

И.Ф. ПОНОМАРЕВ, профессор,
Э.И. ПОЛЯКОВА, доцент,
С.В. ЧАЛАЯ,
ДонНТУ

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ УПРАВЛЕНИЯ ПРИВЛЕЧЕНИЕМ БАНКОВСКОГО КРЕДИТА ПРЕДПРИЯТИЕМ

В условиях трансформации рыночной экономики возрастает роль привлечения банковского кредита в процессе хозяйственной деятельности предприятия. Использование банковского кредита позволяет расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование совместного капитала, повысить рыночную стоимость предприятия. Управление привлечением и использованием кредитных ресурсов является одной из важнейших функций механизма управления предприятием, направленной на обеспечение достижения высоких социальных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Управление привлечением кредитных средств представляет собой целенаправленный процесс функционирования различных источников финансирования деятельности предприятия.

Основная цель этого управления состоит в наиболее эффективных условиях привлечения этих средств и рационального их использования. С учетом этой цели каждое предприятие должно разрабатывать политику привлечения заемных финансовых средств в соответствии с потребностями предприятия.

В настоящее время проблема привлечения кредитных ресурсов и эффективное их использование все больше охватывает экономические и социальные проблемы развития предприятия с различной формой собственности. Процесс заимствования заемных средств все шире охватывает взаимосвязь предприятий

и банковской системы. Заемные средства становятся одним из главных источников экономической базы создания и развития предприятия, а заемный капитал в процессе его функционирования обеспечивает интересы государства, собственников и работников. Процесс заимствования средств становится одним из важнейших элементов всей системы экономических отношений.

Многогранная связь многих экономических отношений проявляется в различных формах заимствования, которые в конкретной практике управления рассматриваются как отдельные аспекты управления, такие как кредиты, займы, вклады, депозиты, платежи, лизинг и т.п. Все эти экономические отношения обусловлены одной экономической сутью, без которой экономика Украины невозможна как процесс развития. В совокупности они направлены на концентрацию капиталов на решающих направлениях и объектах экономического развития Украины.

Важную роль экономического явления заемного капитала – концентрацию ресурсов – отмечал К. Маркс, напоминая и как бы предупреждая, что мир до сих пор оставался бы без железных дорог, если бы приходилось дожидаться, пока накопление не доведет отдельные капиталы до нужных размеров [1].

В условиях рыночной экономики эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств.

Многие экономисты в научной литературе подчеркивают, что использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а в конечном счете – повысить рыночную стоимость предприятия [2,3,4].

Необходимо отметить, что основу любого бизнеса составляет собственный капитал, на предприятиях ряда отраслей экономики объем используемых заемных средств значительно превосходит объем собственного капитала. В связи с этим управление привлечением и эффективным использованием заемных средств является одной из важнейших функций финансового менеджмента, направленной на обеспечение достижения высоких конечных результатов хозяйственной деятельности предприятия.

Заемный капитал, заемные финансовые средства – это привлекаемые для финансирования развития предприятия на возвратной основе денежные средства и другое имущество. Заемный капитал многими авторами классифицируется по видам, срокам использования и другим признакам. Все формы заемного капитала, используемого предприятием, представляют собой его финансовые обязательства, подлежащие погашению в предусмотренные сроки [2,3,4].

Так по мнению И.А. Бланка [3] в современной хозяйственной практике финансовые обязательства дифференцируются следующим образом:

1. Долгосрочные финансовые обязательства.

К ним относятся все формы функционирующего на предприятии заемного капитала со сроком его использования более одного года.

Основными формами этих обязательств являются долгосрочные кредиты банков и долгосрочные заемные средства

(задолженность по налоговому кредиту, задолженность по финансовой помощи и т.п.), срок погашения которых еще не наступил, или не погашенные в предусмотренный срок.

2. Краткосрочные финансовые обязательства.

К ним относятся все формы привлеченного заемного капитала со сроком его использования до одного года.

