

*Ермакова Ю.С.,
ст. преподаватель
кафедры финансов и кредита Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова,
Красюк В.А.,
магистрант
направления Финансы и кредит Краснодарского филиала РЭУ им. Г.В. Плеханова,*

РОЛЬ ЗАЁМНОГО КАПИТАЛА В УПРАВЛЕНИИ ОРГАНИЗАЦИЕЙ **THE ROLE OF LOAN CAPITAL IN THE MANAGEMENT OF THE ORGANIZATION**

Аннотация: В статье рассмотрены основные положения, касающиеся заёмного капитала в организации. Наиболее подробно представлена классификация финансовых ресурсов, из которых компания может сформировать свой заёмный капитал. Результаты проведённого в данной статье исследования могут быть использованы организациями в рамках финансового менеджмента при формировании оптимальной структуры капитала.

Abstract: The article discusses the main provisions relating to borrowed capital in the organization. The most detailed description of the classification of financial resources from which the company can form its borrowed capital. The results of the study conducted in this article can be used by organizations within the framework of financial management in the formation of the optimal capital structure.

Ключевые слова: капитал, источники финансирования капитала, финансовые ресурсы, структура капитала, заёмный капитал.

Keywords: capital, sources of capital financing, financial resources, capital structure, borrowed capital.

Термин «капитал» имеет свои корни в латинском слове «capitalis», которое означает главный. Капитал – это наибольшая часть всех ресурсов организации – финансовых, материальных и нематериальных, которые направляются на поддержание оптимальной текущей, финансовой и инвестиционной деятельности с целью получения наибольшей выгоды. [7]

Капитал занимает одну из важнейших ролей в рамках экономического развития и функционирования организации, так же обеспечивает удовлетворение интересов не только собственников и персонала, но так же и государства. Управление капиталом – это самый главный объект финансового управления фирмой, а эффективность использования капитала – одна из первоначальных и важнейших задач финансового менеджмента.

Управление капиталом – это совокупность методов, принципов, форм и условий, помогающих в аккумулировании собственных и заёмных средств. Финансирование капитала это главная задача каждой организации. Для выбора наиболее оптимальных и эффективных источников финансирования, предприятию необходимо рассмотреть и выполнить ряд пунктов:

- 1) определение потребностей организации в долгосрочном и краткосрочном финансировании;
- 2) выявление потенциальных изменений в составе активов и самого капитала в целом, с целью составления их оптимальных структуры и состава;
- 3) обеспечение непрерывной платежеспособности и максимальной финансовой устойчивости;
- 4) пользование собственными и заёмными средствами с наибольшей отдачей и прибылью;
- 5) понижение расходов, связанных с хозяйственной деятельностью.

Финансовые ресурсы предприятия – это совокупность собственных денежных средств и поступлений извне, которые располагаются в ведении организации и предназначаются для финансирования деятельности (текущей, финансовой, инвестиционной), выполнения финансовых обязательств фирмы, финансирования улучшения, модернизацию или расширение производства и предприятия в целом.

Финансовые ресурсы по своему происхождению классифицируют на собственные и привлечённые.

Собственные финансовые ресурсы – это средства, полученные из внутренних и внешних источников. Внутренние источники – это в первую очередь прибыль компании, которую организация распределяет по своему усмотрению, и амортизационные отчисления, представляющие денежное выражение стоимости износа активов, а так же собственный капитал предприятия. К внешним источникам формирования собственных финансовых ресурсов относят привлечение дополнительного складочного капитала (за счёт новых взносов в уставный фонд предприятия) и дополнительную эмиссию ценных бумаг (как следствие рост акционерного капитала). [6]

К привлеченным финансовым ресурсам относят в первую очередь заёмный капитал, с характерным ему принципом возвратности (кредиты коммерческих банков и небанковских организаций, займы, частные кредиты). Ещё одним дополнительным источником формирования собственных финансовых ресурсов может выступать безвозмездная финансовая помощь: безвозвратные бюджетные ассигнования, государственная поддержка организаций. Так же к внешним источникам относят ресурсы,

полученные от третьих лиц. К таким источникам относят материальные и нематериальные ресурсы, которые получены от юридических и физических лиц, поступления из отраслевых и научно-исследовательских фондов, благотворительные взносы, финансовые ресурсы, поступающие от союзов, ассоциаций, отраслевых региональных структур, гранты от общественных организаций, международных организаций, благотворительных фондов и др. [1]

Таким образом, можем представить классификацию финансовых ресурсов организации на рисунке 1.



