

О.А. Мищенко

Источники финансирования оборотных средств аграрного сектора

Для осуществления производственной и коммерческой деятельности любое предприятие должно располагать оборотными средствами в размере, достаточном для обеспечения непрерывности производства и своевременности расчетов с поставщиками, работниками, банками, бюджетом и другими организациями. Назначение оборотных средств состоит в обеспечении непрерывности, планомерности и ритмичности процессов производства и обращения. Так как оборотные средства включают в себя материальные и денежные ресурсы, то от их эффективного использования зависит не только процесс производства, но и финансовая устойчивость.

Либерализация цен в 1992 г., положившая начало неплатежей в России, и отстраненность государства от поддержки аграрного сектора, высокий уровень инфляции, зависимость сельского хозяйства от природных условий и непродуманность аграрных реформ привели к тому, что большинство его предприятий находится в трудном финансовом положении, одной из причин которого является отсутствие оборотных средств.

В советской экономике проблема обеспеченности оборотными средствами предприятий решалась централизованно на плановой основе. Каждое предприятие наделялось со стороны государства собственными оборотными средствами для обеспечения минимальных запасов сырья, основных и вспомогательных материалов, полуфабрикатов, топлива, незавершенного производства, готовых изделий, а также в расходы будущих периодов, необходимых для выполнения производственной программы.

Начиная с кредитной реформы 30-х гг. оборотные средства предприятий покрывались частично собственными, а частично заемными средствами. Авансирование сезонных процессов производства обеспечивалось краткосрочным банковским кредитом, притом краткосрочное банковское финансирование осуществлялось по ставке от 1 до 5%.

При переходе к рыночным отношениям одной из главных проблем для предприятий АПК становится выбор источников финансирования оборотных средств, если учесть, что величи-

на собственных оборотных средств на большинстве этих предприятий отрицательная.

Принципы формирования, финансирования и кредитования оборотных средств достаточно глубоко представлены как зарубежными, так и отечественными специалистами (Л.Н. Павлова, И.А. Бланк, Е.В. Серова, И.Б. Маслова, Р.Г. Янбых). Однако в России многие меры применяются впервые, степень их влияния на деятельность предприятий мало изучена.

В настоящее время круг источников инвестирования оборотных средств существенно расширился. Предприятия используют как собственные, так привлеченные и заемные средства.

Собственные источники формирования оборотных средств. С момента создания предприятия собственные оборотные средства играют наиболее важную роль как источник их финансирования. При этом первоначально они аккумулируются как часть уставного капитала организации и направляются на приобретение производственных запасов, необходимых для изготовления товарной продукции. К собственным источникам также относятся добавочный капитал, резервный капитал, нераспределенная прибыль, фонд накопления.

Очевидно, что преобладание собственных средств в общем объеме источников определяет самостоятельность и финансовую устойчивость предприятия, его материальную ответственность за сохранность средств и выполнение обязательств перед рабочими и служащими, банком и поставщиками по предстоящим платежам. Размер средств, направляемых на пополнение собственных оборотных средств, определяется расчетами к финансовому плану и зависит от ожидаемых размеров прироста норматива оборотных средств, общего объема прибыли, возможного размера привлечения заемных средств и других факторов.

В настоящее время уровень требований к обеспеченности собственным оборотным капиталом минимален и составляет 10%. Экономисты, в том числе М.И. Левитин считают, что необходимо увеличить данное значение до 30–50% от стоимости оборотных активов. Это связано с ухудшением финансового положения предприятий [1, с. 15].

К средствам, которые можно приравнять к собственным, относятся устойчивые пассивы. Это средства целевого назначения, которые в результате применяемой системы денежных расчетов постоянно находятся в хозяйственном обороте предприятий и вместе с тем ему не принадлежат. Сегодня в бухгалтерском балансе устойчивые пассивы, как раньше, не выделяют. Однако из этого не следует делать вывод, что устойчивые пассивы отсутствуют. Предлагаемая во многих случаях методика определения собственных оборотных средств предприятия не делает разграничения между устойчивыми пассивами и другими краткосрочными пассивами. До их использования по назначению они в сумме минимального остатка являются источниками формирования собственных оборотных средств предприятия.