Основными формами этих обязательств являются краткосрочные кредиты банков и краткосрочные заемные средства (как предусмотренные к погашению в предстоящем периоде, так и не погашенные в установленный срок), различные формы кредиторской задолженности предприятия (по товарам, работам и услугам, по расчетам с бюджетом и внебюджетными фондами, по оплате труда и т.п.) и другие краткосрочные финансовые обязательства.

В процессе развития предприятия по мере погашения его финансовых обязательств возникает потребность в привлечении новых заемных средств. Источники и формы привлечения заемных средств предприятия весьма многообразны.

Классификация привлекаемых предприятием заемных средств по основным признакам:

1. По целям привлечения:

заемные средства, привлекаемые для обеспечения воспроизводства внеоборотных активов;

заемные средства, привлекаемые для пополнения оборотных активов;

заемные средства, привлекаемые для удовлетворения иных хозяйственных или социальных потребностей.

2. По источникам привлечения:

заемные средства, привлекаемые из внешних источников;

заемные средства, привлекаемые из внутренних источников (внутренняя кредиторская задолженность).

3. По периоду привлечения:

заемные средства, привлекаемые на долгосрочный период (более 1 года);

заемные средства, привлекаемые на краткосрочный период (до 1 года).

4. По форме привлечения:

заемные средства, привлекаемые в денежной форме (финансовый кредит);

заемные средства, привлекаемые в форме оборудования (финансовый лизинг);

заемные средства, привлекаемые в товарной форме (товарный или коммерческий кредит);

заемные средства, привлекаемые в иных материальных или нематериальных формах.

5. По форме обеспечения:

необеспеченные заемные средства;

заемные средства, обеспеченные поручительством или гарантией;

заемные средства, обеспеченные залогом или залогом.

С учетом изложенной классификации организуется управление привлечением заемных средств, которое 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.

В составе финансового кредита, привлекаемого предприятиями для расширения хозяйственной деятельности, приоритетная роль принадлежит банковскому кредиту. Этот кредит имеет широкую целевую направленность и привлекается в самых разнообразных видах. В последние годы в кредитовании предприятий принимают участие не только отечественные, но и зарубежные банки (особенно в кредитовании совместных предприятий с участием иностранного капитала).

Под банковским кредитом понимаются денежные средства, предоставляемые банком займы клиенту для целевого использования на установленный срок под определенный процент [3].

Банковский кредит предоставляется предприятиям на современном этапе в следующих основных видах (рис. 1):

Многообразие видов и условий привлечения банковского кредита определяют необходимость эффективного управления этим процессом на предприятиях с высоким объемом потребности в этом виде заемных финансовых средств. В этом случае цели и политика привлечения заемного капитала конкретизируются с учетом особенностей банковского кредитования, выделяясь при необходимости в самостоятельный вид финансовой политики предприятия.

Политика привлечения банковского кредита представляет собой часть общей политики привлечения заемных средств, конкретизирующей условия привлечения, использования и обслуживания банковского кредита.

На примере общества с ограниченной ответственностью "Кристалл-с" рассмотрим привлечение банковского кредита и экономический эффект от реализации кредитного проекта.

Основными видами деятельности предприятия является оптовая торговля, сбор и переработка металлолома, добыча угля подземным способом, транспортно-экспедиционные услуги.

Привлечение банковского кредита необходимо было предприятию для реализации намеченной программы. ООО "Кристалл-с" – необходим был кредит в сумме 300000 грн. для дополнительного приобретения более 6000 тонн угля.

Для того, чтобы предприятие могло определить базу переговоров с банками об условиях кредитования, оно должно было предварительно оценить уровень своей кредитоспособности.

