

## К ВОПРОСУ О РОЛИ ЗАЕМНЫХ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Новикова А.В.<sup>1</sup>, Лихоносов А.В.<sup>2</sup>

<sup>1</sup>Новикова Анастасия Владимировна – студент-магистр;

<sup>2</sup>Лихоносов Александр Валерьевич – студент-магистр,  
кафедра финансового менеджмента,

Ростовский Государственный экономический университет,  
г. Ростов-на-Дону

**Аннотация:** в статье рассматривается вопрос управления финансовым обеспечением деятельности предприятия, проводится анализ использования кредитных ресурсов российскими организациями. Дается определение финансового обеспечения, обосновываются роль заемных источников финансирования и актуальность управления заемным финансированием деятельности предприятия.

**Ключевые слова:** финансовое обеспечение деятельности предприятия, кредитные ресурсы, заемные источники финансирования.

В последние годы финансовые менеджеры больше уделяют внимание эффективному управлению финансовым обеспечением предпринимательской деятельности. По мнению Л.Н. Павловой, финансовое обеспечение предпринимательства - это процесс управления капиталом, деятельность по его привлечению, размещению и использованию [2, с. 110]. Финансовое обеспечение представляет собой совокупность методов, принципов финансирования предприятий.

Финансовое обеспечение предприятия - это все источники финансовых ресурсов, используемых для обеспечения развития и конкурентоспособности предприятия. При этом, рассмотрение вопросов финансового обеспечения деятельности предприятия невозможно без знания конкретных источников финансирования. Источники финансирования представляют собой денежные доходы и поступления, находящиеся в распоряжении предприятия и предназначенные для осуществления затрат по расширенному воспроизводству, экономическому стимулированию, выполнению обязательств перед государством, финансированию прочих расходов. В таблице на рис. 1 показана структура источников финансирования основного капитала российских организации в 2012-2015 гг.

**ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ  
ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ<sup>1)</sup>**  
(в фактически действовавших ценах)

	2012	2013 <sup>2)</sup>	2014	2015
	<b>Миллиардов рублей</b>			
<b>Инвестиции в основной капитал - всего</b>	<b>9595,7</b>	<b>10065,7</b>	<b>10379,6</b>	<b>10485,0</b>
в том числе:				
собственные средства	4274,6	4549,9	4742,3	5260,3
привлеченные средства	5321,1	5515,8	5637,3	5224,7
в том числе:				
кредиты банков	806,3	1003,6	1098,7	849,8
из них кредиты иностранных банков	113,7	107,7	265,2	183,4
заемные средства других организаций	588,2	626,1	660,1	698,5
инвестиции из-за рубежа		76,4	88,8	122,9
бюджетные средства	1712,9	1916,3	1761,3	1921,2
в том числе из:				
федерального бюджета	926,6	1009,9	933,6	1185,5
бюджетов субъектов Российской Федерации	677,0	753,3	676,6	599,3
местных бюджетов	109,3	153,1	151,1	136,4
средства внебюджетных фондов	33,3	27,9	24,0	27,4
средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	259,5	294,9	367,6	334,8
в том числе средства населения	197,1	234,7	281,7	252,5
прочие	1920,9	1570,6	1636,8	1270,1
	<b>В процентах к итогу</b>			
<b>Инвестиции в основной капитал - всего</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>	<b>100</b>
в том числе:				
собственные средства	44,5	45,2	45,7	50,2
привлеченные средства	55,5	54,8	54,3	49,8
в том числе:				
кредиты банков	8,4	10,0	10,6	8,1
из них кредиты иностранных банков	1,2	1,1	2,6	1,7
заемные средства других организаций	6,1	6,2	6,4	6,6
инвестиции из-за рубежа		0,8	0,9	1,2
бюджетные средства	17,9	19,0	17,0	18,3
в том числе из:				
федерального бюджета	9,7	10,0	9,0	11,3
бюджетов субъектов Российской Федерации	7,1	7,5	6,5	5,7
местных бюджетов	1,1	1,5	1,5	1,3
средства внебюджетных фондов	0,4	0,3	0,2	0,3
средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	2,7	2,9	3,5	3,2
в том числе средства населения	2,1	2,3	2,7	2,4
прочие	20,0	15,6	15,7	12,1