Сюда можно отнести минимальную задолженность по заработной плате и отчислениям на социальное страхование; минимальную задолженность по резерву предстоящих платежей; платежи заказчиков по частичной готовности продукции; минимальную задолженность по авансам потребителей; создание ремонтного фонда.

Кроме вышеуказанных источников, в обороте предприятия могут находиться прочие собственные средства: временно свободные остатки фонда потребления, социального развития, благотворительного фонда и др.

Оборотные средства вновь создаваемых предприятий могут формироваться за счет бюджета вышестоящих организаций, паевых взносов членов трудового коллектива, учредителей, доходов от реализации ценных бумаг, взносов иностранных участников (в случае создания совместных предприятий). Эти средства формируются как часть уставного капитала.

На основании вышесказанного можно сделать вывод о том, что собственные источники пополнения оборотных средств предприятия играют важную роль для обеспечения его производственно-хозяйственной деятельности, но не меньшее значение имеют заемные источники, привлечение которых позволяет говорить о расширении масштабов производства.

Вторая группа источников формирования оборотных средств предприятий – **заемные**. Многие авторы обращают внимание на тот факт, что их участие в формировании оборотных средств обусловлено тем, что предприятия образуют собственные оборотные средства в пределах норматива. Дополнительная потребность, возникающая в связи с рас-

ширением объемов и масштабов деятельности, покрывается заемными средствами.

Как правило, данная потребность обусловлена необходимостью образования сезонных запасов товарно-материальных ценностей, отвлечением денежных средств в расчеты и другими причинами. На наш взгляд, некоторые из вышеперечисленных факторов обусловлены нормальными условиями производства и реализации продукции, поэтому экономически вполне оправдано формирование оборотных средств не только за счет собственных, но и за счет заемных источников, которые дают возможность профинансировать другие затраты предприятия.

Традиционно основным заемным источником формирования оборотных средств предприятия многие авторы выделяют **краткосрочные кредиты банка**. Они позволяют органически увязать все источники оборотных средств и оказывают активное влияние на рациональное формирование запасов сырья, материалов, готовой продукции и других видов материальных ценностей. Уже на данной стадии исследования можно сделать вывод, что кредиты банка предоставляются как под нормируемые, так и ненормируемые оборотные средства. Поэтому утверждение о том, что предприятие привлекает заемные источники формирования оборотных средств для финансирования ненормируемых оборотных средств, оказывается не совсем обоснованным. Однако краткосрочный банковский кредит доступен не всем предприятиям. Следует отметить, что его получение требует ликвидного залога, что не могут обеспечить многие предприятия в настоящее время.

В современной коммерческой и финансовой практике получает все большее распространение **товарный (коммерческий) кредит**, предоставляемый предприятием (или государством) в форме отсрочки платежа за поставленные им сырье, материалы, ГСМ, товары. Его достоинством является то, что он сглаживает сезонную потребность в оборотных средствах.

Предприятию, поставляющему товар, выгодно использовать эту форму потому, что она ускоряет реализацию произведенной продукции, увеличивает доход, так как стоимость кредита закладывается в стоимость товара. Есть свои преимущества и для потребителя. Во-первых, нет задержки в получении материальных ценностей, необходимых для производства. Во-вторых, это проще, чем привлечение денежного банковского кредита. Товарный кредит получил все большее распространение с 1995 г. в аграрном секторе. «Это был своеоб-

разный беспроцентный кредит аграрному сектору за счет отсрочки поступлений в доходную часть бюджета [2, с. 242].

Одним из распространенных видов кредита является **коммерческий вексельный кредит**. Он используется как денежный эквивалент для текущих расчетов в случае нехватки денежной наличности. Это необеспеченная дешевая альтернатива торговому кредиту. Коммерческие векселя обычно представляют собой обещания организации произвести отложенный платеж.