В современной банковской практике оценка уровня кредитоспособности заемщиков при дифференциации условий их кредитования исходит из двух основных критериев:

уровня финансового состояния предприятия;

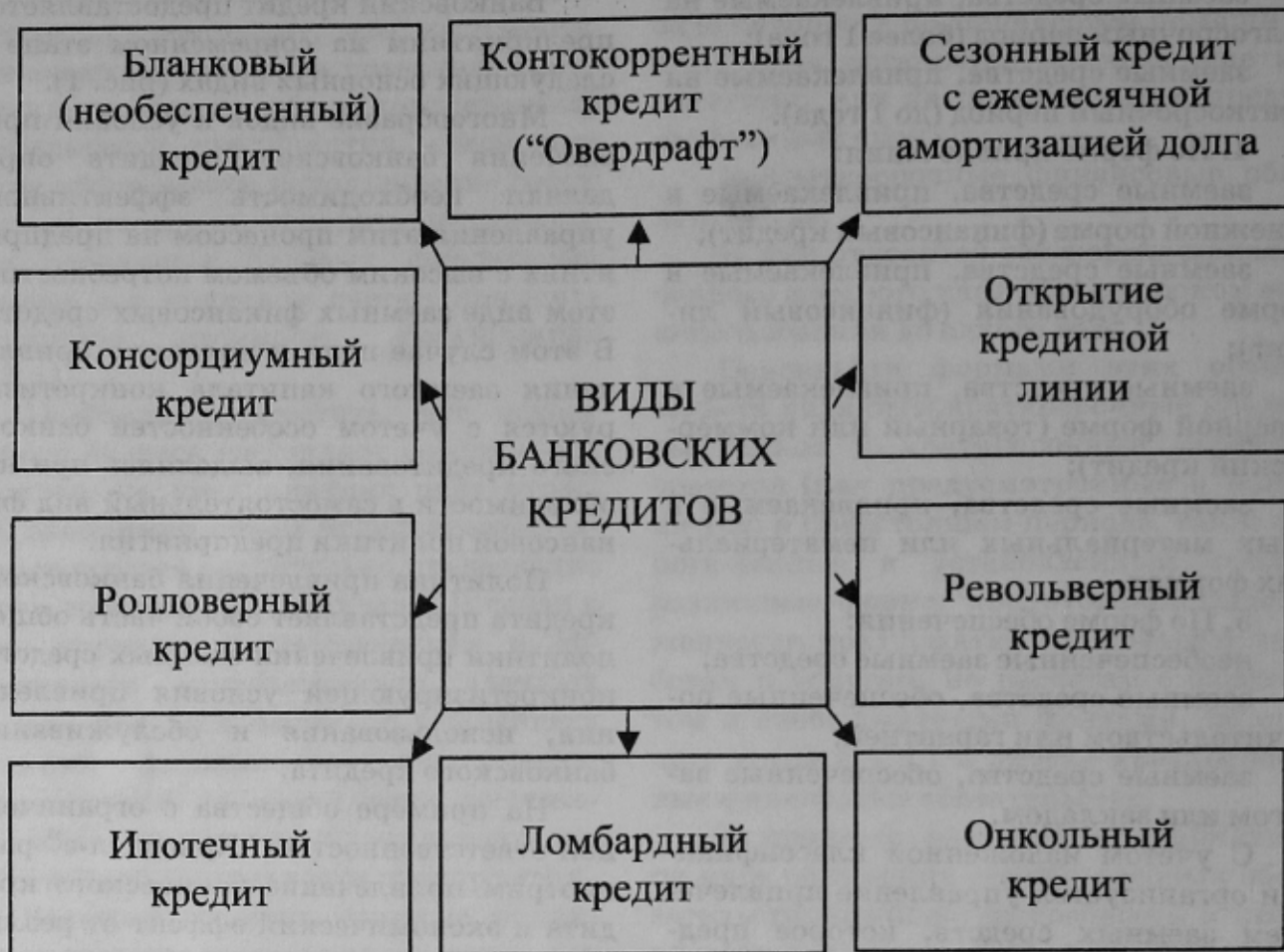


Рис. 1. Основные виды банковских кредитов, предоставляемых предприятию

характера погашения предприятием ранее полученных им кредитов – как процентов по ним, так и основного долга.