Рис. 1. Источники финансирования основного капитала российских предприятий [3, 5]

В состав элементов управления финансированием деятельности предприятия, как правило, включается выработка методов привлечения собственного и заемного капитала. В своей деятельности компании постоянно вкладывают средства в долгосрочные активы (прежде всего, в недвижимость, заводы и оборудование) и инвестируют в чистый оборотный капитал. При этом для финансирования этого процесса деньги поступают из фондов, образуемых за счет амортизации и из нераспределенной прибыли (т.е. из прибыли, которая не выплачивается в форме дивидендов). Это и есть самофинансирование. Самофинансирование — наиболее очевидный способ мобилизации дополнительных источников средств, однако он трудно прогнозируем в долгосрочном плане и ограничен в объемах, так как возникает финансовый (или денежный) дефицит. Именно этим в значительной степени объясняется тот факт, что любое стратегическое направление развития бизнеса с неизбежностью предполагает привлечение дополнительных источников финансирования, и для устранения дефицита компании вынуждены либо продавать новые акции, либо брать деньги займы.

Финансирование деятельности предприятия сопровождается использованием заемного капитала, так как потребности в финансовых ресурсах оказываются больше той суммы, которую могут мобилизовать собственные источники. Под заемным капиталом понимается совокупность обязательств предприятия перед третьими лицами. В основном этот вариант финансирования представлен банковскими кредитами, лизингом и облигационными займами. Повышение доли заемных источников финансовых ресурсов в совокупной структуре пассива баланса предприятия вызывает увеличение степени финансового риска, а снижение резервного заемного капитала может привести к росту средневзвешенной стоимости капитала фирмы. Тогда привлечение заемного капитала в приемлемых пределах выгодно, поскольку затраты на

его обслуживание (уплачиваемые проценты) меньше, чем затраты на привлечение эмиссионного собственного капитала.

Для анализа степени использования заемного капитала в России проведен обзор объема задолженности организации в период 2012-2015 гг. В таблице на рис. 2 указана потребность организации в заемном финансировании. Очевидно, что объем потребления заемных капиталов постоянно увеличивается. В 2012 г. сумма заемных средств организаций составила 49 561 млрд рублей и увеличилась до 89 015 млрд руб. к концу 2015 года. Эта тенденция (рост объема заемных источников финансирования) объясняется повышением его роли в бизнес-жизни организации.

### **ЗАДОЛЖЕННОСТЬ ОРГАНИЗАЦИЙ** (миллиардов рублей)

	2012	2013	2014	2015
Суммарная задолженность по обязательствам (кредиторская задолженность, задолженность по кредитам банков и полученным займам)	49561	58340	75183	89015
в том числе просроченная	1343	1661	2138	2825
Из суммарной задолженности:				
кредиторская задолженность	23631	27531	33174	38926
в том числе просроченная	1188	1470	1881	2429
задолженность по кредитам банков и полученным займам	25930	30809	42009	50089
в том числе просроченная	155	191	257	396
Дебиторская задолженность	22867	26264	31014	35736
в том числе просроченная	1225	1483	2016	2276

*Рис. 2. Потребность организации в заемном финансировании по годам [3]*

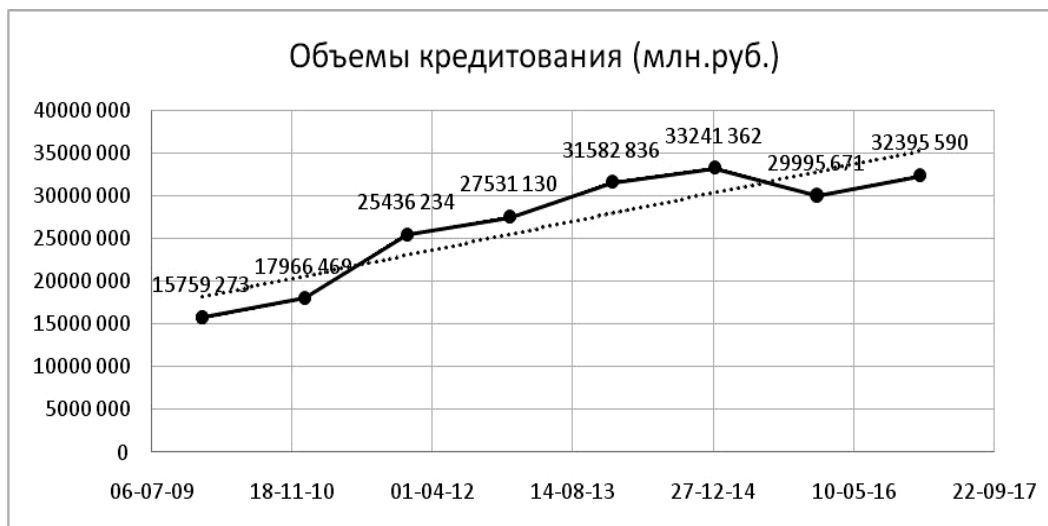
Рассмотрим более подробно российскую специфику использования основных источников формирования заемного капитала компаниями реального сектора экономики. Для наглядности разделим эти источники на группы: кредитные источники и использование ценных бумаг при формировании заемного капитала компаний.

