар<br>Доходы от финансового лизинга  | 140                     | -   | ×                                       | -                                     | ×                                       |
| Валюта курси фарқидан даромадлар<br>Доходы от валютных курсовых разниц   | 150                     | -   | ×                                       | -                                     | ×                                       |
| Молиявий фаолиятнинг бошка даромадлари<br>Прочие доходы от финансовой деятельности   | 160                     | 276 560   | ×                                       | 273 259                               | ×                                       |
| Молиявий фаолият бўйича харажатлар (сатр.180+190+200+210), шу жумладан:<br>Расходы по финансовой деятельности (стр.180+190+200+210), в том числе:                              | 170                     | ×   | (376 148)                               | ×                                     | (404 355)                               |
| Фоишлар шаклидаги харажатлар<br>Расходы в виде процентов   | 180                     | ×   | (103 916)                               | ×                                     | (179 214)                               |
| Ўзоқ муддатли ижара (молиявий лизинг) бўйича фоишлар шаклидаги харажатлар<br>Расходы в виде процентов по долгосрочной аренде (финансовому лизингу)                             | 190                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Валюта курси фарқидан зарарлар<br>Убытки от валютных курсовых разниц   | 200                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Молиявий фаолият бўйича бошка харажатлар<br>Прочие расходы по финансовой деятельности  | 210                     | ×   | (272 232)                               | ×                                     | (225 141)                               |
| Умумҳужалик фаолиятнинг фойдаси (зарари) (сатр.100+110-170)<br>Прибыль (убыток) от общехозяйственной деятельности (стр.100+110-170)  | 220                     | 15 016  | -                                       | 37 326                                | -                                       |
| Фавқуллодаги фойда ва зарарлар<br>Чрезвычайные прибыли и убытки  | 230                     | -   | -                                       | -                                     | -                                       |
| Даромад (фойда) солигини тўлагунга қадар фойда (зарар) (сатр.220+/-230)<br>Прибыль (убыток) до уплаты налога на доходы (прибыль) (стр.220+/-230)                               | 240                     | 15 016  | -                                       | 37 326                                | -                                       |
| Даромад (фойда) солиги<br>Налог на доходы (прибыль)  | 250                     | ×   | (3 240)                                 | ×                                     | (7 821)                                 |
| Фойдалан бошка солиқлар ва йингимлар<br>Прочие налоги и сборы от прибыли   | 260                     | ×   | -                                       | ×                                     | -                                       |
| Ҳисобот даврининг соф фойдаси (зарари) (сатр.240-250-260)<br>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (стр.240-250-260)   | 270                     | 11 774  | -                                       | 29 502                                | -                                       |

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирининг  
2002 йил 27 декабрдаги 140-сонли буйруғига  
2-сонли илова, ЎзР АВ томонидан 2003 й.  
24 январда рўйхатга олинган N 1209

Приложение N 2 к Приказу министра  
финансов от 27 декабря 2002 г. N 140,  
зарегистрированному МЮ  
24 января 2003 г. N 1209

**МОЛИЯВИЙ НАТИЖАЛАР ТЎҒРИСИДАГИ  
ҲИСОБОТ - 2-сонли шакл  
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ -  
форма N 2**

|  |   |   |
|--|---|---|
| 2017 год с 1 января по 31 декабря  |   | Кодлар<br>Коды                                  |
| БХУТ буйича 1-шакл<br>Форма N 1 по ОКУД  |   | 0710002   |
| Корхона, ташкилот<br>Предприятие, организация  | Общество с ограниченной ответственностью<br>Микрокредитная организация "Траст-Инвест" | КТУТ буйича-<br>по ОКПО-                        |
| Тармок<br>Отрасль  | 96190. Прочие финансово-кредитные организации   | ХХТУТ буйича-<br>по ОКОНХ-                      |
| Ташкилий-ҳуқуқий шакли<br>Организационно-правовая форма                              | Общество с ограниченной ответственностью  | ТҲШТ буйича-<br>по КОПФ-                        |
| Мулкчилик шакли<br>Форма собственности   | Общество с ограниченной ответственностью  | МШТ буйича-<br>по КФС-                          |
| Вазирлик, идора ва бошқалар<br>Министерства, ведомства и другие                      | Центральный банк Республики Узбекистан  | ДБИБТ буйича-<br>по СООГУ-                      |
| Солиқ тўловчининг идентификацион рақами<br>Идентификационный номер налогоплательщика |   | СТИР-<br>ИНН-                                   |
| Худуд<br>Территория  |   | МХОБТ-<br>СОАТО-                                |
| Манзил<br>Адрес  | г. Наманган, ул. Турақурганская, 185  | Жунатилган сана-<br>Дата высылки-               |
| Ўлчов бирлиги, минг сўм<br>Единица измерения, тыс. сум.                              |   | Қабул қилинган сана-<br>Дата получения-         |
|  |   | Тақдим қилиш муддатидан-<br>Срок представления- |

Продолжение Приложения Е

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код строки | Ўтган йилнинг шу даврида<br>За соответствующий период прошлого года |   | Ҳисобот даврида<br>За отчетный период        |   |
|---|-------------------------|---|---|--|---|
|   |                         | Даромадлар<br>(фойда)<br>Доходы<br>(прибыль)                        | Харажатлар<br>(зарарлар)<br>Расходы<br>(убытки) | Даромадлар<br>(фойда)<br>Доходы<br>(прибыль) | Харажатлар<br>(зарарлар)<br>Расходы<br>(убытки) |
| 1   | 2                       | 3   | 4   | 5  | 6   |
| Маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларни сотишдан соф тушум<br>Чистая выручка от реализации продукции (товаров, работ и услуг)  | 010                     | 5 888   | ×   | 6 107  | ×   |
| Сотилган маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларнинг таннари<br>Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ и услуг)   | 020                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларни сотишнинг ялли фойдаси (зарари)<br>(сатр.010-020)<br>Валовая прибыль (убыток) от реализации продукции (товаров, работ и услуг) (стр.010-020) | 030                     | 5 888   | -   | 6 107  | -   |
| Давр харажатлари, жами (сатр.050+060+070+080), шу жумладан:<br>Расходы периода, всего (стр.050+060+070+080), в том числе:   | 040                     | ×   | (77 821)  | ×  | (90 532)  |
| Сотили харажатлари<br>Расходы по реализации   | 050                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Маъмурий харажатлар<br>Административные расходы   | 060                     | ×   | (77 821)  | ×  | (90 532)  |
| Бошка операцион харажатлар<br>Прочие операционные расходы   | 070                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Келгусида соликка тортиладиган базадан чиқариладиган хисобот даври<br>харажатлари<br>Расходы отчетного периода, исключаемые из налогооблагаемой базы в будущем                    | 080                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Асосий фаолиятнинг бошка даромадлари<br>Прочие доходы от основной деятельности  | 090                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Асосий фаолиятнинг фойдаси (зарари) (сатр. 030-040+090)<br>Прибыль (убыток) от основной деятельности (стр.030-040+090)  | 100                     | -   | (71 933)  | -  | (84 425)  |
| Молиявий фаолиятнинг даромадлари, жами (сатр.120+130+140+150+160),<br>шу жумладан:<br>Доходы от финансовой деятельности, всего (стр.120+130+140+150+160),<br>в том числе:         | 110                     | 202 800   | ×   | 475 589                                      | ×   |
| Дивидендлар шаклидаги даромадлар<br>Доходы в виде дивидендов  | 120                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Фоизлар шаклидаги даромадлар<br>Доходы в виде процентов   | 130                     | 128 002   | ×   | 199 029                                      | ×   |
| Молиявий лизинг дан даромадлар<br>Доходы от финансового лизинга   | 140                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Валюта курси фарқидан даромадлар<br>Доходы от валютных курсовых разниц  | 150                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Молиявий фаолиятнинг бошка даромадлари<br>Прочие доходы от финансовой деятельности  | 160                     | 74 798  | ×   | 276 560                                      | ×   |
| Молиявий фаолият бўйича харажатлар (сатр.180+190+200+210), шу<br>жумладан:<br>Расходы по финансовой деятельности (стр.180+190+200+210), в том<br>числе:                           | 170                     | ×   | (125 832)                                       | ×  | (376 148)                                       |
| Фоизлар шаклидаги харажатлар<br>Расходы в виде процентов  | 180                     | ×   | (70 973)  | ×  | (103 916)                                       |
| Ўзоқ муддатли ижара (молиявий лизинг) бўйича фоизлар шаклидаги<br>харажатлар<br>Расходы в виде процентов по долгосрочной аренде (финансовому<br>лизингу)                          | 190                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Валюта курси фарқидан зарарлар<br>Убытки от валютных курсовых разниц  | 200                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Молиявий фаолият бўйича бошка харажатлар<br>Прочие расходы по финансовой деятельности   | 210                     | ×   | (54 859)  | ×  | (272 232)                                       |
| Умумжамак фаолиятнинг фойдаси (зарари) (сатр.100+110-170)<br>Прибыль (убыток) от общезыхозяйственной деятельности (стр.100+110-170)   | 220                     | 5 035   | -   | 15 016                                       | -   |
| Фавқуллоддаги фойда ва зарарлар<br>Чрезвычайные прибыли и убытки  | 230                     | -   | -   | -  | -   |
| Даромад (фойда) солигини тўлашдан қалдар фойда (зарар) (сатр.220+/-230)<br>Прибыль (убыток) до уплаты налога на доходы (прибыль) (стр.220+/-230)                                  | 240                     | 5 035   | -   | 15 016                                       | -   |
| Даромад (фойда) солиги<br>Налог на доходы (прибыль)   | 250                     | ×   | (3 240)   | ×  | (3 240)   |
| Фойдадан бошка солиқлар ва йиғимлар<br>Прочие налоги и сборы от прибыли   | 260                     | ×   | -   | ×  | -   |
| хисобот даврининг соф фойдаси (зарари) (сатр.240-250-260)<br>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (стр.240-250-260)  | 270                     | 3 573   | -   | 11 774                                       | -   |

Ўзбекистон Республикаси Молия вазирлиги  
2002 йил 27 декабрдаги 140-сонли буйруғига  
2-сонли илова, ЎзР АВ томонидан 2003 й.  
24 январда рўйхатга олинган N 1209

Приложение N 2 к Приказу министра  
финансов от 27 декабря 2002 г. N 140,  
зарегистрированному МЮ  
24 января 2003 г. N 1209

**МОЛИЯВИЙ НАТИЖАЛАР ТЎҒРИСИДАГИ  
ҲИСОБОТ - 2-сонли шакл  
ОТЧЕТ О ФИНАНСОВЫХ РЕЗУЛЬТАТАХ -  
форма N 2**

|  |   |  |
|--|---|--|
| 2016 год с 1 января по 31 декабря  |   | Кодлар<br>Коды                               |
|  |   | 0710002                                      |
| БХУТ буйича 1-шакл<br>Форма N 1 по ОКУД  |   |  |
| Корхона, ташкилот<br>Предприятие, организация  | Общество с ограниченной ответственностью<br>Микрокредитная организация "Траст-Инвест" | КТУТ буйича-<br>по ОКПО-                     |
| Тармок<br>Отрасль  | 96190. Прочие финансово-кредитные организации   | ХХТУТ буйича-<br>по ОКОНХ-                   |
|  |   | 96190  |
| Ташкилий-ҳуқуқий шакли<br>Организационно-правовая форма                              | Общество с ограниченной ответственностью  | ТҲШТ буйича-<br>по КОПФ-                     |
|  |   | 1152   |
| Мулкчилик шакли<br>Форма собственности   | Общество с ограниченной ответственностью  | МШТ буйича-<br>по КФС-                       |
|  |   | 142  |
| Вазирлик, идора ва бошқалар<br>Министерства, ведомства и другие                      | Центральный банк Республики Узбекистан  | ДБИБТ буйича-<br>по СООГУ-                   |
|  |   | 05054  |
| Солиқ тўловчининг идентификацион рақами<br>Идентификационный номер налогоплательщика |   | СТИР-<br>ИНН-                                |
|  |   | 207184203                                    |
| Худуд<br>Территория  |   | МҲОБТ-<br>СОАТО-                             |
|  |   | 1714401                                      |
| Манзил<br>Адрес  | г. Наманган, ул. Туракурганская, 185  | Жунатилган сана-<br>Дата высылки-            |
|  |   | 27.01.2017                                   |
| Ўлчов бирлиги, минг сўм<br>Единица измерения, тыс. сум.                              |   | Қабул қилинган сана-<br>Дата получения-      |
|  |   |  |
|  |   | Тақдим қилиш муддати-<br>Срок представления- |
|  |   | 30.01.2017                                   |

Продолжение Приложения Ж

| Кўрсаткичлар номи<br>Наименование показателя  | Сатр коди<br>Код строки | Ўтган йилнинг шу даврида<br>За соответствующий период прошлого года |   | Ҳисобот даврида<br>За отчетный период        |   |
|---|-------------------------|---|---|--|---|
|   |                         | Даромадлар<br>(фойда)<br>Доходы<br>(прибыль)                        | Харажатлар<br>(зарарлар)<br>Расходы<br>(убытки) | Даромадлар<br>(фойда)<br>Доходы<br>(прибыль) | Харажатлар<br>(зарарлар)<br>Расходы<br>(убытки) |
| 1   | 2                       | 3   | 4   | 5  | 6   |
| Маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларни сотишдан соф тушум<br>Чистая выручка от реализации продукции (товаров, работ и услуг)  | 010                     | 6 592   | ×   | 5 888  | ×   |
| Сотилган маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларнинг таннари<br>Себестоимость реализованной продукции (товаров, работ и услуг)   | 020                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Маҳсулот (товар, иш ва хизмат) ларни сотишнинг яли фойдаси (зарари)<br>(сатр.010-020)   |                         |   |   |  |   |
| Валовая прибыль (убыток) от реализации продукции (товаров, работ и услуг) (стр.010-020)   | 030                     | 6 592   | -   | 5 888  | -   |
| Давр харажатлари, жами (сатр.050+060+070+080), шу жумладан:<br>Расходы периода, всего (стр.060+060+070+080), в том числе:   | 040                     | ×   | (82 236)  | ×  | (77 821)  |
| Сотиш харажатлари<br>Расходы по реализации  | 050                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Маъмурий харажатлар<br>Административные расходы   | 060                     | ×   | (82 236)  | ×  | (77 821)  |
| Бошка операцион харажатлар<br>Прочие операционные расходы   | 070                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Келгусида соликка тортиладиган базадан чиқариладиган ҳисобот даври<br>харажатлари<br>Расходы отчетного периода, исключаемые из налогооблагаемой базы в<br>будущем         | 080                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Асосий фаолиятнинг бошка даромадлари<br>Прочие доходы от основной деятельности  | 090                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Асосий фаолиятнинг фойдаси (зарари) (сатр. 030-040+090)<br>Прибыль (убыток) от основной деятельности (стр.030-040+090)  | 100                     | -   | (75 644)  | -  | (71 933)  |
| Молиявий фаолиятнинг даромадлари, жами (сатр.120+130+140+150+160),<br>шу жумладан:<br>Доходы от финансовой деятельности, всего (стр.120+130+140+150+160),<br>в том числе: | 110                     | 169 544   | ×   | 202 800                                      | ×   |
| Дивидендлар шаклидаги даромадлар<br>Доходы в виде дивидендов  | 120                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Фондлар шаклидаги даромадлар<br>Доходы в виде процентов   | 130                     | 114 728   | ×   | 128 002                                      | ×   |
| Молиявий лизинг дан даромадлар<br>Доходы от финансового лизинга   | 140                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Валюта курси фарқидан даромадлар<br>Доходы от валютных курсовых разниц  | 150                     | -   | ×   | -  | ×   |
| Молиявий фаолиятнинг бошка даромадлари<br>Прочие доходы от финансовой деятельности  | 160                     | 54 816  | ×   | 74 798                                       | ×   |
| Молиявий фаолият бўйича харажатлар (сатр.180+190+200+210), шу<br>жумладан:<br>Расходы по финансовой деятельности (стр.180+190+200+210), в том<br>числе:                   | 170                     | ×   | (87 351)  | ×  | (125 832)                                       |
| Фондлар шаклидаги харажатлар<br>Расходы в виде процентов  | 180                     | ×   | (46 814)  | ×  | (70 973)  |
| Узок муддатли ижара (молиявий лизинг) бўйича фондлар шаклидаги<br>харажатлар<br>Расходы в виде процентов по долгосрочной аренде (финансовому<br>лизингу)                  | 190                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Валюта курси фарқидан зарарлар<br>Убытки от валютных курсовых разниц  | 200                     | ×   | -   | ×  | -   |
| Молиявий фаолият бўйича бошка харажатлар<br>Прочие расходы по финансовой деятельности   | 210                     | ×   | (40 537)  | ×  | (54 859)  |
| Умумхўжалик фаолиятнинг фойдаси (зарари) (сатр.100+110-170)<br>Прибыль (убыток) от общехозяйственной деятельности (стр.100+110-170)                                       | 220                     | 6 569   | -   | 5 035  | -   |
| Фавқуллодаги фойда ва зарарлар<br>Чрезвычайные прибыли и убытки   | 230                     | -   | -   | -  | -   |
| Даромад (фойда) солигини тўлагунга қалар фойда (зарар) (сатр.220+/-230)<br>Прибыль (убыток) до уплаты налога на доходы (прибыль) (стр.220+/-230)                          | 240                     | 6 569   | -   | 5 035  | -   |
| Даромад (фойда) солиги<br>Налог на доходы (прибыль)   | 250                     | ×   | (3 240)   | ×  | (3 240)   |
| Фойдадан бошка солиқлар ва йиғимлар<br>Прочие налоги и сборы от прибыли   | 260                     | ×   | -   | ×  | -   |
| ҳисобот даврининг соф фойдаси (зарари) (сатр.240-250-260)<br>Чистая прибыль (убыток) отчетного периода (стр.240-250-260)  | 270                     | 2 895   | -   | 3 573  | -   |

## Приложение И

Бухгалтерия балансига илова  
Приложение к Бухгалтерскому балансу

### Мажбуриятлар бажарилишни таъмирлаш Обеспечения обязательств

| Кўрсаткичларноми<br>Наименование показателя | Сатр коди<br>Код строки | На 31 декабря 2018 г. | На 31 декабря 2017 г. | На 31 декабря 2016 г. |
|---|-------------------------|-----------------------|-----------------------|-----------------------|
| Кабул қилган, жами<br>Приняты, всего        | 6900                    | 1494039               | 980968                | 708304                |
| шу жумладан:<br>в том числе:                | 6901                    | -                     | -                     | -                     |
| Чикарилган, жами<br>Выданы, всего           | 6910                    | 279781                | 155915                | 186198                |
| шу жумладан:<br>в том числе:                | 6911                    | -                     | -                     | -                     |

Рахбар  
Руководитель



Мусабаев М.