Рисунок 1 – Классификация финансовых ресурсов организации.

Основная классификация капитала предприятия – это деление по титулу собственности, то есть на собственный и заёмный. Для системы источников привлечения капитала это распределение является определяющим.

Собственный капитал организации является общей стоимостью средств, принадлежащих предприятию по праву собственности, и которые используются для формирования активов. Такие активы, сформированные за счёт собственных средств, называются чистые активы организации.

Заёмный капитал – это денежные средства и другие ценности, которые организация привлекает для финансирования своей деятельности на возвратной основе. Все формы, в которых выступает заёмный капитал на предприятии, выступают финансовыми обязательствами компании, которые необходимо погасить в определенные сроки.

Рассмотрим на примере АО «Тандер» структуру капитала за 2015 – 2017 гг. Данные представим в таблице 1.

Таблица 1 – Структура капитала АО «Тандер» за 2015 – 2017 гг., млн. руб.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение 2016 к 2015, %	Отклонение 2017 к 2016, %
Собственный капитал	69 119,4	82 087,7	56 069,5	+18,76%	-31,69%
Заёмный капитал	308 485,6	331 697,7	386 280,8	+7,52%	+16,46%

По данным, представленным в таблице 1, видим, что в АО «Тандер» заёмный капитал значительно преобладает. Кроме того виден постоянный рост заёмных средств на 7% в 2016 году и на 16% в 2017 году в сравнении с предыдущим годом соответственно. А вот величина собственных средств возросла в 2016 году почти на 19%, и значительно сократилась в 2017 году – более чем на 30%.

Рассмотрим также коэффициент финансирования, который показывает, какая доля деятельности финансируется из собственных средств, а какая из заёмных. Коэффициент рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{фин}} = \text{СК} / \text{ЗК}$$

$$K_{\text{фин}} (2015) = 69\,119,4 / 308\,485,6 = 0,22$$

$$K_{\text{фин}} (2016) = 82\,087,7 / 331\,697,7 = 0,24$$

$$K_{\text{фин}} (2017) = 56\,069,5 / 386\,280,8 = 0,15$$

По результатам расчётов видим, что доля собственных средств в 2017 году значительно снизилась, а в 2015 и 2016 годах была на одном уровне.

Рассмотрим ещё один коэффициент, характеризующий структуру капитала, - коэффициент капитализации. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{кап}} = \text{ЗК} / \text{СК}$$

Коэффициент показывает, сколько заёмных средств приходится на 1 рубль вложенных а активы собственных средств.

$$K_{\text{кап}} (2015) = 308\,485,6 / 69\,119,4 = 4,46$$

$$K_{\text{кап}} (2016) = 331\,697,7 / 82\,087,7 = 4,04$$

$$\text{Ккап (2017)} = 386\,280,8 / 56\,069,5 = 6,89$$

Рассчитанный коэффициент только доказывает рост заёмных средств в компании, так как в 2017 году в сравнении с данными 2016 года на 1 рубль собственных средств сумма приходящихся на него заёмных средств возросла с 4 рублей до почти 7 рублей. А при многомиллионном обороте даже эти 3 рубля прироста имеют огромное значение.

Таким образом, мы видим, что огромная компания АО «Тандер» функционирует в основном за счёт заёмных средств. Управление таким капиталом должно быть очень хорошо спланировано, чтобы компания могла быть всегда платежеспособной и максимально привлекательной для кредиторов и инвесторов.