Кредитование имеет две разновидности:

- кредитование деятельности хозяйствующего субъекта в форме прямой выдачи денежных ссуд (финансовый кредит);
- кредитование как разновидность расчетов, т. е. расчетов с рассрочкой платежей.

В большинстве случаев в качестве заемных источников предприятия используют банковский кредит, что объясняется тем, что при получении банковского кредита нет необходимости публичного раскрытия информации о предприятии. Порядок кредитования, оформления и погашения кредитов регулируются кредитным договором. Для получения кредита заемщик подает в банк заявку и другие требуемые им документы. В заявке указываются цель получения кредита, сумма и срок, на который запрашивается кредит. Затем банк заключает с заемщиком кредитное соглашение (кредитный договор). Кредитное соглашение содержит вид кредита, сумму и срок кредита, расчеты процентов и комиссионных вознаграждений банка за его расходы, связанные с выдачей кредита, вид обеспечения кредита, форму передачи кредита заемщику.

Для анализа состояния рынка банковских кредитов России проведена оценка динамики объема предоставленных кредитов российскими коммерческими банками, результат которого представлен на рисунках 3 и 4.

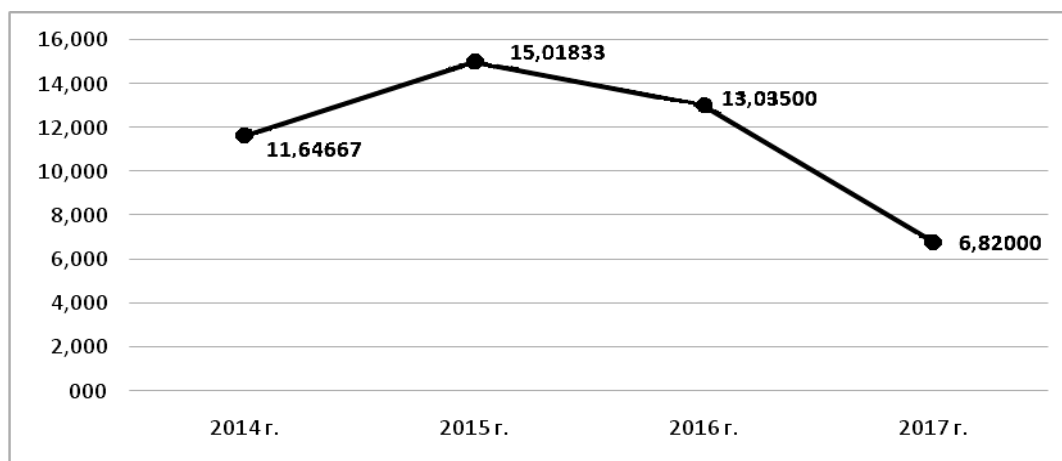


(Составлено автором по данным ЦБ РФ - [http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TblID=302-01&pid=sors&sid=ITM\\_27910](http://www.cbr.ru/statistics/UDStat.aspx?TblID=302-01&pid=sors&sid=ITM_27910))

Рис. 3. Объем кредитов, предоставленных юридическим лицам - резидентам и индивидуальным предпринимателям в рублях

На графике показывается тенденция роста объема кредитов по годам, с 2009 г. до 2017 г. на 105% (в два раза больше), хотя временное падение в 2014 произошло под влиянием нестабильного состояния экономики России на фоне девальвации национальной валюты и ухудшения инвестиционного климата.