Рисунок К.5 – Организационная схема ООО МКО «Траст-Инвест»



Рисунок Л.6 – Состав источников собственных средств  
ООО МКО «Траст-Инвест»



Рисунок Л.7 – Состав источников заемных средств  
ООО МКО «Траст-Инвест»

Таблица Л.6 – Анализ динамики и структуры источников капитала

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Источник капитала                  | Сумма, тыс. сум |         |         | Структура капитала, % |         |         |
|------------------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                                    | 2016 г.         | 2017 г. | изм., Δ | 2016 г.               | 2017 г. | изм., Δ |
| Собственные средства (стр.480)     | 108035          | 219809  | +111774 | 17,0                  | 24,4    | +7,5    |
| Заемные средства (стр.490+стр.600) | 529219          | 679473  | +150254 | 83,0                  | 75,6    | -7,5    |
| Итого:                             | 637254          | 899282  | +262028 | 100,0                 | 100,0   | -       |

Таблица Л.7 – Анализ динамики и структуры источников капитала

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Источник капитала                  | Сумма, тыс. сум |         |         | Структура капитала, % |         |         |
|------------------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                                    | 2017 г.         | 2018 г. | изм., Δ | 2017 г.               | 2018 г. | изм., Δ |
| Собственные средства (стр.480)     | 219809          | 290211  | +70402  | 24,4                  | 19,2    | -5,2    |
| Заемные средства (стр.490+стр.600) | 679473          | 1221362 | +541889 | 75,6                  | 80,8    | +5,2    |
| Итого:                             | 899282          | 1511573 | +612291 | 100,0                 | 100,0   | -       |

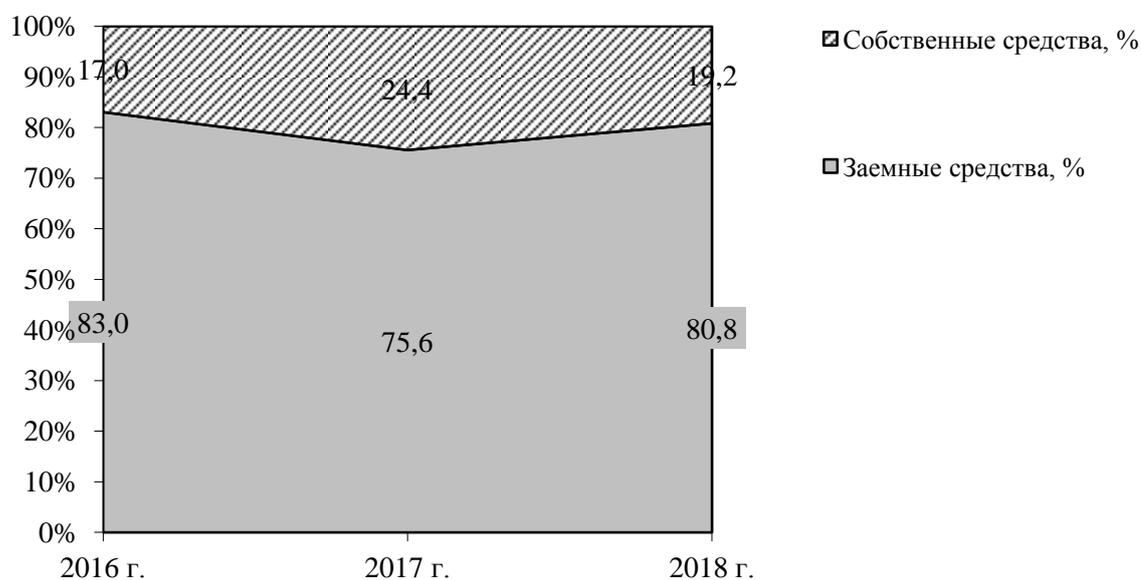


Рисунок Л.8 – Динамика структуры капитала ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

Продолжение Приложения Л

Таблица Л.8 – Анализ динамики и структуры источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Источник средств         | Сумма, тыс. сум |         |         | Структура капитала, % |         |         |
|--------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                          | 2016 г.         | 2017 г. | изм., Δ | 2016 г.               | 2017 г. | изм., Δ |
| Уставный капитал         | 101000          | 201000  | +100000 | 93,5                  | 91,4    | -2,0    |
| Резервный капитал        | 173             | 352     | +179    | 0,2                   | 0,2     | -       |
| Нераспределенная прибыль | 6862            | 18457   | +11595  | 6,4                   | 8,4     | +2,0    |
| Итого:                   | 108035          | 219809  | +111774 | 100,0                 | 100,0   | -       |

Таблица Л.9 – Анализ динамики и структуры источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Источник средств         | Сумма, тыс. сум |         |         | Структура капитала, % |         |         |
|--------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                          | 2017 г.         | 2018 г. | изм., Δ | 2017 г.               | 2018 г. | изм., Δ |
| Уставный капитал         | 201000          | 241900  | +40900  | 91,4                  | 83,4    | -8,1    |
| Резервный капитал        | 352             | 940     | +588    | 0,2                   | 0,3     | +0,2    |
| Нераспределенная прибыль | 18457           | 47371   | +28914  | 8,4                   | 16,3    | +7,9    |
| Итого:                   | 219809          | 290211  | +70402  | 100,0                 | 100,0   | -       |

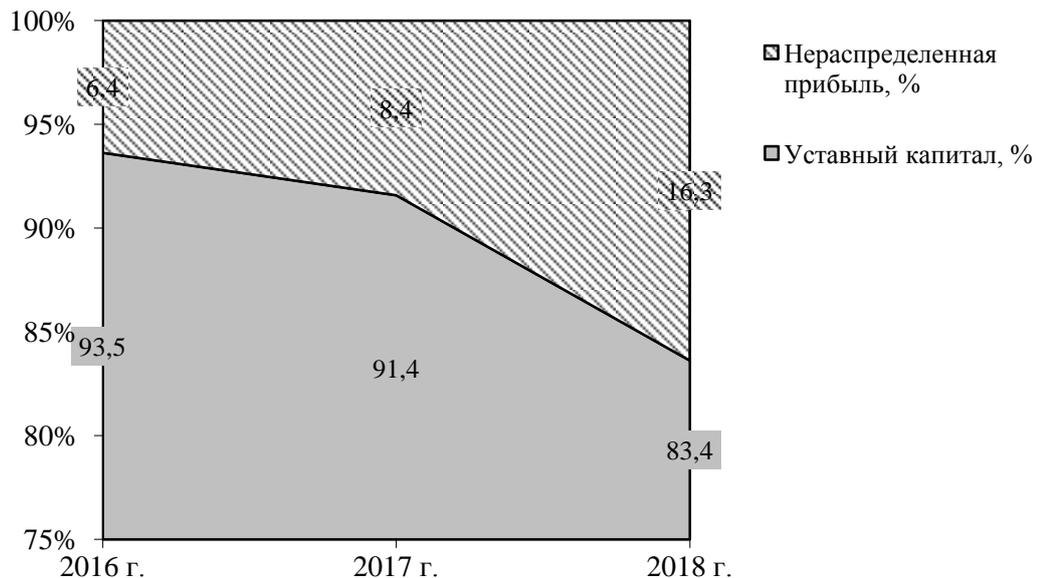


Рисунок Л.9 – Динамика структуры источников собственных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

Продолжение Приложения Л

Таблица Л.10 – Анализ динамики и структуры заемного капитала

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Источник средств           | Сумма, тыс. сум |         |         | Структура капитала, % |         |         |
|----------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                            | 2017 г.         | 2018 г. | изм., Δ | 2017 г.               | 2018 г. | изм., Δ |
| Долгосрочн. заемные ср-ва  | 379638          | 357675  | -21963  | 71,7                  | 52,6    | -19,1   |
| Краткосрочн. заемные ср-ва | 148772          | 311049  | +162277 | 28,1                  | 45,8    | +17,7   |
| Кредиторская задолженность | 809             | 10749   | +9940   | 0,2                   | 1,6     | +1,4    |
| Итого:                     | 529219          | 679473  | +150254 | 100,0                 | 100,0   | -       |

Таблица Л.11 – Анализ динамики и структуры заемного капитала

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Источник средств           | Сумма, тыс. сум |         |         | Структура капитала, % |         |         |
|----------------------------|-----------------|---------|---------|-----------------------|---------|---------|
|                            | 2017 г.         | 2018 г. | изм., Δ | 2017 г.               | 2018 г. | изм., Δ |
| Долгосрочн. заемные ср-ва  | 357675          | 456670  | +98995  | 52,6                  | 37,4    | -15,2   |
| Краткосрочн. заемные ср-ва | 311049          | 745664  | +434615 | 45,8                  | 61,1    | +15,3   |
| Кредиторская задолженность | 10749           | 19028   | +8279   | 1,6                   | 1,6     | -       |
| Итого:                     | 679473          | 1221362 | +541889 | 100,0                 | 100,0   | -       |

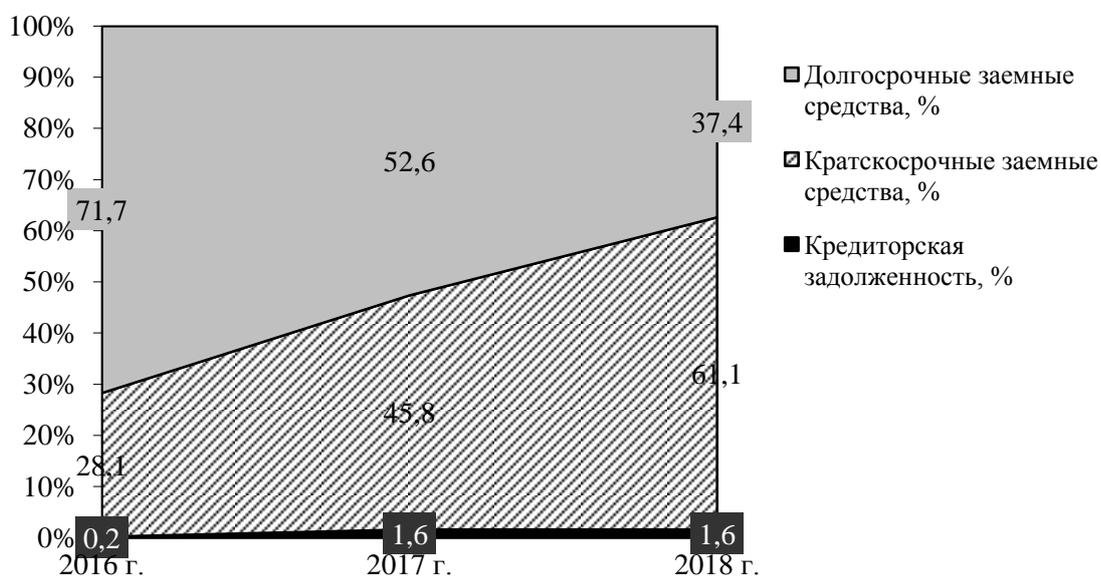


Рисунок Л.10 – Динамика структуры источников заемных средств

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

Продолжение Приложения Л

Таблица Л.12 – Анализ динамики и структуры портфеля привлеченных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

| Привлеченные средства     | 2016 г.  |         | 2017 г.  |         |         | 2018 г.  |          |         |
|---------------------------|----------|---------|----------|---------|---------|----------|----------|---------|
|                           | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | изм., Δ | доля, % | тыс. сум | изм., Δ  | доля, % |
| Кредиты банков            | 31250    | 5,9     | 47580    | +16330  | 7,1     | 88730    | +72400   | 7,4     |
| Займы от юридических лиц  | 113617   | 21,5    | 57403    | +56214  | 8,6     | 9205     | +65419   | 0,8     |
| Сбережения физических лиц | 383543   | 72,6    | 563741   | +180198 | 84,3    | 1104000  | +923802  | 91,9    |
| Итого:                    | 528410   | 100,0   | 668724   | +140314 | 100,0   | 1201935  | +1061621 | 100,0   |

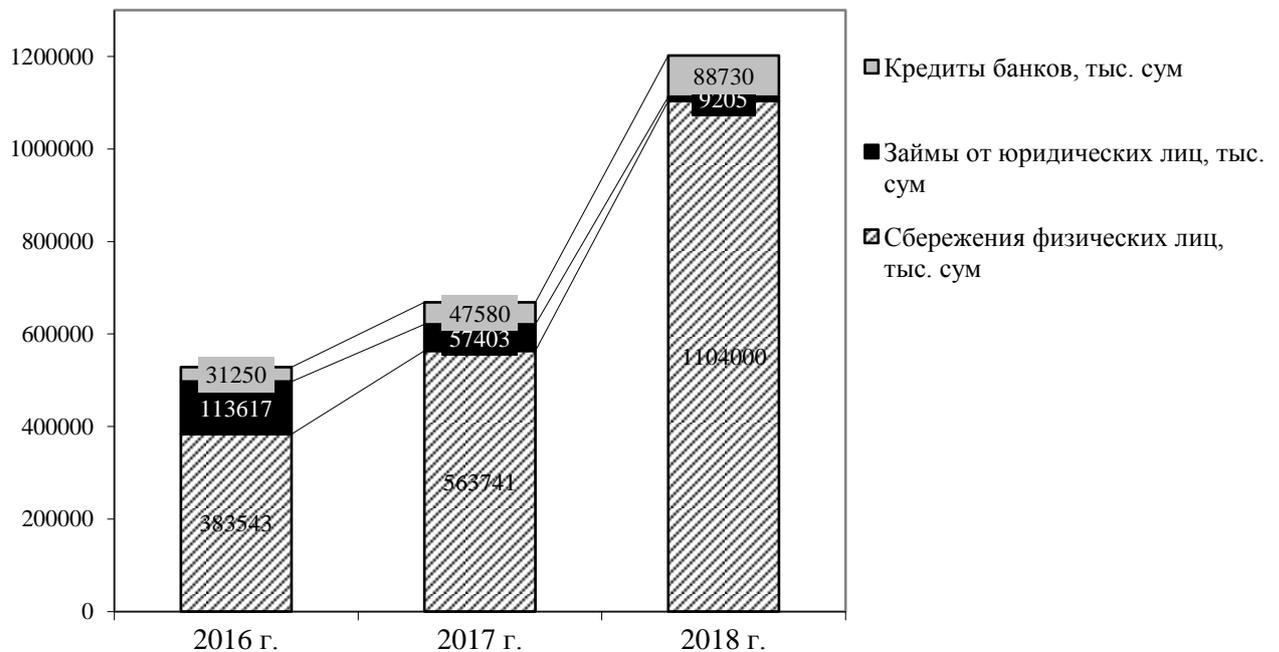


Рисунок Л.11 – Динамика портфеля привлеченных средств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., тыс. сум

Расчет средней продолжительности оборачиваемости кредиторской задолженности ( $P_{KЗ}$ ) в обороте ООО МКО «Траст-Инвест»

Средняя продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности ( $P_{KЗ}$ ) рассчитывается по следующей формуле [29]:

$$P_{KЗ_t} = 365 / \left( \frac{D}{KЗ_t + KЗ_{t-1}} \right) \cdot 2, \quad (Л.1)$$

где  $P_{KЗ_t}$  – продолжительность оборачиваемости кредиторской задолженности;  $D$  – операционный доход;  $KЗ_t$  – кредиторская задолженность на конец расчетного года;  $KЗ_{t-1}$  – кредиторская задолженность на начало расчетного года.

Так, при  $D_{2016 \text{ г.}} = 202800$  тыс. сум (Приложение Н);  $KЗ_{2016 \text{ г.}} = 809$  тыс. сум (ф.1 стр.610, Приложение Г);  $KЗ_{2015 \text{ г.}} = 10073$  тыс. сум (ф.1 стр.610, Приложение Г) согласно формуле (Л.1):

$$P_{KЗ_{2016 \text{ г.}}} = 365 / \left( \frac{202800}{809 + 10073} \right) \cdot 2 = 10 \text{ дней.}$$

При  $D_{2017 \text{ г.}} = 475589$  тыс. сум (Приложение Н);  $KЗ_{2017 \text{ г.}} = 10749$  тыс. сум (ф.1 стр.610, Приложение В);  $KЗ_{2016 \text{ г.}} = 809$  тыс. сум (ф.1 стр.610, Приложение В), согласно формуле (Л.1):

$$P_{KЗ_{2017 \text{ г.}}} = 365 / \left( \frac{475589}{10749 + 809} \right) \cdot 2 = 4 \text{ дня.}$$

При  $D_{2018 \text{ г.}} = 555318$  тыс. сум (Приложение Н);  $KЗ_{2018 \text{ г.}} = 19028$  тыс. сум (ф.1 стр.610, Приложение Б);  $KЗ_{2017 \text{ г.}} = 10749$  тыс. сум (ф.1 стр.610, Приложение Б), согласно формуле (Л.1):

$$P_{KЗ_{2018 \text{ г.}}} = 365 / \left( \frac{555318}{19028 + 10749} \right) \cdot 2 = 10 \text{ дней.}$$

Таблица Л.13 – Кредиторская и дебиторская задолженности  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 г.

| Наименование показателя   | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---|---------|---------|---------|
| Дебиторская задолженность, тыс. сум   | 175471  | 146306  | 245548  |
| Кредиторская задолженность, тыс. сум  | 809     | 10749   | 19028   |
| Продолжительность погашения дебиторской задолж., дн.                            | 188     | 123     | 129     |
| Продолжительность погашения кредиторской задолж., дн.                           | 10      | 4       | 10      |
| Приходится дебиторской задолженности на единицу кредиторской задолженности, сум | 18      | 30      | 13      |

## Приложение М

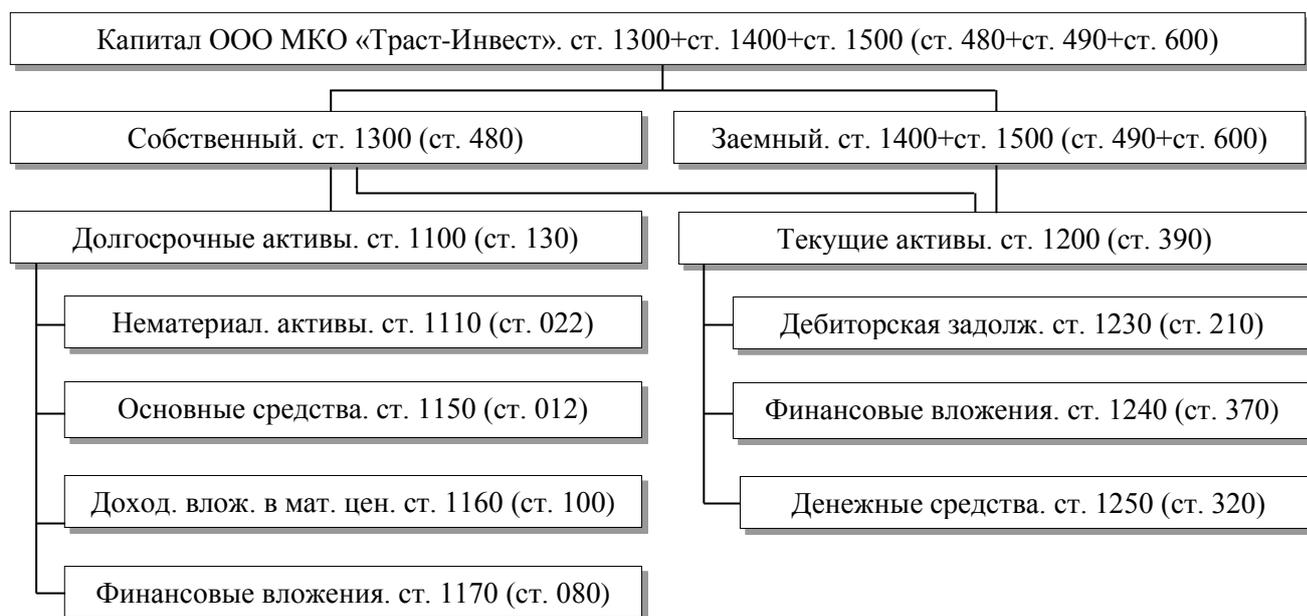


Рисунок М.12 – Размещение капитала ООО МКО «Траст-Инвест»

Таблица М.14 – Анализ динамики и структуры активов

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Активы организации  | 2016 г.  |         | 2017 г.  |         | Прирост, Δ |         |
|---------------------|----------|---------|----------|---------|------------|---------|
|                     | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум   | доля, % |
| Долгосрочные активы | 220082   | 34,5    | 214621,0 | 23,9    | -5461      | -10,7   |
| Текущие активы      | 417172   | 65,5    | 684661,0 | 76,1    | +267489    | +10,7   |
| Итого:              | 637254   | 100,0   | 899282,0 | 100,0   | +262028    | -       |
| в том числе:        |          |         |          |         |            |         |
| монетарные активы   | 620366   | 97,3    | 879465,0 | 97,8    | +259099    | +0,4    |
| немонетарные активы | 16888    | 2,7     | 19817,0  | 2,2     | +2929      | -0,4    |
| Справочно:          |          |         |          |         |            |         |
| монетарные пассивы  | 529219   | -       | 679473   | -       | -          | -       |

Таблица М.15 – Анализ динамики и структуры активов

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Активы организации  | 2017 г.  |         | 2018 г.  |         | Прирост, Δ |         |
|---------------------|----------|---------|----------|---------|------------|---------|
|                     | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум   | доля, % |
| Долгосрочные активы | 214621,0 | 23,9    | 239797   | 15,9    | +25176     | -8,0    |
| Текущие активы      | 684661,0 | 76,1    | 1271776  | 84,1    | +587115    | +8,0    |
| Итого:              | 899282,0 | 100,0   | 1511573  | 100,0   | +612291    | -       |
| в том числе:        |          |         |          |         |            |         |
| монетарные активы   | 879465,0 | 97,8    | 1485254  | 98,3    | +605789    | +0,5    |
| немонетарные активы | 19817,0  | 2,2     | 26319    | 1,7     | +6502      | -0,5    |

|                    |        |   |         |   |   |   |
|--------------------|--------|---|---------|---|---|---|
| Справочно:         |        |   |         |   |   |   |
| монетарные пассивы | 679473 | - | 1221362 | - | - | - |

Продолжение Приложения М

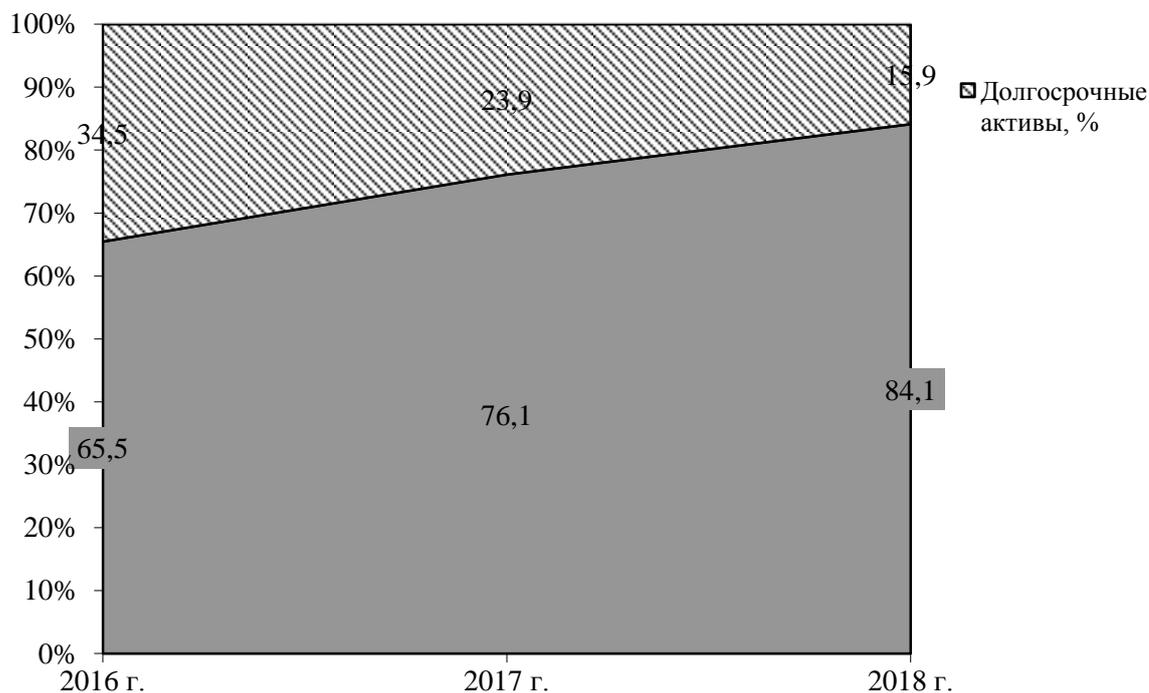


Рисунок М.13 –Динамика структуры активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

#### Расчет размера финансовых потерь от инфляции монетарных активов ООО МКО «Траст-Инвест» по методике Д.А. Панкова

Размер финансовых потерь от инфляции монетарных активов рассчитывается по методике Д. А. Панкова [27]:

$$\Delta KL = \left( \overline{МП}_{t-1} - MA_{t-1} \right) \times \frac{I_t}{I_{t-1}} + \left( \overline{МП}_t - MA_t \right) \times \frac{I_t}{I_{cp}} - \left( \overline{МП}_t - MA_t \right) \quad (M.2)$$

где  $\Delta KL$  – изменение суммы капитала;  $MA_{t-1}$  и  $MA_t$  – монетарные активы на начало и конец расчетного года;  $\overline{МП}_{t-1}$  и  $\overline{МП}_t$  – монетарные пассивы на начало и конец расчетного года;  $I_{t-1}$ ,  $I_t$ ,  $I_{cp}$  – значения индекса инфляции на начало, конец года и среднегодовое значение, соответственно.