Управление капиталом организации обеспечивает решение ряда основных задач:

- 1) необходимость сформировать такой объём капитала, который будет обеспечивать необходимые темпы экономического роста и развития организации;
- 2) необходимость оптимизации и наиболее эффективного распределения капитала организации по видам деятельности предприятия, а так же по существующим направлениям использования;
- 3) необходимость обеспечить максимальную доходность капитала при учёте возможного уровня финансового риска;
- 4) необходимость минимизировать уровень финансового риска для компании, который связан с поддержанием желаемого для компании уровня доходности;
- 5) необходимость в процессе развития организации поддерживать постоянное финансовое равновесие;
- 6) необходимость со стороны учредителей организации обеспечить высокий уровень финансового контроля;
- 7) необходимость достижения высокой финансовой гибкости компании;
- 8) необходимость поддерживать оптимальность оборота капитала;
- 9) необходимость обеспечивать своевременность реинвестирования капитала.

Рассмотрение и решение данных задач позволяет компании существовать, развиваться и получать прибыль.

Ресурсное обеспечение организации – это то необходимое условие, которое позволяет ей успешно развиваться. Именно наличие финансовых ресурсов определяет саму возможность формирования заёмного капитала в компании.

Заёмный капитал выступает своего рода катализаторов в деятельности компании, активизирует бизнес-процессы, которые позволяют организации увеличить не только получаемую прибыль, но и стоимость компании в целом.

Сущность заёмного капитала проявляется в реализации многих функций в процессе привлечения внешнего финансирования – оперативных, контрольных, регулирующих и координационных. Финансовые менеджеры организации должны максимально оперативно реагировать на изменения факторов как внутренней, так и внешней среды, такие как:

- изменение условий и способов заимствования;
- появление новых способов привлечения внешних источников финансирования.

Ограничениями при выборе объёма заёмных средств выступает в первую очередь заинтересованность компании в его использовании, а кроме того и возможность вернуть, взятые средства, в полном объёме и в установленный срок. Использование заёмного капитала, как правило, более выгодно экономически, чем использование собственного капитала, из-за более низкой цены на заёмные средства. Кроме того заёмные средства позволяют собственникам существенно расширить объём финансовых ресурсов, что позволяет увеличить инвестиционные возможности организации.

Процесс формирования заёмного капитала должен основываться на способах и принципах, позволяющих регулировать привлечение заёмных средств в организацию. Кроме того, эти принципы должны при рассмотрении множества существующих вариантов определять наиболее оптимальный источник формирования заёмного капитала, основываясь на потребностях и возможностях предприятия. Основное внимание при выборе источников финансирования, конечно, отдаётся таким факторам, как цена и структура заёмных средств, которые формируются при учёте и внешних условий. [2]

Основополагающие принципы привлечения средств позволяют решать проблемы, которые связаны с ростом или снижением цен на источники заёмного капитала, к ним относят:

- 1) контроль процесса формирования заёмного капитала организации;
- 2) максимально оперативное реагирование на изменение любых условий заимствования.

Мониторинг условий рынка актуален не только на начальной стадии привлечения ресурсов, но и при уже сформированном капитале.

В структуру заёмного капитала могут входить такие источники финансирования, которые требуют определённого покрытия для их привлечения. Покрытие определяется стоимостью на рынке, ликвидностью и возможностью компенсировать привлечённые средства. В широком смысле, источники заёмного капитала подразделяют на требующий покрытия и не требующий покрытия. Однако есть и более развернутая классификация привлекаемого капитала:

- 1) без покрытия;
- 2) под предстоящую выручку (от реализации товаров, от реализации услуг);
- 3) под право на недвижимость (движимое, недвижимое имущество);
- 4) под право на требование долга (собственное, совместное);
- 5) под депозит (текущий, срочный, на договорных условиях);
- 6) под поручительства (за вознаграждение, по договоренности);
- 7) страхование (риска невозврата, имущества);
- 8) гарантии (банковские, правительственные).

Такая подробная классификация позволяет учитывать источники с поправкой на вероятность появления дополнительных расходов, возникающих на стадии привлечения. Это позволяет отсеивать при планировании источники финансирования согласно имеющимся у организации возможностям, а так же даёт возможность ещё на этапе оценки вариантов чётко ранжировать источники финансирования, что приводит к сокращению времени на анализ заёмного капитала.