Уровень финансового состояния предприятия оценивается коэффициентами платежеспособности, финансовой устойчивости предприятия и рентабельности.

Для определения финансового состояния предприятия рассмотрим динамику поступления денежных средств на счета ООО “Кристалл-с” в 2001 г. по сравнению с 2000 г. (табл. 1).

Как видно из табл. 1, за 11 месяцев 2001 г. на текущий счет в банк поступило 7018212 грн., среднемесячное поступление составило 638000 грн. А в 2000 г. на текущий счет поступило 5590972 грн.,

среднемесячное поступление составило 465900 грн. Исходя из этого, можно сделать вывод, что денежное поступление в 2001 г. увеличилось на 1427240 грн. или на 25,50% по сравнению с 2000 г. Однако поступление денежных средств по отдельным месяцам отклоняется в значительных диапазонах. Так в ноябре месяце 2001 г. уменьшение суммы поступления денежных средств по сравнению с этим же периодом 2000 г. составило 308627 грн. Наибольшее увеличение поступления денежных средств было в октябре 2001 г., и оно возросло на 68991 грн. или на 157,03%. Неравномерность поступления денежных средств на расчетный счет вызвало необходимость получения кредита для целевого финансирования предприятия. Для своевремен-

ного погашения кредита предприятие разрабатывало кредитный план с указанием сроков возврата кредита и выплаты процентов.

Характер погашения ранее полученных кредитов предприятием предусматривалось три уровня оценки:

1. Хороший, если задолженность по кредиту и проценты по нему составляют не более 90 дней;

2. Слабым, если просроченная задолженность по кредиту и проценты по нему составляют не более 90 дней;

3. Недостаточным, если просроченная задолженность по кредиту и процентов по нему составляет более 90 дней.

В соответствии с кредитным планом ООО "Кристалл-с" задолженность по кредитам и проценты по нему всегда выплачивал в установленные сроки и, следовательно, относится к уровню оценки – хороший.

С этих позиций предприятие оценивает уровень своей кредитоспособности при необходимости получения кредита в отечественных банках.

Таблица 1

Динамика поступления денежных средств на расчетный счет ООО "Кристалл-с"

(грн.)

Период	Года		Отклонение	
	2000г.	2001г.	абсолютное +/-	относительное, %
Январь	50146	378476	+328330	654,75
Февраль	283012	460931	+177919	62,87
Март	400907	554603	+153696	38,33
Апрель	595935	316303	-279632	-46,90
Май	373508	520651	+147143	39,40
Июнь	390616	631742	+241126	61,70
Июль	265408	960378	+694970	261,85
Август	367997	688885	+320888	87,20
Сентябрь	764662	606474	-158188	-20,6
Октябрь	439397	1129388	+689991	157,03
Ноябрь	1097005	788378	-308627	-39,15
Декабрь	562419	-	-	-
Итого	5590972	7018212	+142724	25,50

После оценки уровня своей кредитоспособности на предприятии выбирался необходимый вид привлекаемого банковского кредита. Поэтому наибольшее распространение на ООО "Кристалл-с" получил ипотечный кредит. Такой кредит был получен от банков, специализирующихся на выдаче долгосрочных займов под залог основных средств. Предприятие передало в залог свое имущество и застраховало его в полном объеме в

пользу банка, при этом заложенное в банке имущество продолжает использоваться предприятием.

Таким образом, ООО "Кристалл-с" был выдан кредит Проминвестбанком в размере 300000 грн. под 33% годовых, сроком на 1 год.

Исходя из суммы указанного кредита рассмотрим общую кредитную задолженность ООО "Кристалл-с" и сроки ее погашения (табл. 2).

Таблица 2

Погашение общей кредитной задолженности по кредитному договору на 2002 г.

(тыс.грн.)