По данным таблицы М.14, при  $MA_{2016 \text{ г.}} = 620366$  тыс. сум;  $MA_{2017 \text{ г.}} = 879465$  тыс. сум;  $\overline{МП}_{2016 \text{ г.}} = 529219$  тыс. сум;  $\overline{МП}_{2017 \text{ г.}} = 679473$  тыс. сум;  $I_{2016 \text{ г.}} = 105,4$  [54];  $I_{2017 \text{ г.}} = 102,5$  [54];  $I_{cp} = 103,95$   $((105,4+102,5)/2)$ , согласно формуле (М.2):

$$\Delta KL_{2017 \text{ г.}} = \left( 29219 - 620366 \right) \times \frac{102,5}{105,4} + \left( 79473 - 879465 \right) \times \frac{102,5}{103,95} - \left( 79473 - 879465 \right) = -85849 \text{ тыс. сум.}$$

Продолжение Приложения М

По данным таблицы М.15, при  $MA_{2017 \text{ г.}} = 879465$  тыс. сум;  $MA_{2018 \text{ г.}} = 1485254$  тыс. сум;  $MP_{2017 \text{ г.}} = 679473$  тыс. сум;  $MP_{2018 \text{ г.}} = 1221362$  тыс. сум;  $I_{2017 \text{ г.}} = 102,5$  [54];  $I_{2018 \text{ г.}} = 104,3$  [54];  $I_{\text{ср}} = 103,4$   $\left( (102,5 + 104,3) / 2 \right)$ , согласно формуле (М.2):

$$\Delta KL_{2018 \text{ г.}} = \left( 79473 - 879465 \right) \times \frac{104,3}{102,5} + \left( 221362 - 1485254 \right) \times \frac{104,3}{103,4} - \left( 221362 - 1485254 \right) = -205800 \text{ тыс. сум.}$$

Таблица М.16 – Анализ динамики и структуры долгосрочных активов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Наименование актива               | 2016 г.  |         | 2017 г.  |         | Прирост, Δ |         |
|-----------------------------------|----------|---------|----------|---------|------------|---------|
|                                   | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум   | доля, % |
| Нематериальные активы             | 15       | 0,0     | 13       | 0,0     | -2         | -       |
| Основные средства                 | 1536     | 0,8     | 1531     | 0,7     | -5         | -       |
| Доходные вложения в мат. ценности | 15338    | 7,0     | 18273    | 8,5     | +2935      | +1,5    |
| Финансовые вложения               | 203194   | 92,3    | 194804   | 90,8    | -8390      | -1,6    |
| Итого:                            | 220082   | 100,0   | 214621   | 100,0   | -5461      | -       |

Таблица М.17 – Анализ динамики и структуры долгосрочных активов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Наименование активов              | 2017 г.  |         | 2018 г.  |         | Прирост, Δ |         |
|-----------------------------------|----------|---------|----------|---------|------------|---------|
|                                   | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум   | доля, % |
| Нематериальные активы             | 14       | 0,0     | 11       | 0,0     | -3         | -       |
| Основные средства                 | 1532     | 0,8     | 2037     | 0,9     | +505       | +0,1    |
| Доходные вложения в мат. ценности | 18273    | 8,5     | 24273    | 10,1    | +6000      | +1,6    |
| Финансовые вложения               | 194804   | 90,8    | 213478   | 89,0    | +18674     | -1,7    |
| Итого:                            | 214621   | 100,0   | 239797   | 100,0   | +25176     | -       |

Продолжение Приложения М

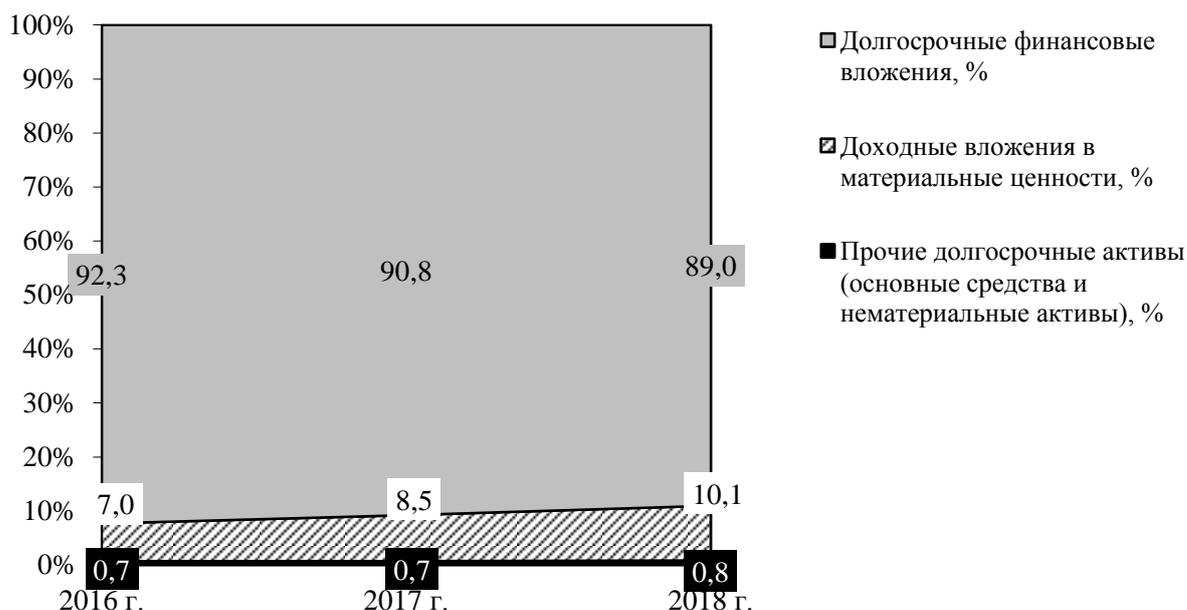


Рисунок М.14 – Динамика структуры долгосрочных активов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

Таблица М.18 – Анализ динамики и структуры текущих активов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Наименование актива       | 2016 г.  |         | 2017 г.  |         | Прирост, Δ |         |
|---------------------------|----------|---------|----------|---------|------------|---------|
|                           | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум   | доля, % |
| Дебиторская задолженность | 175473   | 42,3    | 146308   | 21,6    | -29167     | -20,8   |
| Финансовые вложения       | 227288   | 54,6    | 471679   | 68,8    | +244391    | +14,4   |
| Денежные средства         | 14142    | 3,5     | 65642    | 9,7     | +51501     | +6,2    |
| Прочие текущие активы     | 275      | 0,1     | 1036     | 0,2     | +761       | +0,1    |
| Итого:                    | 417172   | 100,0   | 684661   | 100,0   | +267489    | -       |

Таблица М.19 – Анализ динамики и структуры текущих активов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Наименование актива       | 2017 г.  |         | 2018 г.  |         | Прирост, Δ |         |
|---------------------------|----------|---------|----------|---------|------------|---------|
|                           | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум   | доля, % |
| Дебиторская задолженность | 146308   | 21,6    | 245548   | 19,1    | +99242     | -2,2    |
| Финансовые вложения       | 471679   | 68,8    | 868895   | 68,3    | +397215    | -0,6    |
| Денежные средства         | 65642    | 9,8     | 155847   | 12,5    | +90206     | +2,8    |
| Прочие текущие активы     | 1037     | 0,1     | 1491     | 0,1     | +455       | -       |
| Итого:                    | 684661   | 100,0   | 1271776  | 100,0   | +587115    | -       |

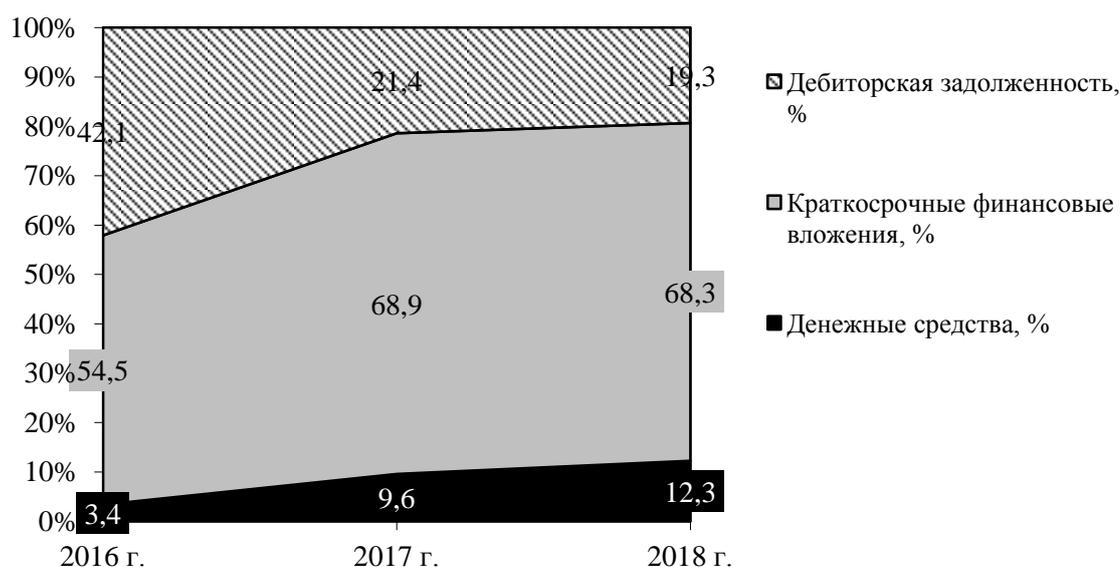


Рисунок М.15 – Динамика структуры текущих активов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

Таблица М.20 – Анализ динамики и структуры портфеля выданных займов  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

| Наименование займа                  | 2016 г.  |         | 2017 г.  |         | 2018 г.  |         |
|-------------------------------------|----------|---------|----------|---------|----------|---------|
|                                     | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | доля, % |
| Долгосрочные займы                  | 203194   | 47,2    | 194804   | 29,2    | 213478   | 19,7    |
| Краткосрочные займы                 | 227286   | 52,8    | 471679   | 70,8    | 868893   | 80,3    |
| Итого:                              | 430480   | 100,0   | 666483   | 100,0   | 1082371  | 100,0   |
| в том числе:                        |          |         |          |         |          |         |
| займы под залог недвижимости        | 93688    | 21,8    | 330957   | 49,7    | 670394   | 61,9    |
| предпринимательские займы           | 336792   | 78,2    | 335526   | 50,3    | 416734   | 38,5    |
| Справочно:                          |          |         |          |         |          |         |
| Полученные обеспечения обязательств | 708304   | -       | 980968   | -       | 1494039  | -       |

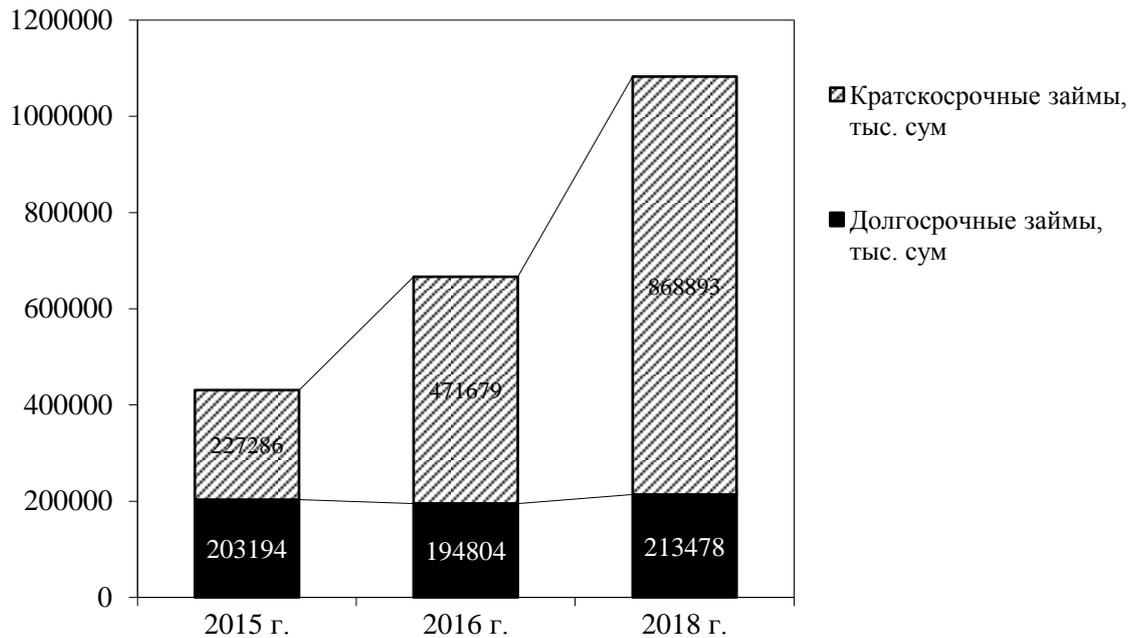


Рисунок М.16 – Динамика портфеля займов в разрезе сроков договоров займа ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., тыс. сум.

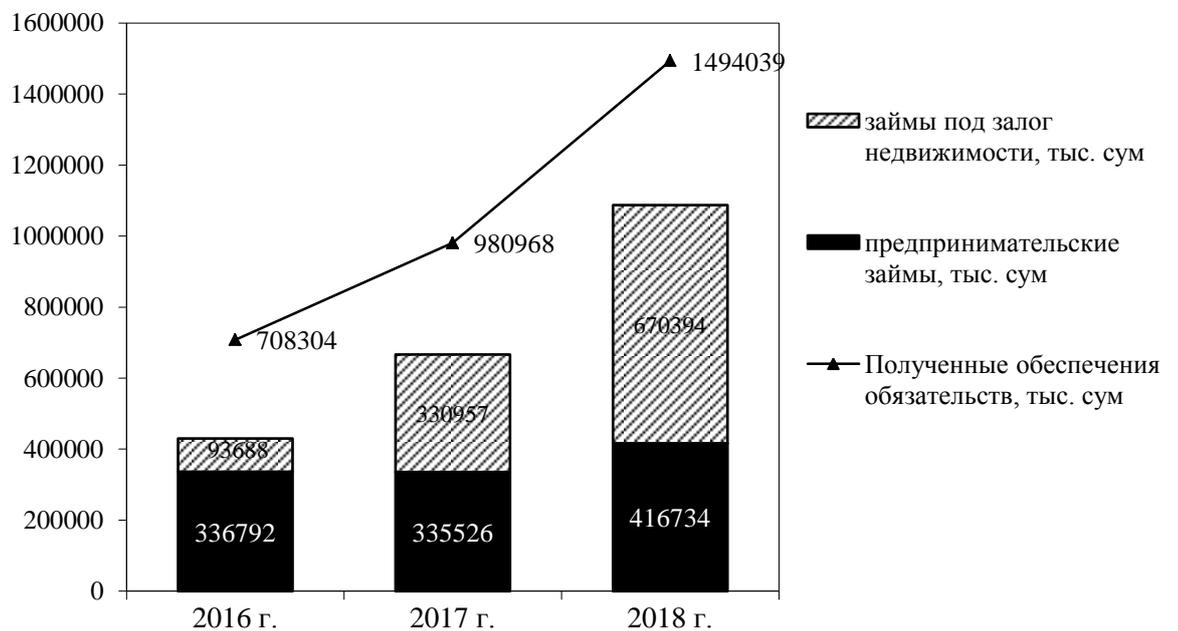


Рисунок М.17 – Динамика портфеля займов в разрезе займовых продуктов и полученных обязательств ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., тыс. сум.

Расчет индекса корреляции ( $r_{xy}$ ) для определения степени связи темпов снижения доходов населения и темпов роста доли краткосрочных займов в структуре активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2014-2018 гг. ( $n = 5$ )

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпов доли краткосрочных займов ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum xy. \end{cases}$$

Таблица М.22 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 111,9 | 99,9  | 12521,61 | 9980,01  | 11178,81 |
| 107,3 | 100   | 11513,29 | 10000    | 10730    |
| 111,7 | 99,9  | 12476,89 | 9980,01  | 11158,83 |
| 101,1 | 100,3 | 10221,21 | 10060,09 | 10140,33 |
| 102,3 | 100,1 | 10465,29 | 10020,01 | 10240,23 |
| 534,3 | 500,2 | 57198,29 | 50040,12 | 53448,2  |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 5a + 534,5b = 500,2, \\ 534,3a + 57198,29b = 53448,2. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = -0,0308$ ,  $a = 103,3311$

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = -0,0308x + 103,3311$

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{534,3}{5} = 106,86;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{500,2}{5} = 100,4;$$

$$\bar{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{53448,2}{5} = 10689,64.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2 \left( \leftarrow \right) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{57198,29}{5} - 106,86^2 = 20,6;$$

$$S^2 \left( \rightarrow \right) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{50040,12}{5} - 100,4^2 = 0,0224.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S \left( \leftarrow \right) = \sqrt{S^2 \left( \leftarrow \right)} = \sqrt{20,6} = 4,539;$$

$$S \left( \rightarrow \right) = \sqrt{S^2 \left( \rightarrow \right)} = \sqrt{0,0224} = 0,15.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\overline{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S_x \times S_y} = \frac{10689,64 - 106,86 \times 100,04}{4,539 \times 0,15} = -0,95.$$

Таблица М.23 – Анализ динамики структуры активов микрокредитных организаций контрольной группы

| Наименование показателя  | 2015 г.  | 2016 г.  | 2017 г.  | 2018 г.  |
|--|----------|----------|----------|----------|
| ООО МФК «СМСФинанс»  |          |          |          |          |
| Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.                     | 349410   | 230482   | 465229   | 392772   |
| Актив баланса, тыс. руб.   | 479745   | 600118   | 807754   | 786764   |
| Доля краткосрочных финансовых вложений в активе баланса, %       | 72,8     | 38,4     | 57,6     | 49,9     |
| Темпы доли краткосрочных финансовых вложений в активе баланса, % | 88,4     | 52,7     | 150,0    | 86,7     |
| ООО МФК «Домашние деньги»  |          |          |          |          |
| Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.                     | 6519574  | 7741185  | 11411364 | 13074406 |
| Актив баланса, тыс. руб.   | 12895955 | 14843123 | 16164309 | 15402558 |
| Доля краткосрочных финансовых вложений в активе баланса, %       | 51       | 52       | 71       | 85       |
| Темпы доли краткосрочных финансовых вложений в активе баланса, % | 80       | 103      | 135      | 120      |
| АО МКК «Микрокредитная компания Республики Коми»                 |          |          |          |          |
| Краткосрочные финансовые вложения, тыс. руб.                     | 16438    | 7805     | 14949    | 19546    |
| Актив баланса, тыс. руб.   | 31973    | 26350    | 34432    | 36035    |
| Доля краткосрочных финансовых вложений в активе баланса, %       | 51,4     | 29,6     | 43,4     | 54,2     |
| Темпы доли краткосрочных финансовых вложений в активе баланса, % | 123,1    | 57,6     | 146,6    | 124,9    |
| Темпы денежных доходов населения, %                              | 107,3    | 111,7    | 101,1    | 102,3    |

Расчет индекса корреляции для определения степени связи темпов доходов населения и темпов краткосрочных займов в структуре активов ООО МФК «СМСФИНАНС» (контрольная группа)

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами уровня бедности ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum xy. \end{cases}$$

Таблица М.24 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 102,3 | 86,7  | 10465,29 | 7516,89  | 8869,41  |
| 101,1 | 150   | 10221,21 | 22500    | 15165    |
| 111,7 | 52,7  | 12476,89 | 2777,29  | 5886,59  |
| 107,3 | 88,4  | 11513,29 | 7814,56  | 9485,32  |
| 422,4 | 377,8 | 44676,68 | 40608,74 | 39406,32 |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 4a + 422,4b = 377,8, \\ 422,4a + 44676,68b = 39406,32. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = -6,86$ ,  $a = 819,83$ .

