

Т.Е. Гварлиани, Э. Жиба

Antana-tata@mail.ru

Сочинский государственный университет, Россия

МИРОВАЯ ПРАКТИКА ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА В ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

По мере функционирования российских предприятий растут потребности в денежном капитале, что требует надлежащего финансирования прироста капитала. Организация заемного капитала оказывает существенное влияние на повышение уровня эффективности деятельности компаний, и является ключевой в случае совершения ими долгосрочных и затратных инвестиций. Мировая практика имеет богатый опыт в решении данного вопроса, адаптация, которой и рассмотрена в данной статье.

Повышение эффективности производства при развитой экономике особенно важно обладать способностью по гибкому использованию рыночных инструментов и механизмов при финансировании своей хозяйственной деятельности. В практической деятельности не только крупным, но и мелким и средним компаниям приходится прибегать к различным источникам по внешнему инвестированию, включая и банковские кредиты, заимствование средств на финансовом рынке, использование рискованного капитала и т.д.

Из зарубежного опыта видно, что на важном месте в структуре по внешним источникам финансирования находится эмиссия ценных бумаг, в первую очередь, облигаций. В зарубежных странах с высоким уровнем развития облигационная масса корпораций равняется от 10-15 до 60-65 % в общем объеме эмиссии по корпоративным ценным бумагам. Все это говорит о том, что облигации занимают важное место, как альтернативный источник инвестиций. [1]

Исследовав зарубежный опыт, выделим важнейшие особенности по функционированию рынка с корпоративными облигациями:

- корпоративные облигации, как правило, обеспечивают привлечение различных видов капиталов на длительные сроки. Они являются долгосрочными займами, размещаемыми на фондовом рынке. Но в последнее время существуют тенденции на сокращение срока по их обращению (вместо 25-30 лет стало 5-10 лет). Это связывают с ускоренным внедрением различных видов научно-технических разработок, которые приводят к быстрому старению основных фондов и т.д. Одновременно с этим инвесторы стремятся получить быструю отдачу от своих вложений, уменьшив тем самым инвестиционный риск;
- портфели по выпускаемым корпоративным облигациям неоднородны: существует множество различий по характеристикам облигаций из-за таких факторов, к которым можно отнести: отраслевую специфику, связь корпорации с фондовым рынком и другие;
- при обращении корпоративные облигации подвергаются постоянной оценке, где анализируется их качество и надежность: при более высоком качестве облигаций существуют более низкие процентные выплаты и наоборот;
- корпоративные облигации обладают большей устойчивостью в сравнении с другими видами ценных бумаг: курс облигаций, как правило, не падает в случае ухудшения

конъюнктур, он даже повышается для инвесторов в сравнении с падающими акциями или низкопроцентными государственными ценными бумагами;

- значительная часть по держателям (владельцам) облигаций приходится на мелких инвесторов и население: высокий удельный вес по индивидуальным участникам на фондовом рынке - это характерная черта развитых стран, в чем отражаются различные виды современных тенденций на переход денежных средств из своей традиционной формы в виде сбережений, наличности, банковских депозитов и т.п. в ценные бумаги.

Таким образом, различные виды облигационных займов являются перспективными инструментами по мобилизации свободного капитала инвесторов, направляемого в сторону развития компаний-эмитентов и, в конечном итоге, всего хозяйства в целом. Несомненным является то, что мировой опыт должен использоваться и в России. [2]

Коммерческие организации в западной практике при регулировании финансового потока и при управлении заемными средствами могут выпускать облигации в обращение либо на внутренних рынках, либо за границей, к примеру, проводя эмиссию иностранных облигаций. В этих случаях они размещают облигации на иностранных рынках капиталов точно в таком же порядке, как и любые местные компании. Облигации, конечно, должны быть деноминированы в местных валютах, а правила по эмиссии должны соответствовать национальным.

Иностранные облигации могут быть выпущены для того, чтобы разместить их в конкретной стране, по этой причине они должны отвечать требованиям в национальном законодательстве. Одновременно с этим есть международный рынок долгосрочных займов, который больше известен как рынок еврооблигаций. Еврооблигации - это такие виды облигаций, которые международным синдикатом подписчиков продаются сразу в разных странах в одно и то же время. Хотя еврооблигации продаются во всем мире, их подписчики располагаются в Лондоне. К их числу относят и лондонские отделения по коммерческим и инвестиционным банкам США, Европы и Японии.