Наименование банка	Задолженность			Срок погашения		План погашения задолженности по процентам							
	общая	по кредиту	по процентам	по кредитным договорам	планируемый	период (квартал)	сумма	период (квартал)	сумма	период (квартал)	сумма	период (квартал)	сумма
Пром-инвест-банк	399	300	99	1 год	1 год	I	24,7	II	24,7	III	24,7	IV	24,9

Из табл. 2 видно, что задолженность ООО "Кристалл-с" по кредиту составила 300 тыс.грн., а задолженность по процентам составила 99000 грн., следовательно, общая задолженность данного предприятия составила 399 тыс.грн.

Сумма погашения задолженности по процентам по I, II, III, IV кварталу составила от 24,7 до 24,9 тыс.грн.

Экономический эффект от реализации кредитного проекта рассмотрим в табл. 3.

Таблица 3

Сравнение показателей предприятия до и после использования кредита

(тыс. грн.)

Показатели	До реализации проекта	После реализации проекта
1. Выручка от реализации продукции, тыс.грн.	8160,6	11295,2
2. Себестоимость продукции, тыс.грн.	6009,4	8189,2
3. Прибыль на единицу продукции, грн.	22,3	33,1
4. Рентабельность продукции, %	35,8	37,9
5. Балансовая прибыль, тыс.грн.	2151,2	3106
6. Чистая прибыль предприятия, тыс.грн.	1575,8	1870,6

Как видно из табл. 3, показатели значительно увеличились после реализации кредитного проекта, а именно: выручка от реализации продукции увеличилась на 3134,6 тыс.грн., себестоимость продукции на 2179,6 тыс.грн., прибыль на единицу продукции на 10,2 грн., рентабельность продукции на 2,1%, балансовая прибыль увеличилась на 954,8 тыс.грн., а чистая прибыль

предприятия увеличилась на 364,8 тыс.грн.

Из этого можно сделать вывод, что реализация кредитного проекта на предприятии ООО "Кристалл-с" было экономически выгодно и целесообразно.

Проведенное исследования позволило сделать некоторые выводы по совершенствованию управления привлечения банковских кредитов на предприятии. К

числу важнейших из них относятся следующие:

- срок предоставления кредита;
- ставка процента за кредит;
- условия выплаты суммы процента;
- условия выплаты основной суммы

долга;

прочие условия, связанные с получением кредита.

Установлено, что важным условием получения кредита является срок его предоставления. Оптимальным считается срок предоставления кредита, в течение которого полностью реализуется цель его привлечения.

Важным условием получения кредита является величина процентной ставки за кредит. Ставка процента при получении кредита предприятием характеризуется тремя основными параметрами: формой, видом и размером.

По применяемым формам различают процентную и учетную ставку. Если размер этих ставок одинаков, то предпочтение должно быть отдано процентной ставке, так как в этом случае расходы по обслуживанию долга будут меньшими.

В условиях инфляции для предприятия наиболее предпочтительней являлась фиксированная ставка или плавающая ставка с высоким процентным периодом. Размер ставки процента за кредит являлся определяющим условием при оценке его стоимости.

Установлено, что существенное влияние на результаты хозяйственной деятельности предприятия оказывает величина суммы процента, которая выплачивается банку. Условия выплаты суммы процента предприятием характеризовались порядком выплаты его суммы. Этот порядок сводился к трем принципиальным вариантам:

выплате всей суммы процента в момент предоставления кредита;

выплате суммы процента равномерными частями;

выплате всей суммы процента в момент уплаты основной суммы долга (при погашении кредита).

При прочих равных условиях предпочтительным для предприятия являлся третий вариант.

Исследования показали, что условия выплаты основной суммы долга должны быть заранее спрогнозировано в денежных потоках предприятия. Условия выплаты основной суммы долга характеризовался предусматриваемыми периодами его возврата. Эти условия сводились к трем принципиальным вариантам:

частичному возврату основной суммы долга в течение общего периода функционирования кредита;

полному возврату всей суммы долга по истечении срока использования кредита;

возврата основной или части суммы долга с предоставлением льготного периода по истечении срока полезного использования кредита.