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = -6,86x + 819,83$ .

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{422,4}{4} = 105,6;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{377,8}{4} = 94,56;$$

$$\bar{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{39406,32}{4} = 9851,58.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{44676,68}{4} - 105,6^2 = 17,81;$$

$$S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{40608,74}{4} - 94,45^2 = 1231,38.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \sqrt{17,8} = 4,22;$$

$$S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \sqrt{1231,38} = 35,09.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\bar{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) \times S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \frac{9851,58 - 105,6 \times 94,45}{4,22 \times 35,09} = -0,83.$$

Расчет индекса корреляции для определения степени связи темпов доходов населения и темпов краткосрочных займов в структуре активов ООО МФК

«Домашние деньги» (контрольная группа)

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами уровня бедности ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum ux. \end{cases}$$

Таблица М.25 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 102,3 | 120,2 | 10465,29 | 14448,04 | 12296,46 |
| 101,1 | 135,4 | 10221,21 | 18333,16 | 13688,94 |
| 111,7 | 103,2 | 12476,89 | 10650,24 | 11527,44 |
| 107,3 | 80,1  | 11513,29 | 6416,01  | 8594,73  |
| 422,4 | 438,9 | 44676,68 | 49847,45 | 46107,57 |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 4a + 422,4b = 438,9, \\ 422,4a + 44676,68b = 46107,57. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = -3,37$ ,  $a = 465,88$ .

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = -3,37x + 465,88$ .

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{422,4}{4} = 105,6;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{438,9}{4} = 109,72;$$

$$\bar{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{46107,57}{4} = 11526,89.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{44676,68}{4} - 105,6^2 = 17,81;$$

$$S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{49847,45}{4} - 109,72^2 = 422,29.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \sqrt{17,8} = 4,22;$$

$$S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \sqrt{422,29} = 20,55.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\bar{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) \times S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \frac{11526,89 - 105,6 \times 109,72}{4,22 \times 20,55} = -0,7.$$

Расчет индекса корреляции для определения степени связи темпов доходов населения и темпов краткосрочных займов в структуре активов АО МКК «Микрокредитная компания Республики Коми» (контрольная группа)

Взаимосвязь между темпами доходов населения ( $x$ ) и темпами уровня бедности ( $y$ ) является линейной. Линейное уравнение регрессии:  $y = bx + a$ .

$$\begin{cases} an + b \sum x = \sum y, \\ a \sum x + b \sum x^2 = \sum ux. \end{cases}$$

Таблица М.26 – Расчетная таблица для расчета параметров регрессии

| $x$   | $y$   | $x^2$    | $y^2$    | $xy$     |
|-------|-------|----------|----------|----------|
| 102,3 | 124,9 | 10465,29 | 15600,01 | 12777,27 |
| 101,1 | 146,6 | 10221,21 | 21491,56 | 14821,26 |
| 111,7 | 57,6  | 12476,89 | 3317,76  | 6433,92  |
| 107,3 | 123,1 | 11513,29 | 15153,61 | 13208,63 |
| 422,4 | 452,2 | 44676,68 | 55562,94 | 47241,08 |

Система уравнений для расчета:

$$\begin{cases} 4a + 422,4b = 452,2, \\ 422,4a + 44676,68b = 47241,08. \end{cases}$$

Эмпирические коэффициенты регрессии:  $b = -7,17$ ,  $a = 870,86$ .

Эмпирическое уравнение регрессии:  $y = -7,17x + 870,86$ .

Выборочные средние:

$$\bar{x} = \frac{\sum x_i}{n} = \frac{422,4}{4} = 105,6;$$

$$\bar{y} = \frac{\sum y_i}{n} = \frac{452,2}{4} = 113,05;$$

$$\bar{xy} = \frac{\sum x_i y_i}{n} = \frac{47241,08}{4} = 11810,27.$$

Выборочные дисперсии:

$$S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \frac{\sum x_i^2}{n} - \bar{x}^2 = \frac{44676,68}{4} - 105,6^2 = 17,81;$$

$$S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \frac{\sum y_i^2}{n} - \bar{y}^2 = \frac{55562,94}{4} - 113,05^2 = 1110,43.$$

Среднеквадратическое отклонение:

$$S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \sqrt{17,8} = 4,22;$$

$$S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) = \sqrt{S^2 \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \sqrt{1110,43} = 33,32.$$

Расчет линейного коэффициента корреляции, являющегося показателем тесноты связи:

$$r_{xy} = \frac{\bar{xy} - \bar{x} \times \bar{y}}{S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right) \times S \left( \begin{matrix} \leftarrow \\ \rightarrow \end{matrix} \right)} = \frac{11810,27 - 105,6 \times 113,05}{4,22 \times 32,32} = -0,91.$$



Рисунок Н.22 – Состав прибыли до налогообложения (ЕВТ)  
ООО МКО «Траст-Инвест»

Таблица Н.28 – Прибыль до налогообложения (ЕВТ)  
ООО МКО «Траст-Инвест»

| Состав прибыли до налогообложения | 2016 г.  |         | 2017 г.  |         |         | 2018 г.  |         |         |
|-----------------------------------|----------|---------|----------|---------|---------|----------|---------|---------|
|                                   | тыс. сум | доля, % | тыс. сум | темп, % | доля, % | тыс. сум | темп, % | доля, % |
| Убыток от реализации              | -71933   | 93,5    | -84425   | -17,4   | 84,9    | -113637  | -34,6   | 75,3    |
| Прибыль внереализационная         | 76968    | 100     | 99441    | 29,2    | 100     | 150963   | 51,8    | 100     |
| Прибыль до налогообложения        | 5035     | 6,5     | 15016    | 198,2   | 15,1    | 37326    | 148,6   | 24,7    |

Таблица Н.29 – Финансовые результаты ООО МКО «Траст-Инвест»  
за 2016-2018 гг., тыс. сум

| Показатель                         | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|------------------------------------|---------|---------|---------|
| Выручка                            | 5889    | 6108    | 4591    |
| Себестоимость                      | -       | -       | -       |
| Валовая прибыль                    | 5889    | 6108    | 4591    |
| Управл. и административные расходы | 77821   | 90532   | 118227  |
| Убыток от реализации услуг         | -71933  | -84425  | -113637 |
| Процентные доходы                  | 128001  | 199028  | 282058  |
| Процентные расходы                 | 70972   | 103917  | 179215  |
| Внереализационные доходы           | 74799   | 276561  | 273258  |
| Внереализационные расходы          | 54858   | 272231  | 225142  |
| Внереализационная прибыль          | 76968   | 99441   | 150963  |
| Прибыль до налогообложения         | 5035    | 15016   | 37326   |

Таблица Н.30 – Агрегированные финансовые результаты  
ООО МКО «Траст-Инвест» по стандартам СGAP за 2016-2018 гг., тыс. сум

| Показатель  | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---|---------|---------|---------|
| Процентный доход от портфеля займов                                 | 128002  | 199027  | 282059  |
| Другие финансовые доходы  | 74799   | 276561  | 273258  |
| Операционный доход:   | 202801  | 475588  | 555317  |
| Процентные и комиссионные расходы по привлеченным займам и кредитам | 70972   | 103917  | 179215  |
| Другие финансовые расходы   | 54858   | 272231  | 225142  |
| Управленческие расходы  | 77822   | 90533   | 118228  |
| Операционные расходы:   | 203652  | 466681  | 522583  |
| Операционная прибыль:   | -852    | 8908    | 32735   |
| Не операционный доход   | 5888    | 6107    | 4590    |
| Налог на прибыль  | 1459    | 3240    | 7821    |
| Чистая прибыль:   | 3576    | 11776   | 29505   |

### Расчет коэффициента рентабельности активов (ROA)

#### ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент рентабельности активов (ROA) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 (Приложения Б-Г) и отчета о финансовых результатах – формы № 2 за 2016-2018 гг. (Приложения Д-Ж) согласно следующей формулы:

$$ROA_t = \frac{ЧП}{\frac{A_t + A_{t-1}}{2}} \times 100\%, \quad (Н.3)$$

где  $ROA_t$  – коэффициент рентабельности активов (англ. Return on Assets) текущего отчетного периода ( $t$ );  $ЧП$  – чистая прибыль;  $A_t$  – актив баланса на конец отчетного года;  $A_{t-1}$  – актив баланса на начало отчетного года.

Так, при  $ЧП_{2016 \text{ г.}} = 3572$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Ж);  $A_{2016 \text{ г.}} = 637254$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Г);  $A_{2015 \text{ г.}} = 444048$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Г), согласно формуле (Н.3):

$$ROA_{2016 \text{ г.}} = \frac{3573}{\left( \frac{637254 + 444048}{2} \right)} \times 100\% = 0,66\%.$$

При  $ЧП_{2017 \text{ г.}} = 11774$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Е);  $A_{2017 \text{ г.}} = 899282$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение В);  $A_{2016 \text{ г.}} = 637254$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение В), согласно формуле (Н.3):

$$ROA_{2017 \text{ г.}} = \frac{11774}{\left( \frac{899282 + 637254}{2} \right)} \times 100\% = 1,53\%.$$

При  $ЧП_{2018 \text{ г.}} = 29502$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Д);  $A_{2018 \text{ г.}} = 1511573$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Б);  $A_{2017 \text{ г.}} = 899282$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Б), согласно формуле (Н.3):

$$ROA_{2018 \text{ г.}} = \frac{29502}{\left( \frac{1511573 + 899282}{2} \right)} \times 100\% = 2,45\%.$$

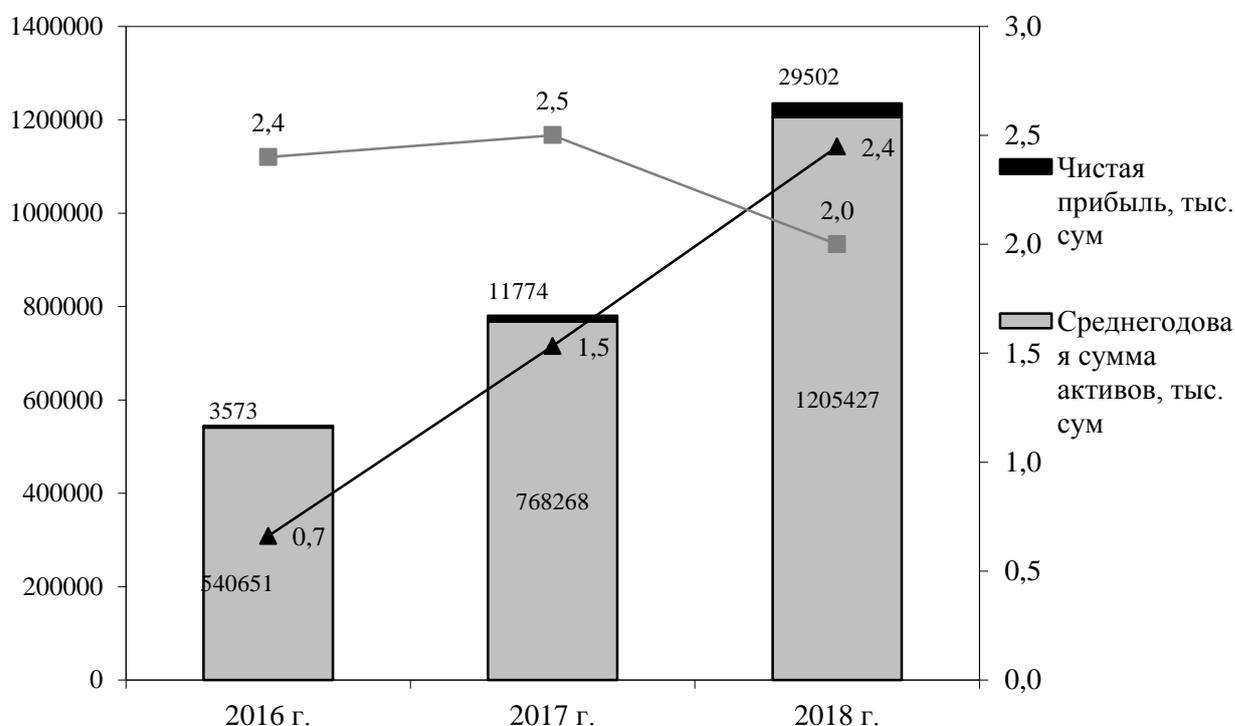


Рисунок Н.23 – Динамика коэффициента рентабельности активов (ROA)

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

## Расчет коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE)

## ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 (Приложения Б-Г) и отчета о финансовых результатах – формы № 2 за 2016-2018 гг. (Приложения Д-Ж) по следующей формуле:

$$ROE_t = \frac{ЧП}{\left[ \frac{СК_t + СК_{t-1}}{2} \right]} \times 100\%, \quad (Н.4)$$

где  $ROE_t$  – коэффициент рентабельности собственного капитала текущего отчетного года ( $t$ );  $ЧП$  – чистая прибыль;  $СК_t$  – собственные средства на конец отчетного года;  $СК_{t-1}$  – собственные средства на начало отчетного года.

Так, при  $ЧП_{2016 \text{ г.}} = 3573$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Ж);  $СК_{2016 \text{ г.}} = 108035$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Г);  $СК_{2015 \text{ г.}} = 4462$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Г), согласно формуле (Н.4):

$$ROE_{2016 \text{ г.}} = \frac{3573}{\left[ \frac{108035 + 4462}{2} \right]} \times 100\% = 6,35\%.$$

При  $ЧП_{2017 \text{ г.}} = 11774$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Е);  $СК_{2017 \text{ г.}} = 219809$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение В);  $СК_{2016 \text{ г.}} = 108035$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение В), согласно формуле (Н.4):

$$ROE_{2017 \text{ г.}} = \frac{11774}{\left[ \frac{219809 + 108035}{2} \right]} \times 100\% = 7,18\%.$$

При  $ЧП_{2018 \text{ г.}} = 29502$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Д);  $СК_{2018 \text{ г.}} = 290211$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Б);  $СК_{2017 \text{ г.}} = 219809$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Б), согласно формуле (Н.4):

$$ROE_{2018 \text{ г.}} = \frac{29502}{\left[ \frac{290211 + 219809}{2} \right]} \times 100\% = 11,57\%.$$

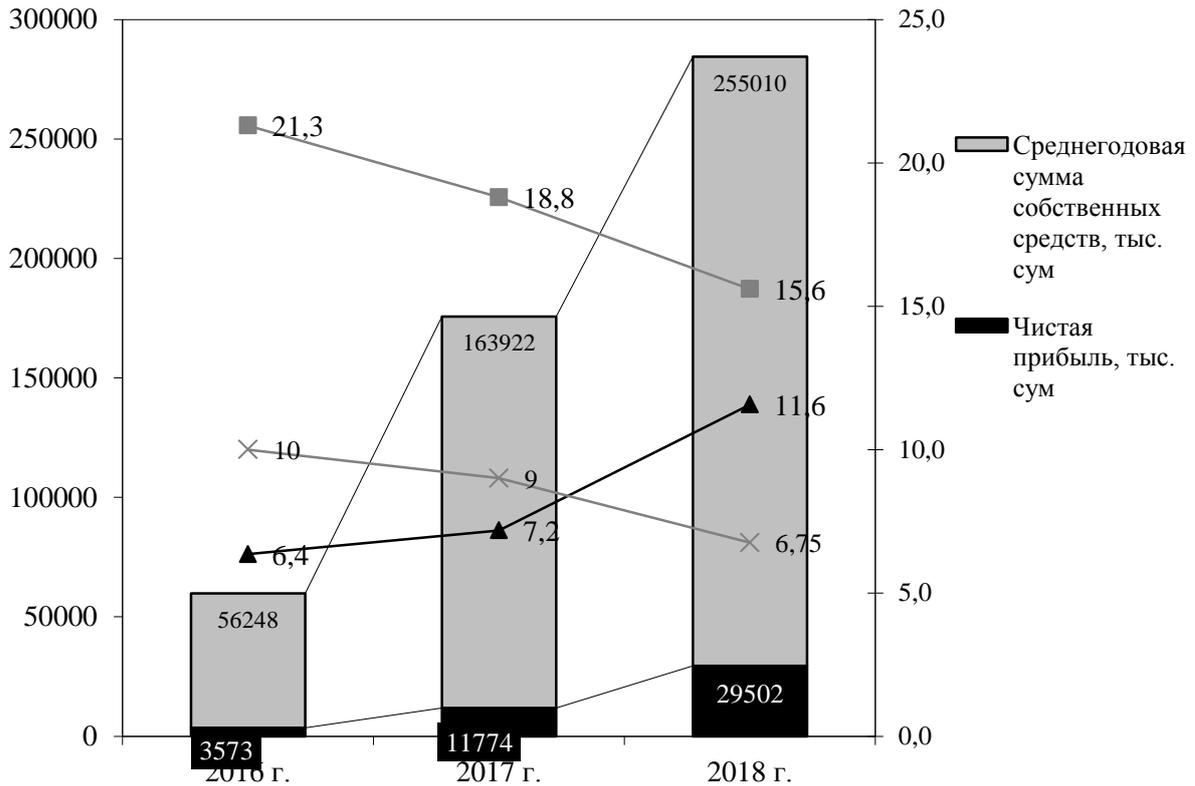


Рисунок Н.24 – Динамика коэффициента рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

### Расчет коэффициента рентабельности продаж (ROS)

#### ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент рентабельности продаж (ROS) рассчитывается согласно данным отчета о финансовых результатах организации – формы № 2 за 2016-2018 гг. (Приложения Д-Ж), представленным в агрегированном виде, согласно стандартам CGAP в таблице Н.30, по следующей формуле:

$$ROS = \frac{ЧП}{Д}, \quad (Н.5)$$

где  $ROS$  – коэффициент рентабельности продаж (англ. Return On Sales);  $ЧП$  – чистая прибыль;  $Д$  – операционный доход.

Так, при  $ЧП_{2016 \text{ г.}} = 3573$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Ж);  $Д_{2016 \text{ г.}} = 202800$  тыс. сум (Таблица Н.30), согласно формуле (Н.5):

$$ROS_{2016 \text{ г.}} = \frac{3573}{202800} \times 100\% = 1,76\%.$$

При  $ЧП_{2017 \text{ г.}} = 11774$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Е);  $Д_{2017 \text{ г.}} = 475589$  тыс. сум (Таблица Н.30), согласно формуле (Н.5):

$$ROS_{2017 \text{ г.}} = \frac{11774}{475589} \times 100\% = 2,47\%.$$

При  $ЧП_{2018 \text{ г.}} = 29502$  тыс. сум (ф.2 стр.270, Приложение Д);  $Д_{2018 \text{ г.}} = 555318$  тыс. сум (Таблица Н.30), согласно формуле (Н.5):

$$ROS_{2018 \text{ г.}} = \frac{29502}{555318} \times 100\% = 5,31\%.$$

Расчет коэффициента оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ )

ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 (Приложения Б-Г) и отчета о финансовых результатах – формы № 2 (Приложения Д-Ж), представленном в агрегированном виде, в соответствии со стандартами СGAR в таблице Н.30, по следующей формуле:

$$K_{\text{ОБА}_t} = \frac{Д}{(A_t + A_{t-1}) \div 2}, \quad (\text{Н.6})$$

где  $K_{\text{ОБА}_t}$  – коэффициент оборачиваемости активов текущего отчетного периода ( $t$ );  $Д$  – операционный доход;  $A_t$  – актив баланса на конец отчетного года;  $A_{t-1}$  – актив баланса на начало отчетного года.

Так, при  $Д_{2016 \text{ г.}} = 202801$  тыс. сум (Таблица Н.30);  $A_{2016 \text{ г.}} = 637254$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Г);  $A_{2015 \text{ г.}} = 444048$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Г), согласно формуле (Н.6):

$$K_{\text{ОБА}_{2016 \text{ г.}}} = \frac{202801}{(637254 + 444048) \div 2} = 0,38 \text{ об./год.}$$

При  $Д_{2017 \text{ г.}} = 475589$  тыс. сум (Таблица Н.30);  $A_{2017 \text{ г.}} = 899282$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение В);  $A_{2016 \text{ г.}} = 637254$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение В), согласно формуле (Н.6):

$$K_{\text{ОБА}_{2017 \text{ г.}}} = \frac{475589}{(899282 + 637254) \div 2} = 0,62 \text{ об./год.}$$

При  $Д_{2018 \text{ г.}} = 555318$  тыс. сум (Таблица Н.30);  $A_{2018 \text{ г.}} = 511573$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Б);  $A_{2017 \text{ г.}} = 899282$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Б), согласно формуле (Н.6):

$$K_{\text{ОБА}_{2018 \text{ г.}}} = \frac{555318}{(511573 + 899282) \div 2} = 0,46 \text{ об./год.}$$

Расчет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ )

## ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 (Приложения Б-Г) и отчета о финансовых результатах – формы № 2 (Приложение Д-Ж), представленном в агрегированном виде, в соответствии со стандартами СГАР в таблице Н.30, по следующей формуле:

$$K_{\text{ОБОА}_t} = \frac{D}{\frac{OA_t + OA_{t-1}}{2}}, \quad (\text{Н.7})$$

где  $K_{\text{ОБОА}_t}$  – коэффициент оборачиваемости оборотных активов текущего отчетного периода ( $t$ );  $D$  – операционный доход;  $OA_t$  – сумма оборотных (текущих) активов на конец отчетного года;  $OA_{t-1}$  – сумма оборотных (текущих) активов на начало отчетного года.