Заёмный капитал это такая структура, которая все время взаимодействует с внешней средой, в результате чего она постоянно модифицируется и корректируется, что в значительной мере влияет на капитал компании в целом. Сущность заёмного капитала отражается так же в том, что он воздействует на рост стоимости организации. Грамотно осуществляемая политика привлечения капитала повышает благосостояние предприятия.

Самый главный принцип при заимствовании средств – это платность, так как возвращение основной суммы долга и уплата процентов – это неотъемлемая часть в формировании заёмного капитала. Цена привлечения капитала выражается в процентах и представляет собой сумму средств, которые необходимо потратить на привлечение и использование определённого объёма финансовых ресурсов, в отношении к этому объёму. Чаще всего очень сложно заранее чётко просчитать затраты на привлечение и использование заёмных средств, так как некоторые суммы сложно установить и они возникают уже в процессе. В большинстве своём организации тратят на привлечение капитала большие суммы, чем изначально рассчитывают. Таким образом, чтобы определить максимально приближённую к реальной и окончательной стоимости заёмного капитала, необходимо учитывать затраты, которые сопровождают процесс привлечения.

Доступность источников финансирования стоит рассматривать и с точки зрения нормативных, бюрократических и правовых барьеров и других подобных факторов, которые могут приводить к росту стоимости заимствования, что в итоге может сделать такой капитал нерациональным или вовсе недоступным.

Решения, связанные с привлечением заёмных средств должны рассматриваться совместно со стратегией развития организации, так как любое из них в той или иной мере оказывает воздействие на эффективность деятельности компании в целом. В компании существует необходимость в разработке финансовых решений, связанных с привлечением капитала, которые будут учитывать изменения во внутренней и внешней среде, и на рынке капитала, а так же и темпы роста предприятия.

На рынке капитала существуют два основных варианта мобилизации ресурсов – это долговое и доленое финансирование. [4] При доленом финансировании организация должна выйти на рынок со своими акциями, то есть она может получить денежные средства двумя путями:

- либо за счёт привлечения новых собственников за счёт дополнительной продажи акций;

- либо за счёт уже существующих собственников – их дополнительные вклады.

При долговом финансировании компания выпускает срочные ценные бумаги – например, облигации, которые позволяют на долгосрочной основе получить определённый капитал и вернуть его с заключёнными условиями. [4]

Использование доленого финансирования, как основного, приводит к росту акционерного капитала и изменению структуры в целом, что не всегда приветствуется организацией. Вследствие наличия разнообразных схем привлечения, комбинированное финансирование выступает более рациональным способом.

Преимуществами доленого финансирования можно выделить следующие моменты:

- 1) слаженный и понятный механизм использования подобных инструментов;
- 2) привлечение долговых инструментов не влияет на структуру акционерного капитала, то есть инвесторы в дальнейшем не влияют на управленческие решения.

Использование различных долговых инструментов позволяет предприятию расширить базу своих кредиторов, а кроме того сформировать открытую кредитную историю, тем самым повысив свою инвестиционную привлекательность, что в будущем даёт возможность привлекать новых кредиторов.

Различные долговые инструменты имеют различный объём требований по отношению к заёмщику:

- вексельные займы – это краткосрочный инструмент, с наиболее простой схемой выпуска, который направлен в основном на поддержание текущей деятельности предприятия;

- облигационные займы – это долгосрочный инструмент, имеющий биржевой характер и более сложную схему выпуска. Выпуск облигаций занимает длительный период времени, так как сначала проводится разработка параметров и плана размещения, готовятся документы, разрабатываются меморандум и презентационные мероприятия. [3]

Рынок капитала, как источник финансирования конкретного предприятия, в сравнении с самофинансированием практически не имеет границ. Однако, как показывает практика, далеко не каждая компания может позволить себе воспользоваться рынком капитала как источником дополнительного финансирования. Это связано:

1) с антимонопольным законодательством, запрещающих концентрацию финансового и производственного капиталов

2) с рыночными механизмами, которые могут ограничивать привлечение больших объёмов финансирования, если они будут необоснованные.