На рисунке 2 данные на графике демонстрируют тенденцию последних лет к снижению процентных ставок. Ставки по кредитам нефинансовых организаций свыше 1 года снизились на 2% в 2016 г. и на 6% к началу 2017 года. Это отражает, что рынок кредитования Россия восстанавливается на состояние до девальвационного кризиса и улучшение инвестиционной активности российских организаций.



(Составлено автором по данным ЦБ РФ - <http://www.cbr.ru/statistics/>)

Рис. 4. Средневзвешенные процентные ставки по кредитам для нефинансовых организаций, % годовых

В таблице 3 представлена структура оборотов по кредитам, предоставленных кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, по состоянию на январь 2017 г. По данным таблицы видно, что большинство организаций пользуется краткосрочным кредитом, доля которого занимает более 70% от общего объема кредитования и только 30% - долгосрочный кредит.

Таблица 1. Структура оборотов по кредитам, предоставленных кредитными организациями нефинансовым организациям в рублях, по состоянию на январь 2017 г. (в %) [6]

до 30 дней, включая «до востребования»	от 31 до 90 дней	от 91 до 180 дней	от 181 дня до 1 года	до 1 года, включая «до востребования»	от 1 года до 3 лет	свыше 3 лет	свыше 1 года
29,27	13,54	12,37	14,99	70,17	13,95	15,88	29,83

В итоге можно делать вывод, что рынок банковского кредитования изменяется в соответствии с состоянием экономики России. При этом, такие показатели, как индекс инфляции, котировки валютного курса тоже оказывают влияние на рынок кредитования. Вместе с тем, процентные ставки Центрального банка играют важную роль в регулировании равновесия рынка.

Таким образом, для обеспечения эффективной финансовой деятельности предприятия нужно организовать привлечение заемных средств. Использование этого вида капитала позволяет значительно расширить масштаб деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала за счет эффекта финансового рычага, и в итоге — повысить рыночную стоимость предприятия. При этом необходимо и нужно управлять процессом привлечения заемных средств. По мнению И.А. Бланка, управление привлечением заемных средств представляет собой целенаправленный процесс их формирования из различных источников и в разных формах в соответствии с потребностями предприятия в заемном капитале на различных этапах его развития [1, с. 520].

На основе проведенного анализа мы составили следующие рекомендации для процесса управления заемным капиталом предприятия. Так, для отработки схемы привлечения источников заемного капитала, в первую очередь, проводится анализ структуры капитала предприятия и основных коэффициентов соотношения собственных и заемных средств. На основе результатов анализа предприятие выявит степень достаточности объема собственных средств или их недостаток. В последнем случае принимается решение о привлечении дополнительных заемных средств, производится расчет эффективности всех возможных вариантов финансирования и выбор наиболее выгодных схем кредитного финансирования.

Таким образом, привлеченные кредитные средства являются неотъемлемой частью источников финансирования предпринимательской деятельности. Они играют важную роль в процессе расширенного воспроизводства экономики страны в целом и предприятия, в частности. Причем, нужна разработка на предприятии системы управления процессом привлечения кредитных средств для обеспечения его стабильного финансового состояния и устойчивого роста. Тогда, в масштабе макроэкономики, ключевую роль играет политика государства, регулирующая деятельность финансовой системы страны, обеспечивая эффективность ее функционирования, а, следовательно, повышает степень доступности предприятий к источникам заемных средств.

#### **Список литературы**

1. *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента. Т. 1. К: Ника центр, 1999. 592 с.
2. *Павлова Л.Н.* Финансовый менеджмент: Учебник для вузов. 2-е изд., перераб. и доп. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 269 с.
3. Финансы России. 2016: Стат.сб./ Росстат. М., 2016. 343 с.
4. *Кузнецова Наталья Николаевна.* Основные критерии выбора источника финансирования предприятия // Известия ТулГУ. Экономические и юридические науки, 2013. № 4-1. С. 90-96.
5. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://gsk.ru> – Сайт Федеральной службы государственной статистики РФ/ (дата обращения:04.10.2017).
6. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <http://cbr.ru> – Сайт Центрального банка России/ (дата обращения:04.10.2017).