При  $D_{2016 \text{ г.}} = 202800$  тыс. сум (Таблица Н.30);  $OA_{2016 \text{ г.}} = 417172$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Г);  $OA_{2015 \text{ г.}} = 269530$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Г), согласно формуле (Н.7):

$$K_{\text{ОБОА}_{2016 \text{ г.}}} = \frac{202800}{\frac{417172 + 269530}{2}} = 0,59 \text{ об./год.}$$

При  $D_{2017 \text{ г.}} = 475589$  тыс. сум (Таблица Н.30);  $OA_{2017 \text{ г.}} = 684661$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение В);  $OA_{2016 \text{ г.}} = 417172$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение В), согласно формуле (Н.7):

$$K_{\text{ОБОА}_{2017 \text{ г.}}} = \frac{475589}{\frac{684661 + 417172}{2}} = 0,86 \text{ об./год.}$$

При  $D_{2018 \text{ г.}} = 555318$  тыс. сум (Таблица Н.30);  $OA_{2018 \text{ г.}} = 1271776$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Б);  $OA_{2017 \text{ г.}} = 684661$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Б), согласно формуле (Н.7):

$$K_{\text{ОБОА}_{2018 \text{ г.}}} = \frac{555318}{\frac{1271776 + 684661}{2}} = 0,57 \text{ об./год.}$$

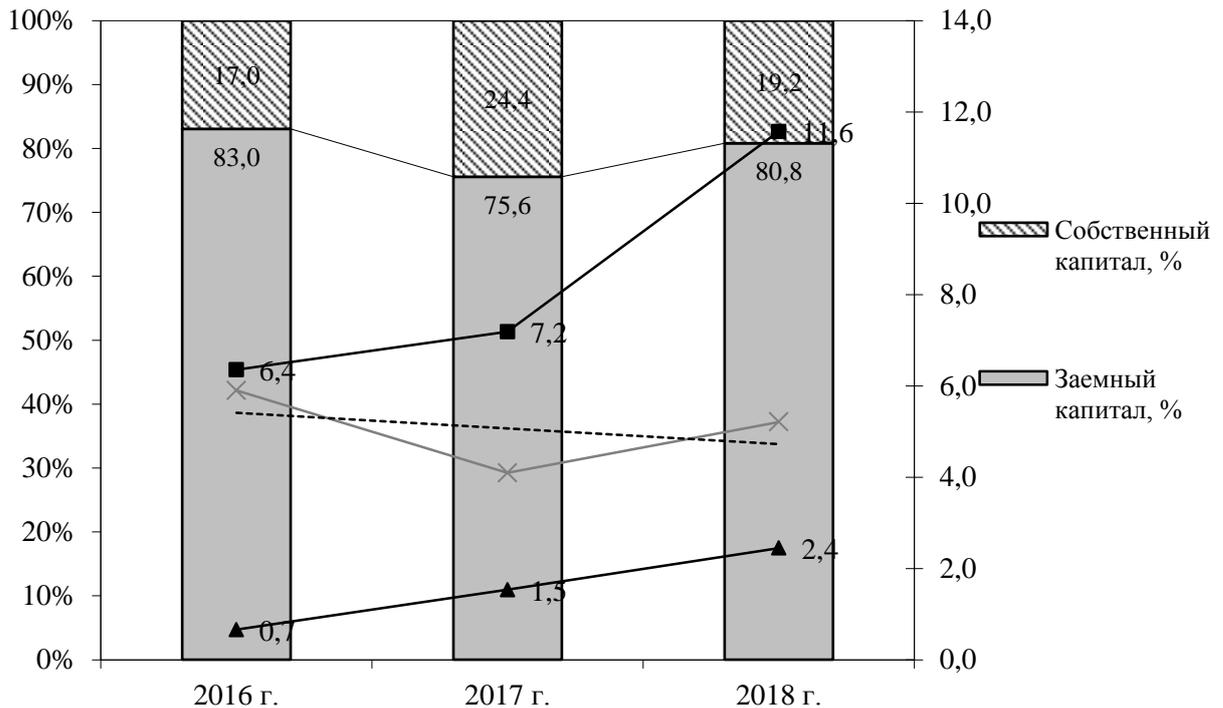


Рисунок Н.25 – Сравнение коэффициентов рентабельности активов (ROA) и рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

Факторный анализ рентабельности активов (ROA)  
ООО МКО «Траст-Инвест»

Двухфакторная модель Дюпона:

$$ROA = K_{\text{ОБА}} \times ROS, \quad (\text{Н.8})$$

где  $ROA$  – рентабельность активов;  $K_{\text{ОБА}}$  – коэффициент оборачиваемости активов;  $ROS$  – рентабельность продаж.

Декомпозиция факторов, влияющих на значение коэффициента рентабельности активов (ROA) отображена на рисунке Н.26.

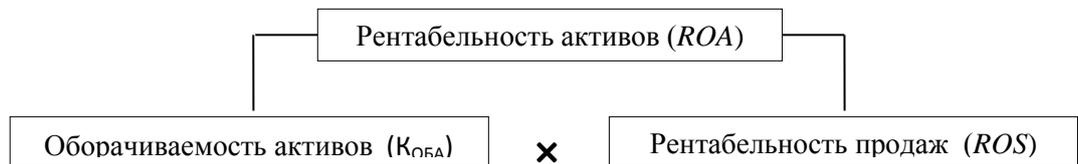


Рисунок Н.26 – Декомпозиция ROA

Так, при  $ROA_{2017 \text{ г.}} = 1,53\%$ ;  $K_{\text{ОБА} 2017 \text{ г.}} = 0,62$ ;  $ROS_{2017 \text{ г.}} = 2,5\%$ , справедливо следующее равенство, согласно модели (Н.8):

$$ROA_{2017 \text{ г.}} = K_{\text{ОБА} 2017 \text{ г.}} \times ROS_{2017 \text{ г.}}; 1,53 = 0,62 \times 2,52.$$

При  $ROA_{2018 \text{ г.}} = 2,45\%$ ;  $K_{\text{ОБА} 2018 \text{ г.}} = 0,46$ ;  $ROS_{2018 \text{ г.}} = 5,3\%$ , справедливо следующее равенство, согласно модели (Н.8):

$$ROA_{2018 \text{ г.}} = K_{\text{ОБА} 2018 \text{ г.}} \times ROS_{2018 \text{ г.}}; \quad 2,45 = 0,46 \times 5,3.$$

Полученные равенства указывают на то, что основным фактором, оказывающим влияние на рентабельность активов ООО МКО «Траст-Инвест» в 2017 и 2018 годах была рентабельность продаж, то есть увеличение операционной эффективности организации.

Факторы влияния на изменение рентабельности активов ООО МКО «Траст-Инвест» по двухфакторной модели Дюпона представлены в таблице Н.31.

Таблица Н.31 – Факторы влияния на рентабельность активов (ROA)

| Фактор  | 2016 г. | 2017 г. | изм., Δ | 2018 г. | изм., Δ |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Рентабельность активов (ROA), %                                   | 0,66    | 1,53    | +0,87   | 2,45    | +0,92   |
| Коэффициент оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ), об./год | 0,38    | 0,62    | +0,24   | 0,46    | -0,16   |
| Рентабельность продаж (ROS), %                                    | 1,76    | 2,48    | +0,71   | 5,31    | +2,84   |

Анализ влияния факторов на рентабельность активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.8):

- за счет ускорения оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ):

$$\Delta ROA_{K_{\text{ОБА}}} = \Delta K_{\text{ОБА}} \times ROS_0 = 0,24 \times 1,76 = +0,43\%;$$

- за счет увеличения рентабельности продаж (ROS):

$$\Delta ROA_{ROS} = \Delta K_{\text{ОБА}_1} \times ROS = 0,61 \times 0,71 = +0,44\%.$$

Общее изменение рентабельности активов (ROA) за 2017 год за счет всех факторов:

$$\Delta ROA_{2017 \text{ г.}} = 0,43 + 0,44 = +0,87\%.$$

Анализ влияния факторов на рентабельность активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.8):

- за счет ускорения оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ):

$$\Delta ROA_{K_{\text{ОБА}}} = \Delta K_{\text{ОБА}} \times ROS_0 = (-0,15) \times 2,47 = -0,39\%;$$

- за счет увеличения рентабельности продаж (ROS):

$$\Delta ROA_{ROS} = \Delta K_{\text{ОБА}_1} \times ROS = 0,46 \times 2,83 = +1,30\%.$$

Общее изменение рентабельности активов (ROA) за 2018 год за счет всех факторов:

$$\Delta ROA_{2018 \text{ г.}} = -0,39 + 1,31 = +0,92\%.$$

Факторный анализ рентабельности собственного капитала (ROE)

ООО МКО «Траст-Инвест»

Трехфакторная модель Дюпона:

$$ROE = K_{\text{ОБА}} \times ROS \times LV, \quad (\text{Н.9})$$

где  $ROE$  – коэффициент рентабельности собственного капитала;  $K_{\text{ОБА}}$  – коэффициент оборачиваемости активов;  $ROS$  – рентабельность продаж.

Декомпозиция факторов, влияющих на рентабельность капитала отображена на рисунке Н.27.



Рисунок Н.27 – Декомпозиция ROE

Так, при  $ROE_{2017 \text{ г.}} = 6,28\%$ ;  $K_{\text{ОБА} 2017 \text{ г.}} = 0,62$ ;  $ROS_{2017 \text{ г.}} = 2,48\%$ ;  $LV_{2017 \text{ г.}} = 4,09$ , справедливо следующее равенство, согласно модели (Н.9):

$$ROE_{2017 \text{ г.}} = K_{\text{ОБА} 2017 \text{ г.}} \times ROS_{2017 \text{ г.}} \times LV_{2017 \text{ г.}}; \quad 6,28 = 0,62 \times 2,48 \times 4,09.$$

При  $ROE_{2018 \text{ г.}} = 12,72\%$ ;  $K_{\text{ОБА} 2018 \text{ г.}} = 0,46$ ;  $ROS_{2018 \text{ г.}} = 5,31\%$ ;  $LV_{2018 \text{ г.}} = 5,21$ , справедливо следующее равенство, согласно модели (Н.9):

$$ROE_{2018 \text{ г.}} = K_{\text{ОБА} 2018 \text{ г.}} \times ROS_{2018 \text{ г.}} \times LV_{2018 \text{ г.}}; \quad 12,72 = 0,46 \times 5,31 \times 5,21.$$

Полученные равенства в трехфакторной модели Дюпона, как и в двухфакторной модели, указывают на то, что основным фактором, оказывающим влияние на увеличение рентабельности собственного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» в 2017 и 2018 годах является операционная эффективность. Значительное влияние на увеличение рентабельности также оказывает финансовый леверидж.

Факторы влияния на рентабельность собственного капитала ООО МКО «Траст-Инвест» по трехфакторной модели Дюпона представлены в таблице Н.32.

Таблица Н.32 – Факторы влияния на рентабельность собственного капитала

| Фактор   | 2016 г. | 2017 г. | Изм.,<br>Δ | 2018 г. | Изм.,<br>Δ |
|--|---------|---------|------------|---------|------------|
| Коэффициент рентабельности собственного капитала (ROE), %        | 3,9     | 6,3     | +2,37      | 12,7    | +6,48      |
| Коэффициент оборачиваемости активов (K <sub>ОБА</sub> ), об./год | 0,38    | 0,62    | +0,24      | 0,46    | -0,16      |
| Рентабельность продаж (ROS), %                                   | 1,76    | 2,48    | +0,71      | 5,31    | +2,84      |
| Финансовый леверидж (LV)   | 5,90    | 4,09    | -1,81      | 5,21    | +1,12      |

Анализ влияния факторов на увеличение рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.9):

- за счет ускорения оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ):

$$\Delta ROE_{K_{\text{ОБА}}} = \Delta K_{\text{ОБА}} \times ROS_0 \times LV_0 = 0,24 \times 1,76 \times 5,90 = +2,49\% ;$$

- за счет увеличения рентабельности продаж (ROS):

$$\Delta ROE_{ROS} = K_{\text{ОБА}_1} \times \Delta ROS \times LV_0 = 0,62 \times 0,72 \times 5,90 = +2,63\% ;$$

- за счет уменьшения финансового левериджа (LV):

$$\Delta ROE_{LV} = K_{\text{ОБА}_1} \times ROS_1 \times \Delta LV_0 = 0,62 \times 2,48 \times (-1,81) = -2,78\%$$

Общее изменение рентабельности собственного капитала за 2017 год за счет всех факторов:

$$\Delta ROE_{2017 \text{ г.}} = 2,49 + 2,63 - 2,78 = +2,37\% .$$

Анализ влияния факторов на увеличение рентабельности собственного капитала (ROE) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.9):

- за счет замедления оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ):

$$\Delta ROE_{K_{\text{ОБА}}} = \Delta K_{\text{ОБА}} \times ROS_0 \times LV_0 = (-0,16) \times 2,48 \times 4,09 = -1,62\% ;$$

- за счет увеличения рентабельности продаж (ROS):

$$\Delta ROE_{ROS} = K_{\text{ОБА}_1} \times \Delta ROS \times LV_0 = 0,46 \times 2,83 \times 4,09 = +5,52\% ;$$

- за счет увеличения финансового левериджа (LV):

$$\Delta ROE_{LV} = K_{\text{ОБА}_1} \times ROS_1 \times \Delta LV_0 = 0,46 \times 5,31 \times 1,12 = +2,73\% .$$

Общее изменение рентабельности собственного капитала (ROE) за 2018 год за счет всех факторов:

$$\Delta ROE_{2018 \text{ г.}} = -1,62 + 5,32 + 2,74 = +6,48\% .$$

## Факторный анализ оборачиваемости активов ООО МКО «Траст-Инвест»

Факторный анализ оборачиваемости активов ООО МКО «Траст-Инвест» проводится на основании результатов, полученных в ходе расчетов значений коэффициентов оборачиваемости совокупных активов и оборотных активов, сведенных в таблицу Н.33.

Таблица Н.33 – Факторы влияния на коэффициент оборачиваемости активов ( $K_{ОБА}$ )

| Показатель  | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. | Изменение, $\Delta$ |         |
|---|---------|---------|---------|---------------------|---------|
|   |         |         |         | 2017 г.             | 2018 г. |
| Активы - всего, тыс. сум  | 637254  | 899282  | 1511573 | +262028             | +612291 |
| в том числе:  |         |         |         |                     |         |
| текущие активы, тыс. сум  | 417172  | 684661  | 1271776 | +267489             | +587115 |
| Удельный вес текущих активов в структуре активов ( $УД_{ОА}$ ), % | 0,65    | 0,76    | 0,84    | +10,67              | +0,08   |
| Коэффициент оборачиваемости активов ( $K_{ОБА}$ ), об./год        | 0,38    | 0,62    | 0,46    | +0,24               | -0,16   |
| в том числе:  |         |         |         |                     |         |
| оборотных активов ( $K_{ОБОА}$ ), об./год                         | 0,59    | 0,86    | 0,57    | +0,27               | -0,30   |
| Продолжительность оборота активов, дней                           | 973     | 590     | 792     | -383                | +203    |
| в том числе:  |         |         |         |                     |         |
| оборотных активов, дней   | 618     | 423     | 643     | -195                | +220    |

Факторная модель [50]:

$$K_{ОБА} = УД_{ОА} \times K_{ОБОА}, \quad (Н.10)$$

где  $K_{ОБА}$  – коэффициент оборачиваемости активов;  $УД_{ОА}$  – удельный вес текущих активов в активе баланса;  $K_{ОБОА}$  – коэффициент оборачиваемости текущих активов.

Анализ влияния факторов на ускорение оборачиваемости активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.10):

- за счет увеличения удельного веса оборотных активов ( $УД_{ОА}$ ):

$$\Delta K_{ОБА_{УД_{ОА}}} = \Delta УД_{ОА} \times K_{ОБОА_0} = 0,11 \times 0,59 = +0,06\% ;$$

- за счет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ( $K_{ОБОА}$ ):

$$\Delta K_{ОБА_{K_{ОБОА}}} = \Delta УД_{ОА_1} \times K_{ОБОА} = 0,76 \times 0,27 = +0,21\% .$$

Общее изменение оборачиваемости активов ( $K_{ОБА}$ ) за 2017 год за счет всех факторов:

$$\Delta K_{ОБА_{2017 \text{ г.}}} = 0,06 + 0,21 = +0,27\% .$$

Анализ влияния факторов на ускорение оборачиваемости активов ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.10):

- за счет удельного веса оборотных активов ( $УД_{ОА}$ ):

$$\Delta K_{ОБА_{УД_{ОА}}} = \Delta УД_{ОА} \times K_{ОБОА_0} = 0,08 \times 0,86 = +0,07\% ;$$

- за счет коэффициента оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ):

$$\Delta K_{\text{ОБА}_{\text{Кобоа}}} = \Delta U D_{\text{ОА}_1} \times K_{\text{ОБОА}} = 0,84 \times (-0,29) = -0,24\%.$$

Общее изменение оборачиваемости активов ( $K_{\text{ОБА}}$ ) за 2017 год за счет всех факторов:

$$\Delta K_{\text{ОБА}_{2018 \text{ г.}}} = 0,07 - 0,24 = -0,16\%.$$

Факторный анализ влияния коэффициента оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ) на изменение операционного дохода

ООО МКО «Траст-Инвест»

Двухфакторная мультипликативная модель [51]:

$$D = KL_{\text{ОА}} \times K_{\text{ОБОА}}, \quad (\text{Н.11})$$

где  $D$  – операционный доход;  $KL_{\text{ОА}}$  – среднегодовая сумма оборотных активов;  $K_{\text{ОБОА}}$  – коэффициент оборачиваемости оборотных активов.

Изменения операционного дохода ООО МКО «Траст-Инвест» и влияющих на него факторов, согласно двухфакторной модели (Н.11) представлены в таблице Н.34.

Таблица Н.34 – Факторы влияния на операционный доход ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

| Фактор   | 2016 г. | 2017 г. | изм., $\Delta$ | 2018 г. | изм., $\Delta$ |
|--|---------|---------|----------------|---------|----------------|
| Операционный доход ( $D$ ), тыс. сум   | 202800  | 475589  | +272789        | 555318  | +79729         |
| Среднегодовая сумма оборотных активов ( $KL_{\text{ОА}}$ ), тыс. сум         | 343351  | 550917  | +207565        | 978219  | +427302        |
| Коэффициент оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ), об./год | 0,59    | 0,86    | +0,27          | 0,57    | -0,30          |

Анализ влияния факторов на увеличение операционного дохода ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.11):

- за счет увеличения среднегодовой суммы оборотных активов ( $KL_{\text{ОА}}$ ):

$$\Delta D_{KL_{\text{ОА}}} = \Delta KL_{\text{ОА}} \times K_{\text{ОБОА}_0} = 207566 \times 0,59 = +122588 \text{ тыс. сум};$$

- за счет ускорения оборачиваемости оборотных активов ( $K_{\text{ОБОА}}$ ):

$$\Delta D_{K_{\text{ОБОА}}} = \Delta KL_{\text{ОА}_1} \times \Delta K_{\text{ОБОА}} = 550917 \times 0,27 = +150235 \text{ тыс. сум}.$$

Общее изменение операционного дохода за 2017 год за счет всех факторов:

$$\Delta D_{2017 \text{ г.}} = 122588 + 150235 = +272823 \text{ тыс. сум}.$$

Анализ влияния факторов на увеличение операционного дохода ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (Н.11):

- за счет увеличения среднегодовой суммы оборотных активов ( $KL_{OA}$ ):  
 $\Delta D_{KL_{OA}} = \Delta KL_{OA} \times K_{OBOA_0} = 427302 \times 0,86 = +368889$  тыс. сум;

- за счет замедления оборачиваемости оборотных активов ( $K_{OBOA}$ ):  
 $\Delta D_{K_{OBOA}} = \Delta KL_{OA_1} \times \Delta K_{OBOA} = 978219 \times (-0,2956) = -289161$  тыс. сум.

Общее изменение операционного дохода за 2019 год за счет всех факторов:  
 $\Delta D_{2018 \text{ г.}} = 368889 - 289161 = +79728$  тыс. сум.

Факторный анализ чистой прибыли ООО МКО «Траст-Инвест»

Трехфакторная мультипликативная модель [51]:

$$ЧП = KL \times ROA = KL \times K_{OBA} \times ROS, \quad (H.12)$$

где ЧП – чистая прибыль; KL – среднегодовая сумма активов; ROA – рентабельность активов;  $K_{OBA}$  – коэффициент оборачиваемости активов; ROS – рентабельность продаж.

Изменения чистой прибыли ООО МКО «Траст-Инвест» и влияющих на неё факторов, согласно трехфакторной модели (H.12) представлены в таблице H.35.