Многие предприятия привлекают заемный капитал для того, чтобы остаться «на плаву», обеспечивая выполнение обязательств перед своими контрагентами. Однако, работа с заемным капиталом отличается от управления собственным тем, что требуется особое внимание и грамотный подход. Заемный капитал для большей части организаций является единственным способом по решению финансовой проблемы. При этом очень важно вести учет положительных и отрицательных сторон при проведении такой операции.

Применительно к России положительным моментам по использованию заемных средств можно отнести возможность привлечения средств по разным условиям (например, на различные сроки и под разные проценты) является важной, когда необходимо одновременно финансировать текущий бизнес, а также проводить инвестирование в новый бизнес. Кроме того, суммы по заемному капиталу, которые можно привлечь, значительно выше потенциальных размеров по самофинансированию, особенно когда компания имеет высокий кредитный рейтинг, обладает залогами или гарантиями от внешних поручителей. За счет привлечения заемного капитала обеспечивается рост финансовых потенциалов компании, так как часто он бывает направлен на расширение ее хозяйственных возможностей. [3]

Минусами получения заемных средств являются:

- риски, связанные со снижением финансовой устойчивости;
- сложности в процедуре по оформлению;
- высокий уровень зависимости затрат от положения на рынке;
- падение доходов в компании на величину процентов по кредиту.

Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянных операций по привлечению заемного капитала. Использование заемного капитала позволяет провести существенное расширение объемов хозяйственной деятельности предприятия, обеспечивая более эффективный уровень по использованию собственных средств, повысить

скорость по формированию различных целевых финансовых фондов, за счет чего произойдет рост рыночной стоимости компании. Только необходимо выбрать верную стратегию привлечения и управления заемным капиталом компании. [4]

В России идет развитие рынка по лизинговым автомобилям. Это вызвано тем, что их стоимость может быть в полной мере списана в исключительно короткие сроки, при этом уровень их потребительских качеств почти не меняется. Лизинг является видом предпринимательской деятельности, при котором предусматривается вложение лизингодателем финансовых ресурсов для приобретения имущества, чтобы потом предоставить его лизингополучателю по условиям аренды. [5]

Облигационный заем играет существенную роль при финансировании различных видов деятельности компании. Его осуществляют при выпуске и продаже облигаций. Выпуск облигаций рассчитан на то, что будут привлечены инвестиции по широкому кругу лиц в отличие от банковского кредита. Так как в случае банковского кредита кредитор – это только банк или иная кредитная организация.

Итак, к преимуществам в использовании заемным капиталом могут быть отнесены следующие: более широкие возможности по привлечению, особенно когда заемщик имеет высокий кредитный рейтинг; повышение уровня рентабельности по собственному капиталу; возможности по использованию налогового щита, который снижает цену капитала, так как все виды уплачиваемых процентов включаются в себестоимость; более высокий уровень развития предприятия и другие. Вместе с этим, у использования заемного капитала есть и ряд недостатков: привлечение заемных средств формирует финансовые риски (процентные, риск потерять ликвидность), целевые характеры по использованию заемного капитала, сложная процедура по привлечению заемного капитала.

Литература

1. Геращенко, Э.Р. Заемный капитал и его роль в финансировании деятельности российских предприятий [Текст] / Э.Р. Геращенко // Форум молодых ученых. - 2017. - № 5 (9). - С. 543-548.
2. Шайдуллова, А.И. Заемный капитал предприятия [Текст] / А.И. Шайдуллова // Экономика и социум. - 2016. - № 9 (28). - С. 499-501.
3. Анализ эффективности использования заемного капитала предприятия. – [Электронный ресурс] – URL: <http://www.finagood.ru/fgos-390-1.html>
4. Заемный капитал. – [Электронный ресурс] – URL: <https://utmagazine.ru/posts/9390-zaemnyu-kapital>
5. Кредит в ВТБ для малого и среднего бизнеса: условия, процентные ставки и документы для оформления. - [Электронный ресурс]. - Режим доступа. - URL: <https://bank-biznes.ru/bank/kredit-biznesu-v-vtb-24>