Однако оба метода финансирования, ранее рассмотренные, имеют и свои недостатки: долевого присуща ограниченность привлекаемых ресурсов, долговой характеризуется сложностью реализации, а так же малодоступен среднему и малому бизнесу. Более привлекательным в этом смысле выступает третий вид финансирования – банковское кредитование:

- получение кредита не связано с размерами производства организации, устойчивостью прибыли, степенью распространённости акций;

- капитал, который можно привлечь, теоретически может быть любого объёма;

- оформление и фактическое получение денежных средств делается в довольно короткие сроки и др.

Основная сложность при получении кредита – это убедить банк выдать кредит на необходимую сумму на максимально выгодных условиях. Данный источник финансирования может выступать как национальный, так и международный кредит. Для снижения степени риска при привлечении банковских средств заключается индивидуальный договор.

Банковский кредит имеет множество различных классификаций по различным критериям деления, рассмотрим их в таблице 2.

Таблица 2 – Классификация банковских кредитов

Критерий деления	Классификация
По сроку выдачи	Онкольный или до востребования; срочный: - краткосрочный - среднесрочный - долгосрочный,

По назначению	Промышленный; торговый; потребительский; сельскохозяйственный; инвестиционный; ипотечный
По сфере использования	Для вложения в основной капитал, для вложения в оборотный капитал: - в сферу производства - в сферу обращения
По обеспечению	Бланковый (необеспеченный); обеспеченный: - застрахованный - залоговый - гарантированный
По способу выдачи	Компенсационный; платёжный.
По способу погашения	Кредит, погашаемый единовременно; кредит, погашаемый в рассрочку
По видам процентных ставок	Кредит с фиксированной ставкой; кредит с плавающей ставкой
По форме предоставления	Разовый; кредит, выданный по кредитной линии
По технике предоставления	Вексельный; ломбардный; консорциальный; акцептный; наличный; безналичный

Кредит выступает как для организаций, так и для частных лиц основным источником, который может удовлетворить их спрос на денежные ресурсы. Так предприятия, у которых уровень рентабельности и самофинансирования стабильно высок, иногда бывает недостаточно собственных средств для осуществления текущей деятельности (например, если подвели поставщики, покупатели, или возникли сложности с выплатой заработной платы и т.п.).

Таким образом, кредит стимулирует развитие производственных сил, ускоряет формирование источников капитала для расширения производства.

Четвертый источник финансирования капитала – это бюджет, то есть бюджетное финансирование, которое является наиболее желаемым источником для любой организации. Привлекательность такой формы привлечения заключена в том, что такой источник практически бесплатен, и слабо контролируется. Однако сейчас контроль за бюджетным финансированием всё усиливается, и процесс получения всё больше ужесточается.

Еще один источник финансирования капитала – это взаимное финансирование хозяйствующих субъектов. Он выражается в поставке товара с отсрочкой платежа. Данный метод принципиально отличается от ранее рассмотренных тем, что он выступает как составная часть краткосрочного финансирования, а другие методы имеют стратегическое значение для капитала и организации в целом.

Рассмотрим в таблице 3 на примере АО «Тандер» некоторые источники финансирования заёмного капитала и их динамику в разрезе 2015 – 2017 гг.

Таблица 3 – Источники заёмного капитала АО «Тандер» в 2015 – 2017 гг., млн. руб.

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.	Отклонение 2016 к 2015, %	Отклонение 2017 к 2016, %
Краткосрочный банковский кредит	16 682,8	18 951,5	13 856,3	+13,60%	-26,89%
Долгосрочный банковский кредит	29 500,0	57 600,0	85 300,0	+95,25%	+48,09%
Краткосрочный займ	28 662,8	2 043,4	11 802,0	-92,87%	в 6 раза
Долгосрочный займ	96 289,9	118 776,6	141 802,9	+23,35%	+19,39%
Кредиторская задолженность	127 843,9	124 110,4	122 020,5	-2,92%	-1,68%
Бюджетные средства	24,6	28,0	471,3	+13,82%	в 17 раз

Сумма краткосрочных банковских кредитов АО «Тандер» в 2016 году возросла на 14%, а в 2017 году сократилась почти на 27% в сравнении с предыдущим годом. По долгосрочным банковским кредитам компании мы видим рост на протяжении всего рассматриваемого периода, однако в 2017 году тем роста сократился почти в два раза.