Таблица H.35 – Факторы влияния на чистую прибыль ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

| Фактор   | 2016 г. | 2017 г. | изм., Δ | 2018 г.   | изм., Δ |
|--|---------|---------|---------|-----------|---------|
| Чистая прибыль (ЧП), тыс. сум                              | 3573    | 11774   | +8201   | 29502     | +17728  |
| Среднегодовая сумма активов (KL), тыс. сум                 | 540651  | 768268  | +227617 | 1205427,5 | +437159 |
| Коэффициент оборачиваемости активов ( $K_{OBA}$ ), об./год | 0,38    | 0,62    | +0,24   | 0,46      | -0,16   |
| Рентабельность продаж (ROS), %                             | 0,018   | 0,025   | +0,007  | 0,053     | +0,028  |

Анализ влияния факторов на увеличение чистой прибыли ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (H.12):

- за счет увеличения среднегодовой суммы активов (KL):  
 $\Delta ЧП_{KL} = \Delta KL \times K_{OBA_0} \times ROS_0 = 227617 \times 0,38 \times 0,018 = +1504$  тыс. сум;
- за счет увеличения коэффициента оборачиваемости активов ( $K_{OBA}$ ):  
 $\Delta ЧП_{K_{OBA}} = KL_1 \times \Delta K_{OBA} \times ROS_0 = 768268 \times 0,25 \times 0,018 = +3301$  тыс. сум;
- за счет увеличения рентабельности продаж (ROS):  
 $\Delta ЧП_{ROS} = KL_1 \times K_{OBA_1} \times \Delta ROS_0 = 768268 \times 0,62 \times 0,007 = +3395$  тыс. сум.

Общее изменение чистой прибыли за 2017 год за счет всех факторов:  
 $\Delta ЧП_{2017 \text{ г.}} = 1504 + 3301 + 3395 = +8201$  тыс. сум.

Анализ влияния факторов на увеличение чистой прибыли ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (H.12):

- за счет увеличения среднегодовой суммы активов (KL):

$$\Delta ЧП_{KL} = \Delta KL \times K_{ОБА_0} \times ROS_0 = 437160 \times 0,62 \times 0,024 = +6700 \text{ тыс. сум};$$

- за счет увеличения коэффициента оборачиваемости активов (K<sub>ОБА</sub>):

$$\Delta ЧП_{K_{ОБА}} = KL_1 \times \Delta K_{ОБА} \times ROS_0 = 1205428 \times (-0,16) \times 0,024 = -4724 \text{ тыс. сум};$$

сум;

- за счет увеличения рентабельности продаж (ROS):

$$\Delta ЧП_{ROS} = KL_1 \times K_{ОБА_1} \times \Delta ROS_0 = 1205428 \times 0,46 \times 0,028 = +15755 \text{ тыс. сум.}$$

сум.

Общее изменение чистой прибыли за 2018 год за счет всех факторов:

$$\Delta ЧП_{2018 \text{ г.}} = 6700 - 4724 + 15755 = +17730 \text{ тыс. сум.}$$

## Приложение П

### Расчет значений коэффициента финансовой автономии (K<sub>ФА</sub>)

#### ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент финансовой автономии (K<sub>ФА</sub>) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 за 2016-2018 гг. (Приложение Б-Г), согласно следующей формуле [27]:

$$K_{ФА} = \frac{ИСС}{A} \times 100\%, \quad (\text{П.13})$$

где K<sub>ФА</sub> – коэффициент финансовой автономии; ИСС – источники собственных средств; А – актив баланса.

Так, при ИСС<sub>2016 г.</sub> = 108035 тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Г); A<sub>2016 г.</sub> = 637254 тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Г), согласно формуле (П.13):

$$K_{ФА_{2016 \text{ г.}}} = \frac{108035}{637254} \times 100\% = 17\%.$$

При ИСС<sub>2017 г.</sub> = 219809 тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение В); A<sub>2017 г.</sub> = 899282 тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение В), согласно формуле (П.13):

$$K_{ФА_{2017 \text{ г.}}} = \frac{219809}{899282} \times 100\% = 24\%.$$

При ИСС<sub>2018 г.</sub> = 290211 тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Б); A<sub>2018 г.</sub> = 1511573 тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Б), согласно формуле (П.13):

$$K_{ФА_{2018 \text{ г.}}} = \frac{290211}{1511573} \times 100\% = 19\%.$$

Продолжение Приложения П

Расчет коэффициента финансового левериджа ( $K_{\text{ФЛ}}$ )

ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент финансового левериджа ( $K_{\text{ФЛ}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 за 2016-2018 гг. (Приложение Б-Г) согласно следующей формуле [27]:

$$K_{\text{ФЛ}} = \frac{\text{ИЗС}}{\text{ИСС}} = \frac{\text{ДО} + \text{ТО}}{\text{ИСС}}, \quad (\text{П.14})$$

где  $K_{\text{ФЛ}}$  – коэффициент финансового левериджа;  $\text{ИЗС}$  – источники заемных средств;  $\text{ДО}$  – долгосрочные обязательства;  $\text{ТО}$  – текущие обязательства;  $\text{ИСС}$  – источники собственных средств.

Так, при  $\text{ДО}_{2016 \text{ г.}} = 379638$  тыс. сум (ф.1 стр.490, Приложение Г);  $\text{ТО}_{2016 \text{ г.}} = 149581$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение Г);  $\text{ИСС}_{2016 \text{ г.}} = 108035$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Г), согласно формуле (П.14):

$$K_{\text{ФЛ}_{2016 \text{ г.}}} = \frac{379638 + 149581}{108035} = 4,90.$$

При  $\text{ДО}_{2017 \text{ г.}} = 357675$  тыс. сум (ф.1 стр.490, Приложение В);  $\text{ТО}_{2017 \text{ г.}} = 321798$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение В);  $\text{ИСС}_{2017 \text{ г.}} = 219809$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение В), согласно формуле (П.14):

$$K_{\text{ФЛ}_{2017 \text{ г.}}} = \frac{357675 + 321798}{219809} = 3,09.$$

При  $\text{ДО}_{2018 \text{ г.}} = 456670$  тыс. сум (ф.1 стр.490, Приложение Б);  $\text{ТО}_{2018 \text{ г.}} = 764692$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение Б);  $\text{ИСС}_{2018 \text{ г.}} = 290211$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Б), согласно формуле (П.14):

$$K_{\text{ФЛ}_{2018 \text{ г.}}} = \frac{456670 + 764692}{290211} = 4,21.$$

Таблица П.36 – Коэффициентный анализ пассивов

ООО МКО «Траст-Инвест»

| Коэффициент   | 2016 г. | 2017 г. | изм., Δ | 2018 г. | изм., Δ |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|
| Удельный вес собственных средств в валюте баланса (Коэффициент финансовой автономии ( $K_{\text{ФА}}$ ), %) | 17,0    | 24,4    | +7,5    | 19,2    | -5,2    |
| Удельный вес заемных средств в валюте баланса (Коэффициент финансовой зависимости ( $K_{\text{ФЗ}}$ ), %)   | 83,0    | 75,6    | -7,5    | 80,8    | +5,2    |
| в том числе:  |         |         |         |         |         |
| долгосрочных заемных средств  | 59,6    | 39,8    | -19,8   | 30,2    | -9,6    |
| краткосрочных заемных средств   | 23,5    | 35,8    | +12,3   | 50,6    | +14,8   |

|  |     |     |      |     |      |
|--|-----|-----|------|-----|------|
| Коэффициент финансового левериджа (К <sub>ФЛ</sub> ) | 4,9 | 3,1 | -1,8 | 4,2 | +1,1 |
|--|-----|-----|------|-----|------|

Продолжение Приложения П

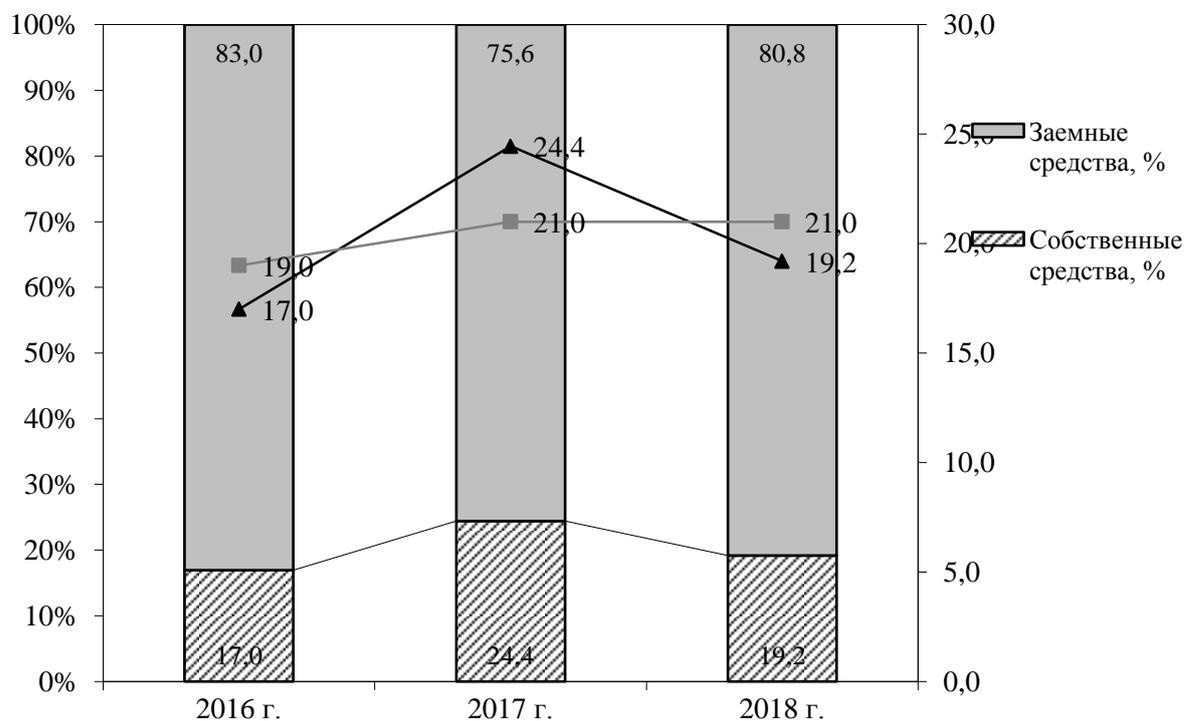


Рисунок П.28 – Динамика коэффициента финансовой автономии (К<sub>ФА</sub>)  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

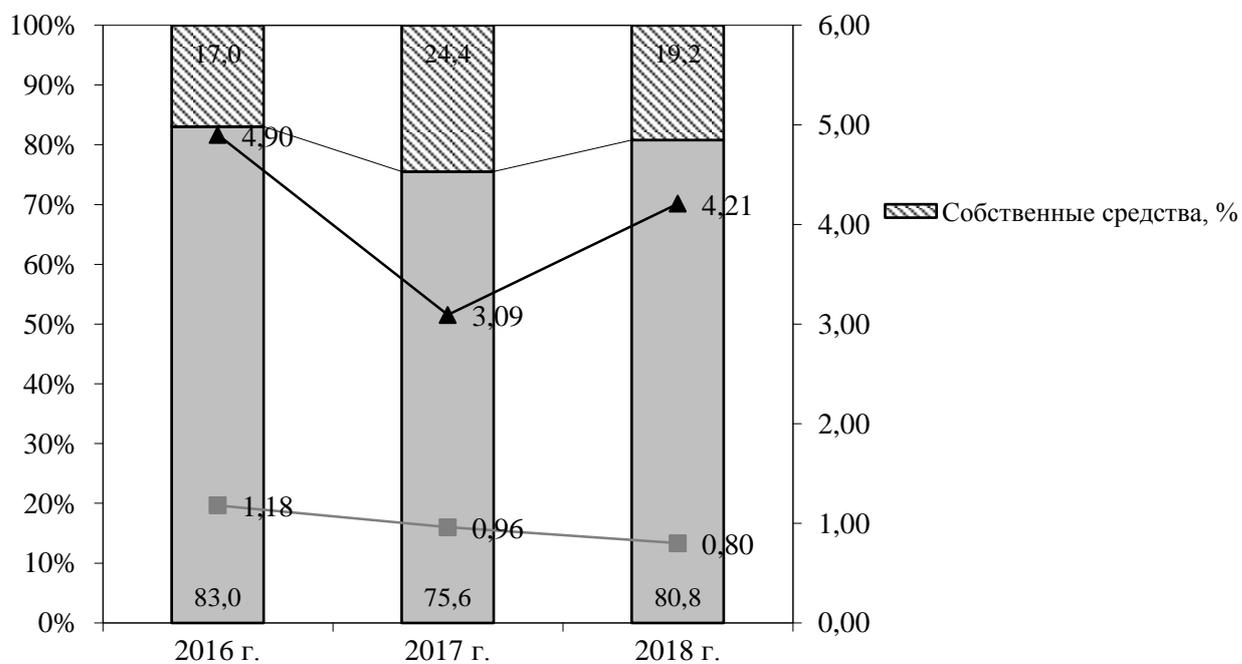


Рисунок П.29 – Динамика коэффициента финансового левериджа (К<sub>ФЛ</sub>)  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

Расчет коэффициента мобильности имущества ( $K_{\text{МИ}}$ )

## ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент мобильности имущества ( $K_{\text{МИ}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 за 2016-2018 гг. (Приложение Б-Г) по следующей формуле:

$$K_{\text{МИ}} = \frac{TA}{A} \times 100\%, \quad (\text{П.15})$$

где  $K_{\text{МИ}}$  – коэффициент мобильности имущества;  $TA$  – текущие активы;  $A$  – актив баланса.

Так, при  $TA_{2016 \text{ г.}} = 417172$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Г);  $A_{2016 \text{ г.}} = 637254$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Г), согласно формуле (П.15):

$$K_{\text{МИ}_{2016 \text{ г.}}} = \frac{417172}{637254} \times 100\% = 65\%.$$

При  $TA_{2017 \text{ г.}} = 684661$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение В);  $A_{2017 \text{ г.}} = 899282$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение В), согласно формуле (П.15):

$$K_{\text{МИ}_{2017 \text{ г.}}} = \frac{684661}{899282} \times 100\% = 76\%.$$

При  $TA_{2018 \text{ г.}} = 1271776$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Б);  $A_{2018 \text{ г.}} = 1511573$  тыс. сум (ф.1 стр.400, Приложение Б), согласно формуле (П.15):

$$K_{\text{МИ}_{2018 \text{ г.}}} = \frac{1271776}{1511573} \times 100\% = 84\%.$$

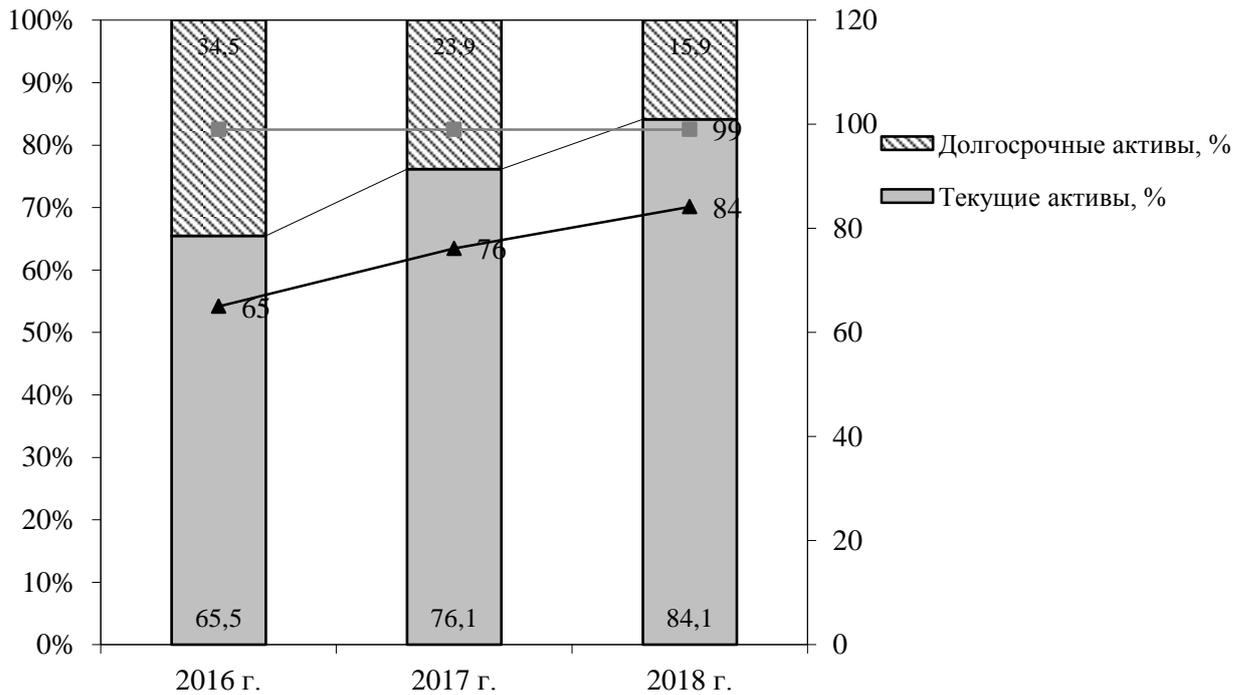


Рисунок П.30 – Динамика коэффициента мобильности имущества ( $K_{MI}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

Расчет коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{ОСОС}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{ОСОС}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 за 2016-2018 гг. (Приложения Б-Г) согласно следующей формуле из Приказа ФСФО РФ от 22.01.2001 г. N 17 [52]:

$$K_{ОСОС} = \frac{ИСС - ДА}{ТА} \times 100\%, \quad (П.16)$$

где  $ИСС$  – источники собственных средств;  $ДА$  – долгосрочные активы;  $ТА$  – текущие активы.

Так, при  $ИСС_{2016 \text{ г.}} = 108035$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Г);  $ДА_{2016 \text{ г.}} = 220082$  тыс. сум (ф.1 стр.130, Приложение Г);  $ТА_{2016 \text{ г.}} = 417172$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Г), согласно формуле (П.16):

$$K_{ОСОС_{2016 \text{ г.}}} = \frac{108035 - 220082}{417172} \times 100\% = -27\%.$$

Отрицательное значение коэффициента указывает на то, что в 2016 году все текущие активы ООО МКО «Траст-Инвест», а также 51% долгосрочных активов  $((108035 - 220082) / 220082)$  были сформированы за счет привлеченных заемных средств.

При  $ИСС_{2017 \text{ г.}} = 219809$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение В);  
 $ДА_{2017 \text{ г.}} = 214621$  тыс. сум (ф.1 стр.130, Приложение В);  $ТА_{2017 \text{ г.}} = 684661$  тыс.  
 сум (ф.1 стр.390, Приложение В), согласно формуле (П.16):

$$K_{\text{ОСОС}}_{2017 \text{ г.}} = \frac{219809 - 214621}{684661} \times 100\% = 1\%.$$

В 2017 году все долгосрочные активы и 1% текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест» были сформированы за счет собственных заемных средств.

При  $ИСС_{2018 \text{ г.}} = 290211$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Б);  
 $ДА_{2018 \text{ г.}} = 239797$  тыс. сум (ф.1 стр.130, Приложение Б);  $ТА_{2018 \text{ г.}} = 1271776$   
 тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Б), согласно формуле (П.16):

$$K_{\text{ОСОС}}_{2018 \text{ г.}} = \frac{290211 - 239797}{1271776} \times 100\% = 4\%.$$

В 2018 году все долгосрочные активы и 4% текущих активов ООО МКО «Траст-Инвест» были сформированы за счет собственных средств.

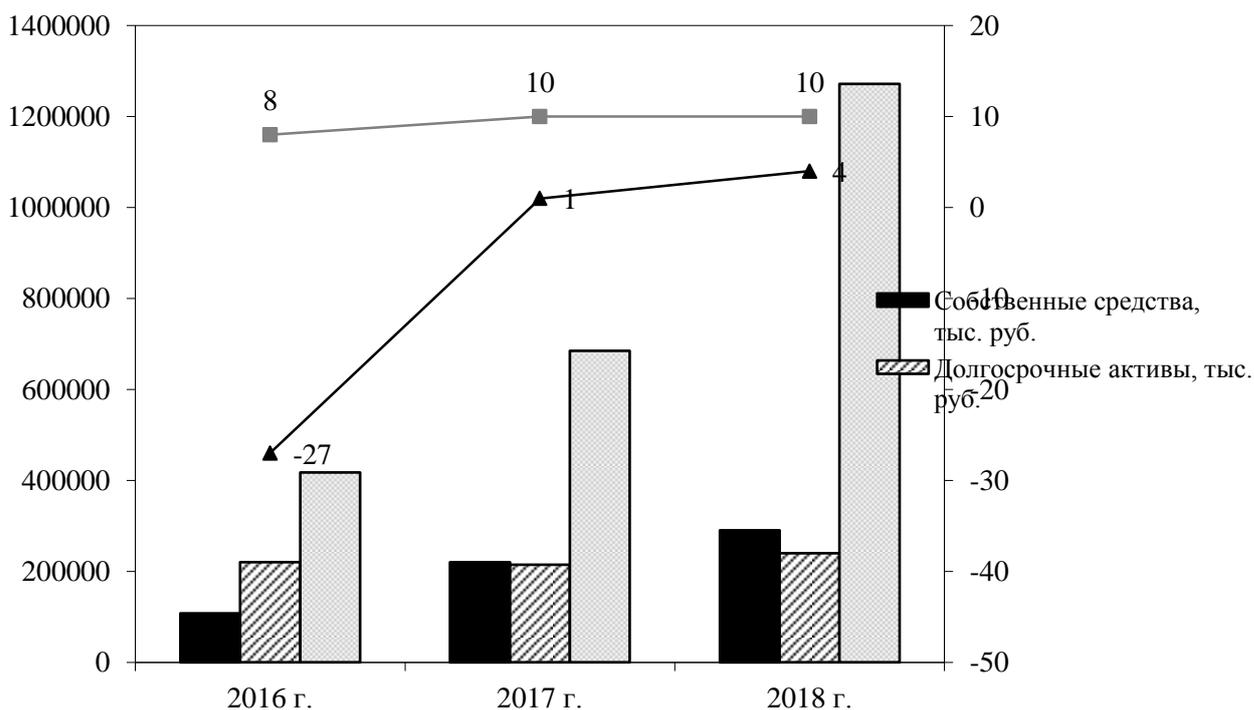


Рисунок П.31 – Динамика коэффициента обеспеченности собственными оборотными средствами ( $K_{\text{ОСОС}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

Расчет коэффициента покрытия инвестиций ( $K_{\text{ПИ}}$ )

## ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент покрытия инвестиций ( $K_{\text{ПИ}}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест», известный в литературных источниках также как коэффициент финансовой устойчивости, рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы №1 за 2016-2018 гг. (Приложения Б-Г) согласно следующей формуле:

$$K_{\text{ПИ}} = \frac{\text{ИСС} + \text{ДО}}{\text{П}} \times 100\%, \quad (\text{П.17})$$

где  $K_{\text{ПИ}}$  – коэффициент покрытия инвестиций;  $\text{ИСС}$  – источники собственных средств;  $\text{ДО}$  – долгосрочные обязательства;  $\text{П}$  – пассив баланса.