В обрабатывающих и перерабатывающих сферах производства развивается такой способ финансирования оборотных средств, как **толлинг**. Толлинг – это способ получения сырья для производства по нулевой цене. Плата за толлинг может быть в виде денежных средств или части законченной продукции. Существует как внутренний (внутри страны), так и внешний (связь с зарубежными фирмами). Многие авторы отмечают тот факт, что основная причина появления толлинга – недостаток у предприятий оборотных средств. А работая с западными поставщиками давальческого сырья, они фактически получают беспроцентный кредит, тем самым неявно пополняя оборотные средства.

Такие заемные источники формирования оборотных средств, как бюджетные ассигнования, финансовые фонды вышестоящих структур, в том числе ФПП, и иностранные инвестиции составляют по разным причинам небольшой процент в структуре источников пополнения оборотных средств. Бюджетная помощь оказывается, как правило, государственным унитарным предприятиям и предприятиям, продукция которых имеет стратегическое значение для народного хозяйства в целом. При этом бюджетные средства выделяются в распоряжение конкретных получателей с указанием направлений их финансирования и, как правило, на льготных условиях.

В структуре заемных средств сельского хозяйства в последние годы ведущее место занимают государственный кредит и субсидии. Это связано с тем, что при их предоставлении и использовании по целевому назначению предприятия имеют льготу в виде освобождения прибыли от налогообложения. И.Б. Маслова отмечает, что к началу рыночных реформ сельское хозяйство страны столкнулось с отсутствием адекватной кредитной системы и абсолютной неготовностью участников кредитного процесса адаптироваться к коммерческим финансовым отношениям. В сложившейся си-

туации обеспечение аграрного сектора заемными средствами стало проводиться при помощи субсидированного кредитования, что и определило направление развития системы сельскохозяйственного кредита в последующие годы [3, с. 42].

Значительным источником финансирования в условиях нехватки денежных средств являются **бартерные операции и взаимозачеты**, при котором две или более стороны погашают свои обязательства друг перед другом путем поставки товаров.

Разновидностью торгово-комиссионной операции, связанной с кредитованием оборотных средств, является **факторинг**. Факторинг представляет собой финансовую операцию, заключающуюся в уступке предприятием-продавцом права получения денежных средств по платежным документам за поставленную продукцию в пользу банка или факторинговой компании. Следовательно, это не что иное, как продажа дебиторской задолженности. Факторинг является специфической разновидностью краткосрочного кредитования, однако он не получил еще должного применения.

К числу привлеченных в хозяйственный оборот средств относится **кредиторская задолженность**. В условиях кризиса неплатежей она имеет большое значение для предприятий. Большинство экономистов отмечают, что кредиторская задолженность является по существу бесплатным кредитом, предоставляемым другим предприятиям.

Что касается проблем, связанных с поддержанием оборотных средств предприятий на уровне, необходимом для их хозяйственной деятельности, то в условиях сокращения инфляционной прибыли неплатежи стали выполнять функцию восполнения недостатка доходов, а следовательно, собственных средств. В этих условиях кредиторская задолженность в основном покрывала разрыв между снижающимися доходами предприятий и потребностью в финансировании прироста оборотных активов. На основании вышесказанного можно сделать вывод о том, что кредиторская задолженность в настоящее время выступает основным источником формирования оборотных средств.

Отметим, что при переходе к рынку кредитное регулирование оборотных средств предприятий превратилось в важный момент завершения кругооборота оборотных фондов. Это означает, что одним из основных источников формирования оборотных средств предприятий и организаций выступает не прибыль

Источники финансирования оборотных средств аграрного сектора



Схема формирования оборотных средств предприятия

в составе выручки от реализации продукции, а банковский и коммерческий кредиты. Ресурсы или источники собственные подменяются заемными. Полученные же со значительным временным лагом собственные средства уже не могут быть направлены в полном объеме в

кругооборот. Они все больше превращаются в источник погашения кредитных обязательств.

Таким образом, на основе всего сказанного предлагается схема основных источников формирования оборотных средств предприятий, (рис.).

Литература

1. Ливитин М.И. Об инвестиционных вложениях в оборотные средства предприятий // Финансы. 1999. №4.

2. Аграрная реформа в России. Концепции. Опыт. Перспективы. М., 2000.

3. Маслова Н.А. О проблемах формирования оборотных средств // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. 1977. №6.