

УДК 336.64

АНАЛИЗ СПОСОБОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ КРУПНОГО БИЗНЕСА

© **Дорошенко Ю. С., 2015**

Иркутский государственный университет, г. Иркутск

В статье рассматриваются основные методы финансирования предприятия. Основными источниками выбраны внутренних и внешних методы финансирования и их отличительные особенности.

Ключевые слова: финансирование, акционирование, банковское кредитование, лизинг, венчурное финансирование, гранты.

Для развития любого бизнеса необходимо финансирование. Условно финансирование можно разделить на два типа: внутреннее и внешнее. К внутреннему финансированию относятся те финансовые ресурсы, которые создаются в процессе финансово-хозяйственной деятельности предприятия. В частности этими источниками будут являться чистая прибыль, амортизация, кредиторская задолженность, резервы предстоящих платежей и расходы и доходы будущих периодов. Достоинством данного метода финансирования будет являться отсутствие дополнительных расходов, которые связаны с привлечением финансирования из внешних источников. Однако данный метод просто неприемлем для только что созданной компании, хоть и является наиболее выгодным и безопасным.

Следующие источники финансирования относятся к группе внешних источников финансирования. Заемные средства в нормальных экономических условиях способствуют повышению эффективности производства, необходимы для осуществления расширенного производства. Многообразие каналов привлечения заемных ресурсов создаст возможность использовать их в различных ситуациях.

Первый вид финансирования, который будет рассмотрен, — это банковский кредит. По данным Сбербанка России объем кредитования только что созданных компаний растет ежегодно на 30 %. В данный момент для кредитования крупного бизнеса банки предлагают три варианта финансирования: кредитный договор, открытие кредитной линии и кредитование банковского счета клиента. Кредитный договор предоставляется путем единовременного зачисления денежных средств на счет заемщика. Кредитные линии могут иметь возобновляемый и невозобновляемый режим. При невозобновляемом режиме кредитования возврат (полный или частичный) ранее предоставленных кредитных средств не увеличивает свободный остаток лимита кредитной линии. При возобновляемом режиме кредитования возврат (полный или частичный) ранее предоставленных кредитных средств увеличивает свободный остаток лимита кредитной линии. Для получения любого из этих видов финансирования необходимо соблюдение многих обязательных норм и ковенант. Тем не менее, получить банковский кредит возможно, однако для этого необходимо предоставить бизнес-план потенциально реализуемого проекта, а так же гарантии возврата денежных средств. Гарантом может являться залог или поручитель.

Самым благоприятным вариантом для банка будет являться залог в виде недвижимого имущества. В таком случае шансы получить необходимую сумму достаточно велики и срок рассмотрения кредита значительно уменьшается. Это вполне объяснимо тем, что банки хотя бы как можно больше снижают свои риски, связанные с невозвратом больших объемов денежных средств. Так же еще одним способом получения кредита в данном случае будет являться поручительство другой компании, которая эффективно ведет свою деятельность и является рентабельной

компанией. Это необходимо для того, чтобы в случае банкротства или провала проекта, реализуемого в только что созданной компании, компания-поручитель могла вернуть банку все заемные денежные средства. Практически при любом виде банковского кредитования поручитель является неотъемлемым элементом организационного процесса, однако при оформлении кредита под проекты или любые другие нужды компании (например, финансирования оборотных средств или покрытие текущей задолженности перед другим банком), поручитель влияет не только на вероятность выдачи денежных средств, но и на их сумму. Поручителем могут выступить государственные гарантии РФ, гарантии банков-контрагентов, поручительства платежеспособных организаций, физических лиц, имущественные права по контракту или имущественные права по договору лизинга.

Следующим способом финансирования бизнеса является финансирование исключительно за счет средств инвестора. Конечно, главным плюсом здесь будет являться отсутствие дополнительной долговой нагрузки, которая может быть выражена для примера в процентах и т. п. Однако вместе с этим возникают огромное количество рисков. Конечно, первый из них, — проект в принципе «прогорит» и инвестор потеряет все свои вложенные деньги, а не заемные. Следующим риском будет уязвимость в контроле за распределением и использованием выданных денежных средств. То есть фактически эффективность использования ресурсов компанией не будет контролироваться независимыми экспертами.