Так, при  $\text{ИСС}_{2016 \text{ г.}} = 108035$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Г);  $\text{ДО}_{2016 \text{ г.}} = 379638$  тыс. сум (ф.1 стр.490, Приложение Г) и  $\text{П}_{2016 \text{ г.}} = 637254$  тыс. сум (ф.1 стр.780, Приложение Г), согласно формуле (П.17):

$$K_{\text{ПИ}_{2016 \text{ г.}}} = \frac{108035 + 379638}{637254} \times 100\% = 77\%.$$

В 2016 году 77% активов ООО МКО «Траст-Инвест» было финансировано за счет собственных средств организации и долгосрочных привлеченных средств. За счет краткосрочных заемных средств в 2016 году было сформировано 23% (100 – 77) активов организации.

При  $\text{ИСС}_{2017 \text{ г.}} = 219809$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение В);  $\text{ДО}_{2017 \text{ г.}} = 311049$  тыс. сум (ф.1 стр.490, Приложение В) и  $\text{П}_{2017 \text{ г.}} = 899282$  тыс. сум (ф.1 стр.780, Приложение В), согласно формуле (П.17):

$$K_{\text{ПИ}_{2017 \text{ г.}}} = \frac{219809 + 311049}{899282} \times 100\% = 64\%.$$

В 2017 году 64% активов ООО МКО «Траст-Инвест» было финансировано за счет собственных средств организации и долгосрочных привлеченных средств. За счет краткосрочных заемных средств в 2017 году было сформировано 36% (100 – 64) активов организации.

При  $\text{ИСС}_{2018 \text{ г.}} = 290211$  тыс. сум (ф.1 стр.480, Приложение Б);  $\text{ДО}_{2018 \text{ г.}} = 456670$  тыс. сум (ф.1 стр.490, Приложение Б) и  $\text{П}_{2018 \text{ г.}} = 1511573$  тыс. сум (ф.1 стр.780, Приложение Б), согласно формуле (П.17):

$$K_{\text{ПИ}_{2018 \text{ г.}}} = \frac{290211 + 456670}{1511573} \times 100\% = 49\%.$$

В 2018 году 49% активов ООО МКО «Траст-Инвест» было финансировано за счет собственных средств организации и долгосрочных привлеченных средств. За счет краткосрочных заемных средств в 2018 году было сформировано 51% (100 – 49) активов организации.

Продолжение Приложения П

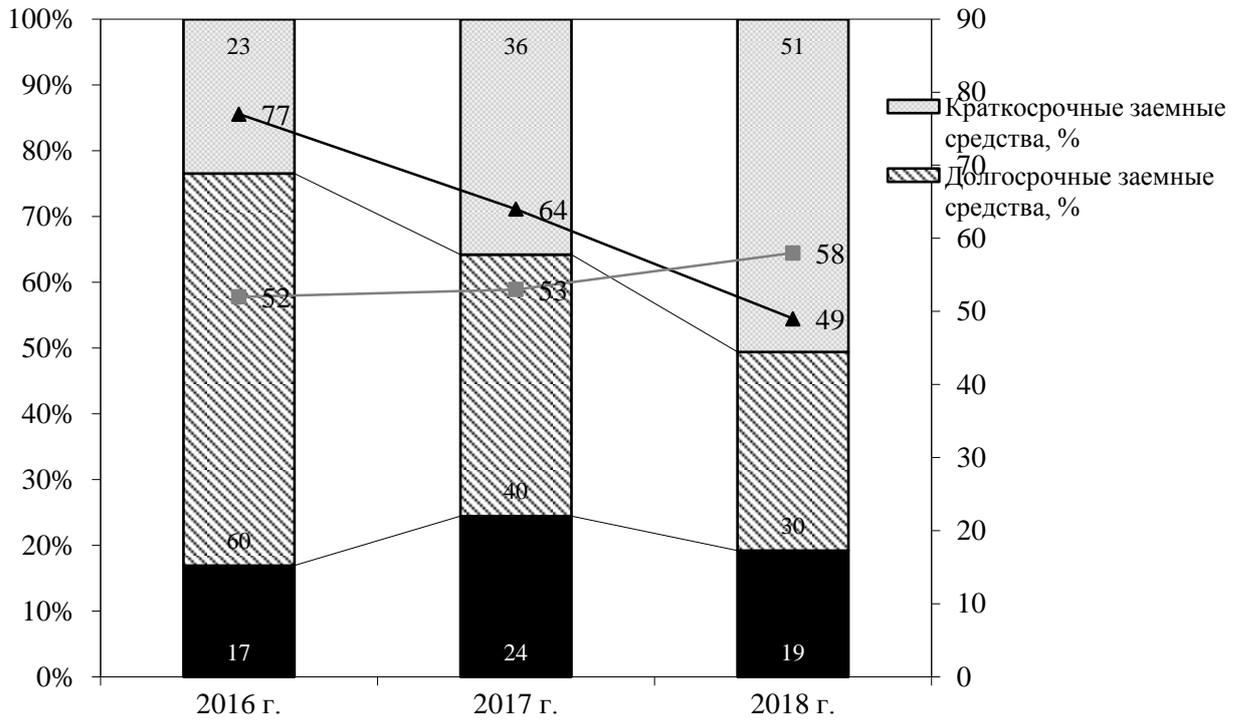


Рисунок П.32 – Динамика коэффициента покрытия инвестиций ( $K_{ПИ}$ )

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

Продолжение Приложения П

Таблица П.37 – Группировка активов баланса ООО МКО «Траст-Инвест»

| Наименование актива   | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---|---------|---------|---------|
| Наличные денежные средства<br>ст. 1250 (ст. 320)  | 14140   | 65640   | 155845  |
| Краткосрочные финансовые вложения<br>ст. 1240 (ст. 370)   | 227286  | 471679  | 868893  |
| Наиболее ликвидные активы (А <sub>1</sub> )<br>ст. 1250 + ст. 1240 (ст. 320 + ст. 370)  | 241426  | 537319  | 1024738 |
| Краткосрочная дебиторская задолженность<br>ст. 1230 (ст. 210)   | 175471  | 146306  | 245548  |
| Прочие оборотные активы<br>ст. 1260 (ст. 380)   | 275     | 1036    | 1490    |
| Быстрореализуемые активы (А <sub>2</sub> )<br>ст. 1230 + ст. 1260 (ст. 210 + ст. 380)   | 175746  | 147342  | 247038  |
| Долгосрочные финансовые вложения<br>ст. 1170 (ст. 030)  | 203194  | 194804  | 213478  |
| Медленно реализуемые активы (А <sub>3</sub> )<br>ст. 1170 (ст. 030)   | 203194  | 194804  | 213478  |
| Нематериальные активы<br>стр.1110 (стр.022)   | 15      | 13      | 10      |
| Основные средства<br>ст. 1150 (ст. 012)   | 1535    | 1531    | 2036    |
| Доходные вложения в мат. ценности<br>ст. 1160 (ст. 080)   | 15338   | 18273   | 24273   |
| Труднореализуемые активы (А <sub>4</sub> )<br>ст. 1170 + ст. 1110 + ст. 1150 + ст. 1160<br>(ст. 030 + ст. 022 + ст. 012 + ст. 80) | 16888   | 19817   | 26319   |

Таблица П.38 – Группировка пассивов баланса ООО МКО «Траст-Инвест»

| Наименование пассива   | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|--|---------|---------|---------|
| Кредиторская задолженность<br>ст. 1520 (ст. 601)                       | 809     | 10749   | 19028   |
| Наиболее срочные обязательства (П <sub>1</sub> )<br>ст. 1520 (ст. 601) | 809     | 10749   | 19028   |
| Краткосрочные заемные средства<br>ст. 1510 (ст. 740)                   | 148772  | 311049  | 745664  |
| Краткосрочные пассивы (П <sub>2</sub> )<br>ст. 1510 (ст. 740)          | 175746  | 147342  | 247038  |
| Долгосрочные заемные средства<br>ст. 1410 (ст. 580)                    | 379638  | 357675  | 456670  |
| Долгосрочные пассивы (П <sub>3</sub> )<br>ст. 1410 (ст. 580)           | 379638  | 357675  | 456670  |
| Собственные средства<br>ст. 1300 (ст. 480)                             | 108035  | 219809  | 290211  |
| Постоянные (устойчивые) пассивы (П <sub>4</sub> )                      | 108035  | 219809  | 290211  |

## Продолжение Приложения П

Таблица П.39 – Анализ ликвидности баланса

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016 г.

| Актив          | 2016 г. | Пассив         | 2016 г. | Разрыв ликвидности<br>Платежный излишек (недостаток), Δ |
|----------------|---------|----------------|---------|---|
| A <sub>1</sub> | 241426  | П <sub>1</sub> | 809     | +240617   |
| A <sub>2</sub> | 175746  | П <sub>2</sub> | 148772  | +26974  |
| A <sub>3</sub> | 203194  | П <sub>3</sub> | 379638  | -176444   |
| A <sub>4</sub> | 16888   | П <sub>4</sub> | 108035  | +91147  |
| Баланс         | 639270  | Баланс         | 639270  | –   |

Таблица П.40 – Анализ ликвидности баланса

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 г.

| Актив          | 2017 г. | Пассив         | 2017 г. | Разрыв ликвидности<br>Платежный излишек (недостаток), Δ |
|----------------|---------|----------------|---------|---|
| A <sub>1</sub> | 537319  | П <sub>1</sub> | 10749   | +526570   |
| A <sub>2</sub> | 147342  | П <sub>2</sub> | 311049  | -163707   |
| A <sub>3</sub> | 194804  | П <sub>3</sub> | 357675  | -162871   |
| A <sub>4</sub> | 19817   | П <sub>4</sub> | 219809  | +199992   |
| Баланс         | 901299  | Баланс         | 901299  | –   |

Таблица П.41 – Анализ ликвидности баланса

ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 г.

| Актив          | 2018 г. | Пассив         | 2018 г. | Разрыв ликвидности<br>Платежный излишек (недостаток), Δ |
|----------------|---------|----------------|---------|---|
| A <sub>1</sub> | 1024738 | П <sub>1</sub> | 19028   | +1005710  |
| A <sub>2</sub> | 247038  | П <sub>2</sub> | 745664  | -498626   |
| A <sub>3</sub> | 213478  | П <sub>3</sub> | 456670  | -243192   |
| A <sub>4</sub> | 26319   | П <sub>4</sub> | 290211  | +263892   |
| Баланс         | 1513591 | Баланс         | 1513591 | –   |

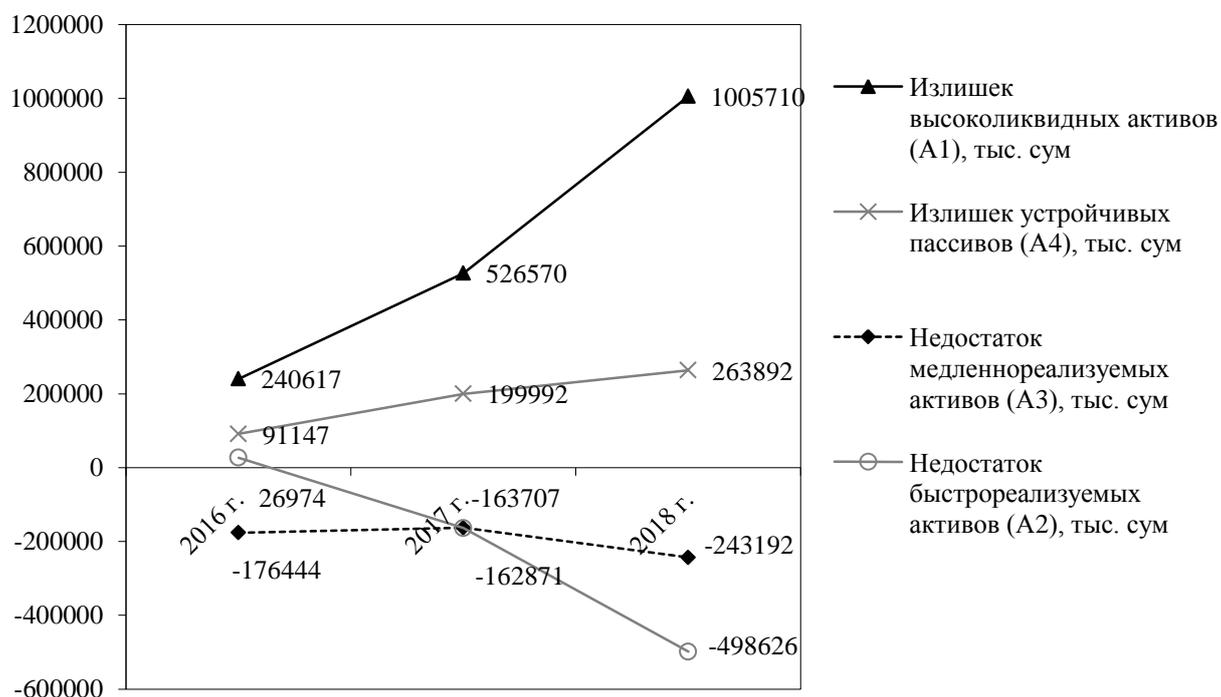


Рисунок П.33 – Динамика разрыва ликвидности ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., тыс. сум

### Расчет коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ )

#### ООО МКО «Траст-Инвест»

Коэффициент текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) показывает, в какой степени оборотные активы организации превышают её краткосрочные обязательства и рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{ТЛ} = \frac{ТА}{ТП}, \quad (П.18)$$

где  $K_{ТЛ}$  – коэффициент текущей ликвидности;  $ТА$  – текущие активы;  $ТП$  – текущие обязательства.

Так, при  $ТА_{2016 \text{ г.}} = 417172$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Г);  $ТП_{2016 \text{ г.}} = 149581$  тыс. сум (ф.1 стр.600 гр.5, Приложение Г), согласно формуле (П.18):

$$K_{ТЛ_{2016 \text{ г.}}} = \frac{417172}{149581} = 2,79.$$

При  $ТА_{2017 \text{ г.}} = 684661$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение В);  $ТП_{2017 \text{ г.}} = 321798$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение В), согласно формуле (П.18):

$$K_{ТЛ_{2017 \text{ г.}}} = \frac{684661}{321798} = 2,13.$$

При  $TA_{2018 \text{ г.}} = 1271776$  тыс. сум (ф.1 стр.390, Приложение Б);  $ТП_{2018 \text{ г.}} = 764692$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение Б), согласно формуле (П.18):

$$K_{\text{ГЛ}_{2018 \text{ г.}}} = \frac{1271776}{764692} = 1,66.$$

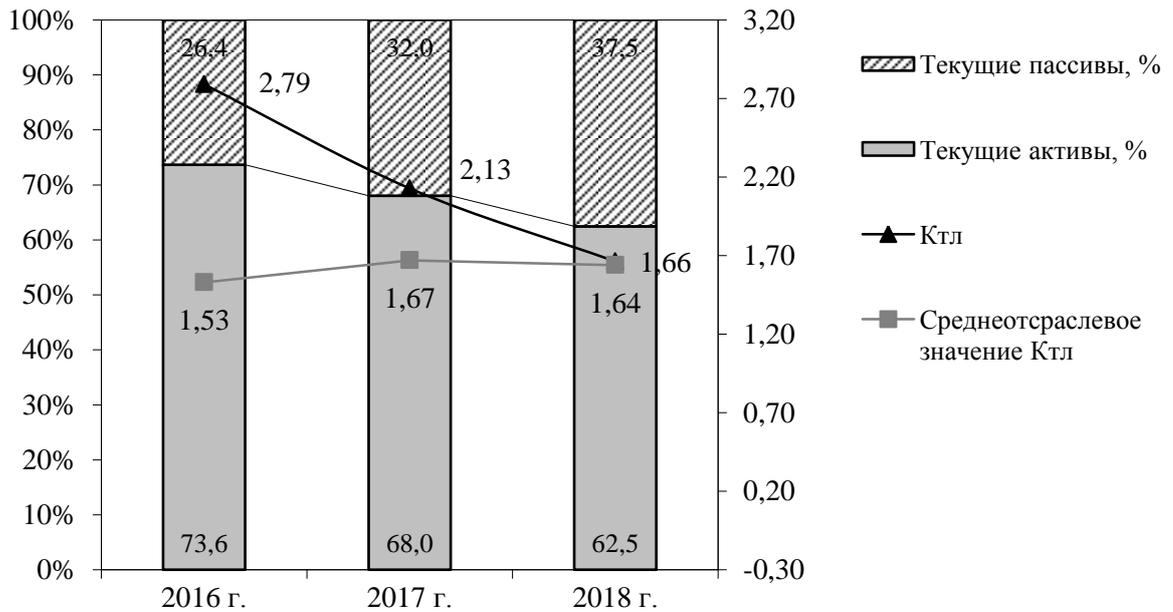
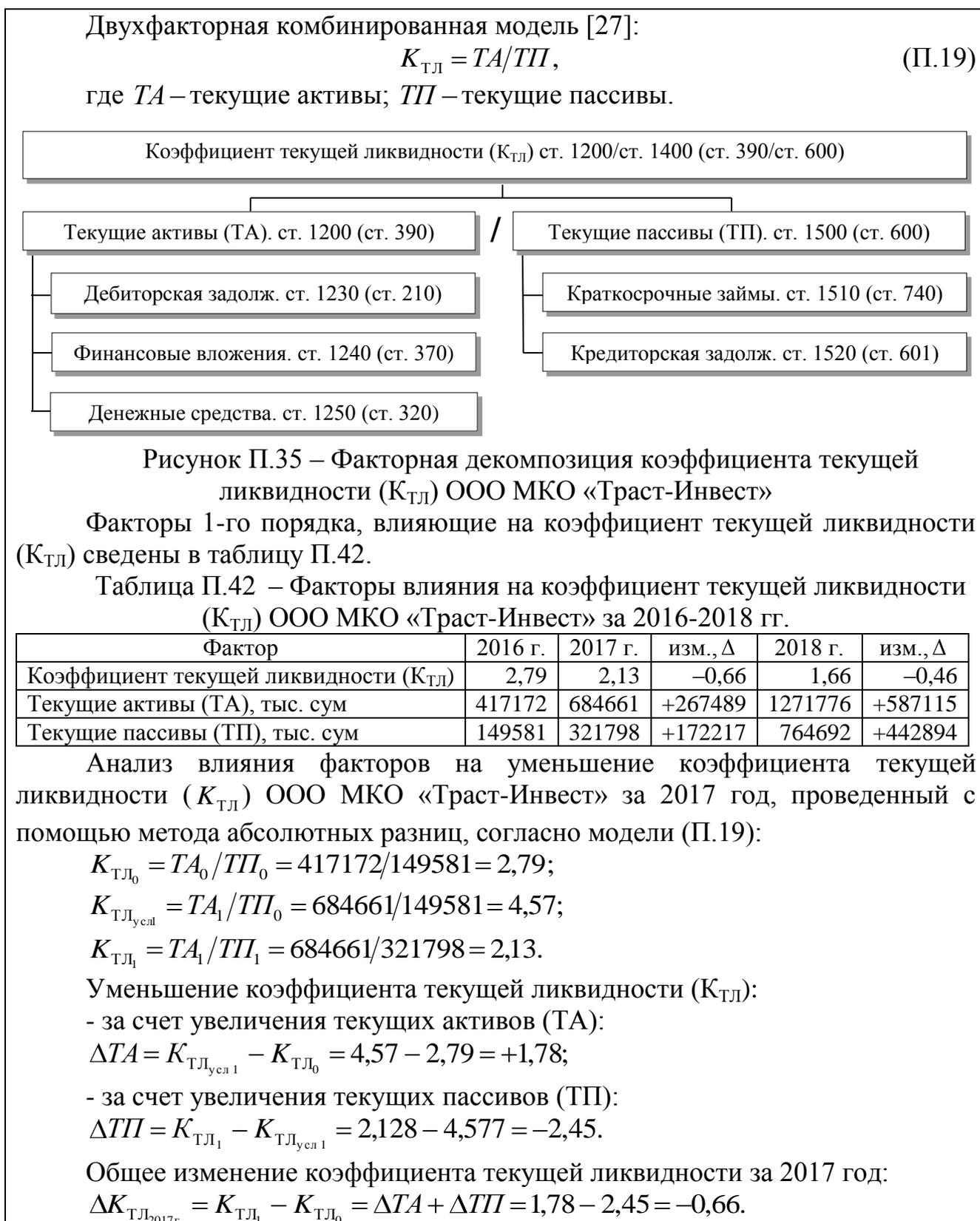