С краткосрочными займами ситуация неоднозначная, так в 2016 году их объём сократился в 14 раз в отношении 2015 года, а в 2017 году объём возрос в 6 раз в отношении 2015 года. По долгосрочным займам мы видим постоянный рост в течение всего рассматриваемого периода: на 23% в 2016 году и на 19% в 2017 году в отношении к предыдущему году соответственно.

Размер кредиторской задолженности постепенно снижается на протяжении всех трёх лет. Однако темп снижения сокращается, так в 2016 году в сравнении с 2015 годом, кредиторская задолженность сократилась почти на 3%, а в 2017 году всего на 1,7% в сравнении с 2016 годом.

Так же АО «Тандер» получается и бюджетные средства, и в таблице 1 можно увидеть, что они имеют тенденцию к росту. Так в 2016 году темп роста составил почти 14%, а в 2017 году данный показатель увеличился уже в 17 раз с 28 млн до 471 млн.

В целом по данным, представленным в таблице 1, мы можем сделать вывод о том, что в компании преобладают долгосрочные ресурсы, так как их объём в разы больше краткосрочных показателей. Почти по всем показателям мы видим стабильный рост объёмов заёмных ресурсов.

Таким образом, рассмотрев все источники финансирования, можно сделать следующий вывод, доминирование таких источников, как бюджетное финансирование и взаимное финансирование организаций, присуще административно-командной экономике, рыночная же базируется на прибыли и рынках капитала. Прибыль выступает наиболее дешёвым источником, но с ограниченным объёмом, рынок капитала наоборот почти безграничен, но имеет значительные расходы на его создание и реализацию.

Однако всеми перечисленными способами не ограничивается все многообразие финансовых ресурсов. Современная экономика, как и мир в целом, развивается очень стремительно, поэтому появляются все новые и новые способы формирования заёмного капитала в компании. К такому способу можно отнести финансовый лизинг.

Таким образом, можно абсолютно уверенно сказать, что в системе стратегического финансирования предприятий, в особенности преобладающих в национальном и региональном масштабах, рынки капитала занимают доминирующее место. [3]

Капитал организации всегда был и остаётся одной из всегда актуальных тем как в деятельности компании, так и для экономики в целом. Заёмный капитал так же является основополагающим звеном в формировании капитала фирмы. Основной целью формирования капитала создаваемого предприятия является привлечение достаточного его объема для финансирования приобретения необходимых активов, а также оптимизация его структуры с позиций обеспечения условий последующего эффективного использования. [5]

Список литературы:

1. Абрютин, М.С. Анализ финансово-экономической деятельности предприятий: учеб. пособ./ М.С. Абрютин, А.В. Грачев.-2-е изд., испр.– М.: Дело и сервис, 2013. – 256 с.
2. Балабанов, И. Т. Основы финансового менеджмента. Как управлять капиталом? / И.Т. Балабанов. - М.: Финансы и статистика, 2014. - 384 с.
3. Бланк, И. А. Основы финансового менеджмента (комплект из 2 книг) / И.А. Бланк. - М.: Эльга, Ника-Центр, 2017. - 550 с.

4. Бланк, И.А. Управление финансовыми ресурсами / И.А. Бланк. - М.: Омега-Л, 2017. - 158 с.
5. Бочаров, В.В. Современный финансовый менеджмент / В.В. Бочаров. - М.: СПб: Питер, 2017. - 464 с.
6. Федеральный закон Российской Федерации от 21.11.1996 №129-ФЗ «О бухгалтерском учете» (в ред. Федерального закона от 03.11.2006 №183-ФЗ) // Собрание законодательства РФ, 25.11.1996, №48, ст. 5369.
7. FINGRAMM – Финансовая грамотность [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fingramm.ru/kapital-organ.html>