Одним из наиболее популярных методов финансирования будет являться акционирование, которое подразумевает доленое софинансирование проекта или заемщика. Данный вид финансирования осуществляется путем дополнительной эмиссии акций нуждающегося в финансировании предприятия, если оно по организационно-правовой форме является акционерной организацией. Основным плюсом в данном методе будет являться необязательный характер возвращения вложенных денежных средств, который будет зависеть от результатов финансовой деятельности предприятия. Так же использование акционирования не имеет определенных сроков и не критично ограничено по масштабам привлеченных средств.

Следующим источником финансирования является лизинг. Лизинг имеет много общего с обычным банковским кредитом, однако так же обладает и рядом преимуществ. Во-первых, требования к лизингополучателю менее жесткие, нежели чем к заемщику банковского кредита. Это обусловлено тем, что деятельность банков, в том числе в отношении кредитования, регулируется нормативными документами Центрального банка Российской Федерации, а также внутренними нормативными документами кредитующих банков. Все банковские кредитные организации обязаны исполнять нормативы по ликвидности, рискам и прочим показателям. Так же банки сами разрабатывают свои дополнительные норма-

тивные документы, которые устанавливают методы оценки класса кредитоспособности заемщиков, степени кредитного риска, возможности предоставления финансирования.

Все вышеперечисленные требования и нормы значительно ограничивают свободу банков в принятии решений, касающихся выдачи или невыдачи банковского кредита. В отличие от банков лизинговые компании при осуществлении своей деятельности руководствуются исключительно внутренними документами, нормативами и подходами к оценке потенциальных лизингополучателей. В распоряжении у лизингодателя может быть «управленческая» отчетность, а не бухгалтерская, что позволяет получить более реальную оценку состояния бизнеса и его перспективы. Конечно, при выдаче кредита для финансирования договора лизинга банк проводит оценку конечного получателя имущества, однако фактическим заемщиком в данной ситуации является лизингодатель. И, если состояние лизинговой компании не вызывает вопросов у банка, компания-лизингополучатель получит необходимое имущество или оборудование.

Следующим плюсом лизинга будет являться более короткий срок рассмотрения заявки. Так же, помимо короткого срока рассмотрения заявки, следует отметить еще и гибкость условий расчет графика лизинговых платежей, а так же возможность изменения этого графика в течение времени действия договора лизинга. Еще одним из немаловажных плюсов лизинга будет являться тот факт, что платежи лизинга полностью списываются на затраты предприятия, что позволяет уменьшить налог на прибыль.

Безусловно, лизинг имеет и недостатки. Во-первых, имущество, взятое в лизинг, не будет являться имуществом компании-лизингополучателя. Более того, при возникновении просроченных долговых обязательств у компании лизингодателя, имущество может быть предъявлено к взысканию. Так же лизинговые платежи облагаются НДС. Это, естественно, не будет проблемой для компании, которая и так является плательщиком НДС и сможет предъявить уплаченный налог к возврату.

Еще одним вариантом финансирования будет являться венчурное финансирование. Венчурным инвестициям характерны две особенности:

1) Допущение высокого риска при вложении капитала с расчетом на извлечение сверхприбыли.

2) Все венчурные инвестиции выдаются взамен на определенную долю в предприятии.

Инвестор в таком случае фактически постоянно осуществляет контроль над деятельностью предприятия, тем самым контролируя реализацию профинансированного проекта / заемщика. Данный вид финансирования является среднесрочным и рассчитан примерно на 3–5 лет. После того, как проект выходит на уровень запланированной рентабельности, венчурный инвестор либо продает свою долю в компании ее основному собственнику, либо другому инвестору. Данный вид финансирования предлагают различные инвестиционные фонды, кредитные учреждения, государственные структуры.

Следующим рассматриваемым видом финансирования будут гранты. Основным плюсом грантов будет являться тот факт, что они не подлежат возвращению. Однако финансирование при помощи грантов направлено на решение определенных целей. Гранты могут быть предоставлены от государственных учреждений, в том числе от правительства регионов или страны в целом.

В целом для финансирования крупного бизнеса имеется гораздо больше вариантов, нежели чем для субъектов малого бизнеса. Это обусловлено в первую очередь более низкими рисками при финансировании, которые касаются обеспеченности любой формы привлечения денежных средств. Однако вместе с этим возрастают и суммы, которые необходимы для привлечения, что все же делает риск невозврата денежных средств существенным для любого из видов инвестирования. ■

Analysis of Funding Modes at Big Business Enterprises

© Doroshenko Ju., 2015

The article deals with major methods of enterprise budgeting. The major sources are internal and external methods of funding and their peculiarities.

Keywords: funding, incorporation, bank lending, leasing, venture financing.