Рисунок П.34 – Динамика коэффициента текущей ликвидности (К<sub>ГЛ</sub>)  
ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг., %

Факторный анализ коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ )

ООО МКО «Траст-Инвест»



Продолжение Приложения П

Анализ влияния факторов на уменьшение коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год, проведенный с помощью метода абсолютных разниц, согласно модели (П.19):

$$K_{ТЛ_0} = TA_0 / ТП_0 = 684661 / 149581 = 4,57;$$

$$K_{ТЛ_{\text{цел}}} = TA_1 / ТП_0 = 1271776 / 149581 = 8,49;$$

$$K_{ТЛ_1} = TA_1 / ТП_1 = 1271776 / 764692 = 1,66.$$

Уменьшение коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ):

- за счет увеличения текущих активов (ТА):

$$\Delta TA = K_{ТЛ_{\text{цел}}} - K_{ТЛ_0} = 8,50 - 4,57 = +3,92;$$

- изменения текущих пассивов (ТП):

$$\Delta ТП = K_{ТЛ_1} - K_{ТЛ_{\text{цел}}} = 1,66 - 8,49 = -6,83.$$

Общее изменение коэффициента текущей ликвидности:

$$\Delta K_{ТЛ_{2018 \text{ г.}}} = K_{ТЛ_1} - K_{ТЛ_0} = \Delta TA + \Delta ТП = 3,92 - 6,83 = -2,91.$$

Таблица П.43 – Анализ факторов 2-го порядка, влияющих на изменение уровня коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2017 гг.

| Фактор   | Абс. прирост, тыс. сум | Уд. вес фактора в приросте, % | Расчет влияния | Уровень влияния |
|--|------------------------|-------------------------------|----------------|-----------------|
| Изменение текущих активов ( $\Delta TA$ ), в том числе:  | 267489                 | 100,0                         | 4,57–2,79      | +1,78           |
| дебиторской задолженности                                | -29165                 | 10,9                          | -0,109×1,78    | -0,194          |
| финансовых вложений                                      | 244393                 | +91,4                         | 0,914×1,78     | +1,626          |
| денежных средств   | 51500                  | +19,3                         | 0,193×1,78     | +0,343          |
| прочих текущих активов                                   | 761                    | +0,3                          | 0,003×1,78     | +0,005          |
| Изменение текущих пассивов ( $\Delta ТП$ ), в том числе: | 172217                 | 100,0                         | 2,21–4,57      | -2,45           |
| заемных средств  | 162277                 | 94,2                          | 0,942×(-2,45)  | -2,309          |
| кредиторской задолженности                               | 9940                   | 5,8                           | 0,058×(-2,45)  | -0,141          |

Продолжение Приложения П

Таблица П.44 – Анализ факторов 2-го порядка, влияющих на изменение уровня коэффициента текущей ликвидности ( $K_{ТЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017-2018 гг.

| Фактор   | Абс. прирост, тыс. сум | Уд. вес фактора в приросте, % | Расчет влияния          | Уровень влияния |
|--|------------------------|-------------------------------|-------------------------|-----------------|
| Изменение текущих активов ( $\Delta TA$ ), в том числе:  | 587115                 | 100,0                         | 8,50–4,57               | +3,92           |
| дебиторской задолженности                                | 99242                  | 16,9                          | $0,169 \times 3,92$     | +0,663          |
| финансовых вложений                                      | 397215                 | 67,7                          | $0,677 \times 3,92$     | +2,652          |
| денежных средств   | 90205                  | 15,4                          | $0,154 \times 3,92$     | +0,602          |
| прочих текущих активов                                   | 454                    | 0,1                           | $0,001 \times 3,92$     | +0,003          |
| Изменение текущих пассивов ( $\Delta TP$ ), в том числе: | 442894                 | 100,0                         | 1,66–8,49               | –6,83           |
| заемных средств  | 434615                 | 98,1                          | $0,981 \times (-6,83)$  | –6,702          |
| кредиторской задолженности                               | 8279                   | 1,9                           | $0,0190 \times (-6,83)$ | –0,128          |

#### Расчет коэффициента абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ )

##### ООО МКО «Траст-Инвест»

Норма денежных резервов или коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» рассчитывается по данным бухгалтерского баланса – формы № 1 за 2016-2018 гг. (Приложения Б-Г). Коэффициент абсолютной ликвидности ( $K_{АЛ}$ ) рассчитывается по следующей формуле:

$$K_{АЛ} = \frac{A_1}{ТП} = \frac{ДС + ФВК}{ТП}, \quad (П.20)$$

где  $K_{АЛ}$  – коэффициент абсолютной ликвидности;  $A_1$  – наиболее ликвидные активы (Приложение X);  $ДС$  – наличные денежные средства;  $ФВК$  – финансовые вложения краткосрочные;  $ТП$  – текущие пассивы.

Так, при  $ДС_{2016 \text{ г.}} = 14140$  тыс. сум (ф.1 стр.320, Приложение Г);  $ФВК_{2016 \text{ г.}} = 227286$  тыс. сум (ф.1 стр.370, Приложение Г);  $ТП_{2016 \text{ г.}} = 149581$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение Г), согласно формуле (П.20):

$$K_{АЛ_{2016 \text{ г.}}} = \frac{14140 + 227286}{149581} = 1,61.$$

В 2016 году наиболее ликвидные активы ( $A_1$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» превышали текущие обязательства организации в 1,61 раз.

При  $ДС_{2017 \text{ г.}} = 65640$  тыс. сум (ф.1 стр.320, Приложение В);  $ФВК_{2017 \text{ г.}} = 471679$  тыс. сум (ф.1 стр.370, Приложение В);  $ТП_{2017 \text{ г.}} = 321798$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение В), согласно формуле (П.20):

Продолжение Приложения П

$$K_{AL_{2017 \text{ г.}}} = \frac{65640 + 471679}{321798} = 1,67.$$

В 2017 году наиболее ликвидные активы (A<sub>1</sub>) ООО МКО «Траст-Инвест» превышали текущие обязательства организации в 1,67 раз.

При  $ДС_{2018 \text{ г.}} = 155845$  тыс. сум (ф.1 стр.320, Приложение Б);  $ФВК_{2018 \text{ г.}} = 868893$  тыс. сум (ф.1 стр.370, Приложение Б);  $ТП_{2018 \text{ г.}} = 764692$  тыс. сум (ф.1 стр.600, Приложение Б), согласно формуле (Ш.14):

$$K_{AL_{2018 \text{ г.}}} = \frac{155845 + 868893}{764692} = 1,34.$$

В 2018 году наиболее ликвидные текущие активы (A<sub>1</sub>) ООО МКО «Траст-Инвест» превышали текущие обязательства организации в 1,34 раза.

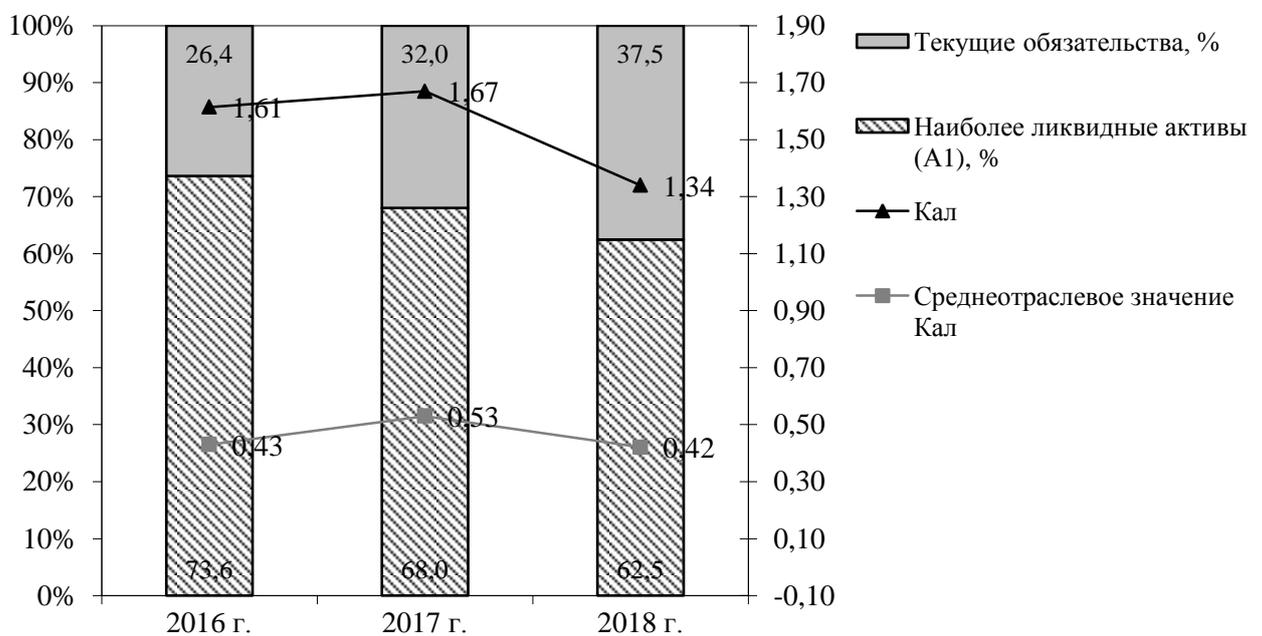


Рисунок П.36 – Динамика коэффициента абсолютной ликвидности (K<sub>ТЛ</sub>) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-20188 гг.

## Факторный анализ общей ликвидности ООО МКО «Траст-Инвест»

Расчет влияния факторов по факторной модели  $K_{лик} = x_1 \times x_2$  был проведен по данным таблицы П.45 с помощью метода абсолютных разниц.

Таблица П.45 – Факторы влияния на общую ликвидность ( $K_{лик}$ )

| Факторы                    | 2016 г. | 2017 г. | изм., $\Delta$ | 2018 г. | изм., $\Delta$ |
|----------------------------|---------|---------|----------------|---------|----------------|
| $x_1$                      | 82,85   | 45,60   | -37,26         | 34,07   | -11,52         |
| $x_2$                      | 0,03    | 0,05    | +0,013         | 0,05    | –              |
| $K_{лик} = x_1 \times x_2$ | 2,79    | 2,13    | -0,66          | 1,66    | -0,47          |

Анализ влияния факторов на коэффициент ликвидности ( $K_{лик}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2017 год:

- влияние фактора  $x_1$  на  $K_{лик}$  :

$$\Delta K_{лик_{x_1}} = \Delta x_1 \times x_{2_0} = (-37,25) \times 0,03 = -1,25;$$

- влияние фактора  $x_2$  на  $K_{лик}$  :

$$\Delta K_{лик_{x_2}} = x_{1_1} \times \Delta x_2 = 45,59 \times 0,013 = +0,59.$$

Общее изменение  $K_{лик}$  за 2017 год:

$$\Delta K_{лик_{2017 г.}} = -1,26 + 0,59 = -0,66.$$

Анализ влияния факторов на коэффициент ликвидности ( $K_{лик}$ ) ООО МКО «Траст-Инвест» за 2018 год:

- влияние фактора  $x_1$  на  $K_{лик}$  :

$$\Delta K_{лик_{x_1}} = \Delta x_1 \times x_{2_0} = (-11,52) \times 0,046 = -0,54;$$

- влияние фактора  $x_2$  на  $K_{лик}$  :

$$\Delta K_{лик_{x_2}} = x_{1_1} \times \Delta x_2 = 34,07 \times 0,002 = +0,072.$$

Общее изменение  $K_{лик}$  за 2018 год:

$$\Delta K_{лик_{2018 г.}} = -0,54 + 0,072 = -0,46.$$

Таблица Р.46 – Среднеотраслевые финансовые показатели по виду деятельности ОКВЭД 64.92.7 – Деятельность микрофинансовая [16; 55]

| Наименование показателя                                       | 2013 г. | 2014 г. | 2015 г. | 2016 г. | 2017 г. | 2018 г. |
|---|---------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Показатели финансовой устойчивости                            |         |         |         |         |         |         |
| Коэффициент автономии   | 0,14    | 0,19    | 0,17    | 0,19    | 0,21    | 0,21    |
| Коэффициент финансового левериджа                             | 1,26    | 1,17    | 1,17    | 1,18    | 0,96    | 0,8     |
| Коэффициент мобильности имущества                             | 0,82    | 0,99    | 0,99    | 0,99    | 0,99    | 0,99    |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами | 0       | 0,07    | 0,06    | 0,08    | 0,1     | 0,1     |
| Коэффициент покрытия инвестиций                               | 0,63    | 0,51    | 0,51    | 0,52    | 0,53    | 0,58    |
| Показатели платежеспособности                                 |         |         |         |         |         |         |
| Коэффициент текущей ликвидности                               | 1,43    | 1,43    | 1,43    | 1,48    | 1,53    | 1,67    |
| Коэффициент быстрой ликвидности                               | 1,22    | 1,27    | 1,28    | 1,32    | 1,36    | 1,5     |
| Коэффициент абсолютной ликвидности                            | 0,64    | 0,31    | 0,34    | 0,37    | 0,43    | 0,53    |
| Показатели рентабельности                                     |         |         |         |         |         |         |
| Рентабельность продаж   | 1%      | 4%      | 3,5%    | 4,1%    | 4,5%    | 4,1%    |
| Рентабельность активов  | 0,3%    | 2,3%    | 1,9%    | 2,4%    | 2,5%    | 2%      |
| Рентабельность собственного капитала                          | 6,6%    | 23,3%   | 20%     | 21,3%   | 18,8%   | 15,6%   |
| Показатели оборачиваемости                                    |         |         |         |         |         |         |
| Оборачиваемость оборотных активов, в днях                     | 421     | 354     | 383     | 397     | 415     | 479     |
| Оборачиваемость дебиторской задолженности, в днях             | 127     | 139     | 152     | 157     | 157     | 182     |
| Оборачиваемость активов, в днях                               | 915     | 540     | 568     | 574     | 578     | 671     |

Таблица С.47 – Обобщение результатов анализа финансового состояния  
 ООО МКО «Траст-Инвест» за 2016-2018 гг.

| Показатель   | ООО МКО «Траст-Инвест» |         |         |
|--|------------------------|---------|---------|
|  | 2016 г.                | 2017 г. | 2018 г. |
| 1  | 2                      | 3       | 4       |
| 1. Структура источников, %   |                        |         |         |
| 1.1. Собственный капитал   | 17,0                   | 24,4    | 19,2    |
| 1.2. Заемный капитал   | 83,0                   | 75,6    | 80,8    |
| 1.2.1. Долгосрочный заемный капитал                                  | 59,6                   | 39,8    | 30,2    |
| 1.2.2. Краткосрочный заемный капитал                                 | 23,5                   | 35,8    | 50,6    |
| 1.3. Коэффициент финансовой автономии ( $K_{ФА}$ )                   | 17,0                   | 24,4    | 19,2    |
| 1.4. Коэффициент финансового левериджа ( $K_{ФЛ}$ )                  | 4,9                    | 3,1     | 4,2     |
| 1.5. Коэффициент маневренности собственного капитала ( $K_{МСОК}$ )  | 2,5                    | 1,7     | 1,7     |
| 2. Структура активов, %:   |                        |         |         |
| 2.1. Долгосрочные активы   | 34,5                   | 23,9    | 15,9    |
| 2.2. Текущие активы  | 65,5                   | 76,1    | 84,1    |
| 2.2.1. Дебиторская задолженность                                     | 42,1                   | 21,4    | 19,3    |
| 2.2.2. Финансовые вложения   | 35,7                   | 52,5    | 57,5    |
| 2.2.3. Денежные средства   | 2,2                    | 7,3     | 10,3    |
| 2.3. Соотношение текущих и долгосрочных активов                      | 1,9                    | 3,2     | 5,3     |
| 2.4. Доля монетарных активов   | 97,3                   | 97,8    | 98,3    |
| 3. Состояние активов   |                        |         |         |
| 3.1. Продолжительность оборота:                                      |                        |         |         |
| активов  | 973                    | 590     | 792     |
| текущих активов, дней  | 618                    | 423     | 643     |
| в том числе в:   |                        |         |         |
| дебиторской задолженности  | 188                    | 123     | 129     |
| финансовых вложениях   | 396                    | 268     | 441     |
| денежной наличности  | 33                     | 31      | 73      |
| 4. Прибыль и рентабельность  |                        |         |         |
| 4.1. Сумма прибыли до налогообложения, тыс. сум                      | 5035                   | 15016   | 37326   |
| 4.2. Темпы роста прибыли до налогообложения, %                       | 77                     | 298     | 249     |
| 4.3. Доля чистой прибыли в общей сумме прибыли до налогообложения, % | 71,0                   | 78,4    | 79,0    |
| 4.4. Уровень рентабельности, %:                                      |                        |         |         |
| активов (ROA)  | 0,7                    | 1,5     | 2,5     |
| собственного капитала (ROE)  | 6,4                    | 7,2     | 11,6    |
| продаж (ROS)   | 1,8                    | 2,5     | 5,3     |
| 5. Соотношение между активами и источниками их формирования          |                        |         |         |
| 5.1. Наличие собственного оборотного капитала (СОК), тыс. сум        | 267591                 | 362863  | 507084  |

Продолжение Приложения С

| 1  | 2     | 3    | 4    |
|--|-------|------|------|
| 5.2. Доля в формировании текущих активов (Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К <sub>ОСОС</sub> )), % |       |      |      |
| собственного капитала  | 0     | 1    | 4    |
| заемного капитала  | 100   | 99   | 96   |
| 5.3. Соотношение дебиторской и кредиторской задолженности  | 216,9 | 13,6 | 12,9 |
| 5.4. Соотношение периода погашения дебиторской и кредиторской задолженности  | 2,1   | 26,8 | 13,3 |
| 6. Показатели ликвидности  |       |      |      |
| 6.1. Коэффициент текущей ликвидности (К <sub>ТЛ</sub> )  | 2,79  | 2,13 | 1,66 |
| 6.2. Коэффициент абсолютной ликвидности (К <sub>АЛ</sub> )   | 1,61  | 1,67 | 1,34 |
| 6.3. Коэффициент восстановления (утраты) платежеспособности  | 8,1   | 3,7  | 3,7  |

Приложение Т

Расчет эффективности использования факторинга ООО МКО «Траст-Инвест»

Дебиторская задолженность ООО МКО «Траст-Инвест» в 2018 году составила 245548 тыс. сум. Продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности составила 129 дней или 2,83 оборота в год.

При реализации дебиторской задолженности фактору 75% средств или:

$$245548 \times 0,75 = 184161 \text{ тыс. сум}$$

поступит на счет ООО МКО «Траст-Инвест» через 3 дня.

Оставшаяся доля дебиторской задолженности в организации составит:

$$245548 - 184161 = 61387 \text{ тыс. сум}$$

Полученные от фактора денежные средства за вычетом комиссионных фактора составят:

$$184161 - (245548 \times 0,015) = 180477 \text{ тыс. сум}$$

При этом ускоряется продолжительность оборачиваемости дебиторской задолженности срок оборота до размера:

$$P_{\text{ОБДЗ}_{2018 \text{ г.}}} = 365 / \left( \frac{555318}{61387 + 36576} \right) = 32 \text{ дня.}$$

В таблице Т.48 представлены результаты при использовании факторинга в ООО МКО «Траст-Инвест».

Таблица Т.48 – Расчет эффективности использования факторинга

| Наименование показателя                     | Без учета факторинга | С учетом факторинга | Изменение, Δ |
|---|----------------------|---------------------|--------------|
| Дебиторская задолженность, тыс. сум         | 245548               | 61387               | -184161      |
| Обор. дебиторской задолженности, об./год    | 2,8                  | 11,3                | +8,5         |
| Обор. дебиторской задолженности, дн.        | 129                  | 32                  | -97          |
| Плата за использование факторинга, тыс. сум | -                    | 921                 | +921         |

Продолжение Приложения Т

Полученные денежные средства в размере 180477 тыс. сум от факторинга дебиторской задолженности могут быть направлены на погашение краткосрочных текущих пассивов организации, сумма которых уменьшится и будет составлять:

$$764692 - 180477 = 584214 \text{ тыс. сум.}$$

Таблица Т.49 – Изменение финансового состояния

ООО МКО «Траст-Инвест» при использовании факторинга

| Наименование показателя   | Без учета факторинга | С учетом факторинга | Изменение, Δ |
|---|----------------------|---------------------|--------------|
| Текущие активы (ТА), тыс. сум   | 1271776              | 1091298             | -180477      |
| Текущие пассивы (ТП), тыс. сум  | 764692               | 584214              | -180477      |
| Рентабельность активов (ROA), %   | 2,4                  | 2,8                 | +0,3         |
| Коэффициент текущей ликвидности (К <sub>ТЛ</sub> ),                                   | 1,7                  | 1,9                 | +0,2         |
| Коэффициент абсолютной ликвидности (К <sub>АЛ</sub> )                                 | 1,3                  | 1,8                 | +0,4         |
| Коэффициент обеспеченности собственными оборотными средствами (К <sub>ОСОС</sub> ), % | 4,0                  | 4,6                 | +0,7         |
| Коэффициент финансовой автономии (К <sub>ФА</sub> )                                   | 19,2                 | 21,8                | +2,6         |
| Коэффициента финансового левериджа (К <sub>ФЛ</sub> )                                 | 4,2                  | 3,6                 | -0,6         |