При прочих равных условиях третий вариант является для предприятия предпочтительней.

Анализ показал, что при заключении договора по кредитованию должны быть учтены прочие условия, связанные с получением кредита. К прочим условиям можно отнести необходимость его страхования, разный уровень размера кредита по отношению к сумме залога или залога и т.п.

Таким образом, основными условиями, повышающими стоимость банковского кредита и снижающими реальный размер используемых предприятием кредитных средств, являются:

применение в расчетах кредитного процента учетной ставки;

авансовый платеж суммы процента по кредиту;

частичная амортизация суммы основного долга на протяжении кредитного периода;

хранение определенной суммы привлеченных кредитных средств в форме компенсационного остатка денежных средств.

Эти неблагоприятные для предприятия условия банковского кредитования должны быть компенсированы ему пу-

тем снижения уровня используемой кредитной ставки по сравнению со среднерыночным ее уровнем.

Проведенное исследование позволило разработать прогноз денежных потоков заемщика ООО "Кристалл-с" на 2002 г. (табл. 4).

Таблица 4

Прогноз денежных потоков заемщика ООО "Кристалл-с" на 2000 г.

(тыс. грн.)

№ п/п	Значение показателей	Всего	Период (месяц, квартал)			
			I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.
1	2	3	4	5	6	7
	Объем реализованной продукции					
1.	Выручка от реализации, в том числе	11295,2	2740,5	2795,3	2851,2	2908,2
1.1.	безналичная	11295,2	2740,5	2795,3	2851,2	2908,2
1.2.	наличная					
2.	Денежное сальдо на начало периода	21,0	21,0			
3.	Реализация основных фондов					
4.	Другие поступления					
5.	Банковские кредиты					
	Всего поступлений	11316,2	2761,5	2795,3	2851,2	2908,2
6.	Производственные затраты, в том числе					
6.1.	Сырье и материалы	7102,7	1765,5	1787,7	1813,6	1735,8
6.2.	Оплата труда	88,9	21,6	22,0	22,4	22,9
6.3.	Другие производственные затра- ты, из них:	8986	228,9	224,4	224,9	225,4
	- постоянные	36	8,7	8,9	9,1	9,9
	- переменные	862,6	215,2	215,5	215,8	216,1
7.	Налоги	931,7	211,4	220,9	229,7	269,7
8.	Приобретение основных фондов	800	800			
9.	Погашение банковских кредитов	300			100	200
10.	Погашение процентов за кредит	99	24,7	24,7	24,7	24,9
11.	Другие затраты					
	Всего затрат	10220	3047,1	2279,7	2415,3	2478,8
12.	Сальдо денежных средств на конец периода	1095,3		515,6	435,9	429,4
13.	Потребность в дополнительных денежных средствах	285,6	285,6			

Как видно из табл. 4, общие затраты обусловленные деятельностью предприятия, составили 102209 тыс.грн., в том числе в I квартале – 3047,1 тыс.грн., во II квартале – 2279,7 тыс.грн., в III квартале – 2415,3 тыс.грн., в IV квартале – 2478,8 тыс.грн. При этом дополнительная потребность в кредитных ресурсах составляет в целом за год – 285,6 тыс.грн.

Для измерения совокупных экономических результатов, достигаемых при различном соотношении собственного и заемного капитала предприятия, используется финансовый леверидж. Финансовый леверидж измеряет эффект, заключающийся в повышении рентабельности собственного капитала с помощью увеличения доли заемного капитала в общей его сумме. Для расчета эффекта финансового левериджа используется следующая форма:

$$\text{ЭФЛ} = (P_a - ПС) \times \frac{ЗК}{СК},$$

где ЭФЛ – эффект финансового левериджа, заключающийся в приросте рентабельности собственного капитала, %;

P_a – уровень рентабельности использования активов предприятия, %;

$ПС$ – ставка процента за кредит;

$ЗК$ – сумма заемного капитала;

$СК$ – сумма собственного капитала.

Как видно из приведенной формулы, она имеет две составляющие, которые носят следующие названия:

1) Дифференциал финансового левериджа ($P_a - ПС$), который характеризует разницу между уровнем рентабельности активов предприятия и уровнем ставки процента за кредит.

2) Коэффициент финансового левериджа ($\frac{ЗК}{СК}$), который характеризует объем заемного капитала, приходящегося на единицу собственного капитала предприятия.

Выявление этих составляющих позволяет предприятию целенаправленно управлять увеличением эффекта финансового левериджа при формировании структуры капитала.

Так, если дифференциал финансового левериджа имеет положительное значение, то любое увеличение финансового левериджа будет приводить к росту его эффекта. Соответственно, чем выше положительное значение дифференциала финансового левериджа, тем выше при прочих равных условиях будет его эффект [5].

Формирование эффекта финансового левериджа рассмотрим на предприятии ООО “Кристалл-с”. Располагая собственным капиталом в 1575 тыс.грн. предприятие решило увеличить объем своей хозяйственной деятельности за счет привлечения заемного капитала. Норма рентабельности активов предприятия составляет 35%. Ставка процента за кредит составляет 33%. Определим, при какой финансовой структуре капитала будет достигнут наибольший эффект финансового левериджа. Расчеты этого показателя при различных значениях финансовой структуры капитала приведены в табл. 5.

Как видно из данных табл. 5, наибольший эффект финансового левериджа достигается при удельном весе заемного капитала 16%. Данные показывают, что эффект финансового левериджа сведен к нулю во втором варианте, когда уровень ставки процента за кредит сравнялся с уровнем рентабельности активов (в этом случае уровень рентабельности собственного капитала не возрастает). В остальных вариантах эффект финансового левериджа является отрицательным, т.е. уровень рентабельности собственного капитала снижается. Это происходит вследствие того, что уровень ставки процента за кредит превысил уровень рентабельности активов.

Таким образом, предприятие, использующее заемный капитал, имеет более высокий финансовый потенциал своего развития и возможности прироста рентабельности собственного капитала,

однако теряет свою финансовую устойчивость (при увеличении доли заемного капитала коэффициент автономии стремится к нулю).

Таблица 5

Расчеты эффекта финансового левериджа при различных показателях финансовой структуры капитала предприятия

Варианты финансовой структуры капитала					Уровень ставки процента за кредит, %			Уровень рентабельности активов, %	Ожидаемая сумма прибыли, тыс.грн.			Уровень рентабельности собственного капитала, %
Сумма капитала, тыс.грн.			Удельный вес капитала, %		Без учета риска	С учетом премии за риск	Общий		До уплаты процентов за кредит	На оплату процентов за кредит	После уплаты процентов за кредит	
Собственного	Заемного	Общая	Собственного	Заемного								
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13
1575	-	1575	100	-	-	-	-	35	551	-	551	34
1575	50	1625	96	4	33	-	33	35	568	16,5	551	35
1575	200	1775	88	22	33	5	38	35	621	76	545	34,6
1575	300	1875	84	16	33	-	33	35	656	99	560	35,5
1575	400	1975	80	20	33	10	43	35	691	172	519	32
1575	500	2075	75	25	33	15	48	35	726	240	486	30
1575	600	2175	72	28	33	20	53	35	761	318	443	28

Список литературы

1. К. Маркс, Энгельс Ф. соч. т. 23, с. 642, Капитал, кн. 1, гл. IV. "Превращение денег в капитал."

2. П.И. Игнатовский "Роль заемных ресурсов в экономике". – Экономист. – №8. – 2000 г., стр. 43.

3. И.А. Бланк "Основы финансового менеджмента". Том 1. – Киев, 1999 г., стр. 520.

4. "Финансовый менеджмент" / Под ред. Е.С. Стояновой. – М., 1997 г.

5. И.А. Бланк "Стратегия и тактика управления финансами". – Киев, 1996 г. – 534 с.