

Л.Н. ЧАЙНИКОВА, Л.В. МИНЬКО, Л.С. ТИШИНА

**ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ
В УСЛОВИЯХ РЫНКА**



ИЗДАТЕЛЬСТВО ТГТУ

Учебное издание

ЧАЙНИКОВА Лилия Николаевна
МИНЬКО Людмила Васильевна
ТИШИНА Лидия Семеновна

**ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРЕДПРИЯТИЙ
В УСЛОВИЯХ РЫНКА**

Учебное пособие

Редактор Е.С. Мордасова
Компьютерное макетирование М.А. Филатовой

Подписано в печать 6.12.05
Формат 60 × 84 / 16. Бумага офсетная. Печать офсетная
Гарнитура Times New Roman. Объем: 8,83 усл. печ. л.; 8,95 уч.-изд. л.
Тираж 100 экз. С. 829

Издательско-полиграфический центр
Тамбовского государственного технического университета,
392000, Тамбов, Советская, 106, к. 14

Министерство образования и науки Российской Федерации
Государственное образовательное учреждение
высшего профессионального образования
"Тамбовский государственный технический университет"

Л.Н. ЧАЙНИКОВА, Л.В. МИНЬКО, Л.С. ТИШИНА

**ФИНАНСИРОВАНИЕ
ПРЕДПРИЯТИЙ
В УСЛОВИЯХ РЫНКА**

Рекомендовано УМО по образованию в области финансов, учета и мировой экономики в качестве учебного пособия для студентов, обучающихся по специальностям «Бухгалтерский учет, анализ и аудит», «Финансы и кредит»



Тамбов
◆ Издательство ТГТУ ◆
2005

ББК У9(2) 301-93
Ф59

Рецензенты:
Доктор экономических наук,
профессор Тамбовского государственного технического университета
Б.И. Герасимов

Кандидат экономических наук, президент АСБ «Бастион»
В.В. Тен

Авторы:
Чайникова Л.Н. (гл. 1, гл. 2, п. 2.1, гл. 3, пп. 3.1, 3.2);
Минько Л.В. (гл. 2, пп. 2.2, 2.3, 2.5, гл. 4);
Тишина Л.С. (гл. 2, п. 2.4, гл. 3, п. 3.3)

Ф59 Финансирование предприятий в условиях рынка:
Учеб. пособие. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та,
2005. 152 с.

Раскрыты теоретические основы финансов предприятий, их сущность, функции и основы организации, формы финансирования, вопросы анализа финансового состояния хозяйствующих субъектов, инвестиций реального сектора производства. Практические аспекты, касающиеся оценки финансового состояния предприятий, их кредитоспособности и инвестиционной привлекательности рассмотрены на примере региональных предприятий.

Составлено в соответствии с требованиями ГОС ВПО II поколения подготовки дипломированных специалистов по направлению 080105 «Финансы и кредит» для закрепления теоретических знаний дисциплин цикла СД (специальные дисциплины).

Предназначено для студентов, аспирантов и преподавателей экономических специальностей, практиков-экономистов и финансистов.

ББК У9(2) 301-93

ISBN 5-8265-0433-1

© Чайникова Л.Н., Минько Л.В.,

Тишина Л.С., 2005

© Тамбовский государственный

технический университет
(ТГТУ), 2005

ВВЕДЕНИЕ

Переход к рыночной экономике вызвал серьезные изменения всей финансовой системы, и, в первую очередь, ее основной сферы – финансов предприятий. Финансовые условия хозяйствования претерпели существенные преобразования, которые выразились в либерализации экономики, изменении форм собственности, проведении крупномасштабной приватизации, изменении условий государственного регулирования, введении системы налогообложения предприятий.

Финансовые ресурсы предприятия, направляемые на его развитие, формируются за счет амортизационных отчислений, прибыли, получаемой от всех видов хозяйственной и финансовой деятельности, дополнительных паевых взносов участников в товариществах, средств, получаемых от выпуска облигаций, средств, мобилизуемых с помощью выпуска и размещения акций в акционерных обществах открытого и закрытого типов, долгосрочного кредита банка и других кредиторов (кроме облигационных займов), других законных источников (добровольных безвозмездных взносов предприятий, организаций, граждан и т.д.).

В соответствии с основными источниками финансирования деятельности субъектов предпринимательства выделяют следующие формы финансирования: самофинансирование; акционерное финансирование; государственное финансирование; банковское кредитование; лизинг; прочие формы финансирования (дополнительные взносы (паи), лизинг, венчурное финансирование, франчайзинг).

Особенностью экономического процесса в России является то, что собственные средства предприятий надолго останутся основным источником финансирования их деятельности. Сложилась ситуация, когда собственных ресурсов для развития предприятия недостаточно, а привлечение заемных ограничено высокой степенью риска вложений в производственную деятельность. Объем привлечения инвестиций в различные регионы России зависит от состояния инвестиционного климата, последовательности проведения рыночных реформ, уровня развития экономического потенциала, динамики преобразования производственной, финансовой и деловой инфраструктур, интенсивности использования природных ресурсов.

Инвестиционный климат страны остается неблагоприятным. Макроэкономические показатели свидетельствуют, что экономический рост в России представляется проблемным, он не улучшает экономической системы. Экономика страны в долгосрочном плане явно не готова к такому росту и не может обеспечить его устойчивость.

За период перехода к рынку экономике нашей страны присущи отрицательные преобразования, такие как: доминирование топливно-энергетического и сырьевого комплекса в реальном секторе экономики; сокращение производства в отраслях обрабатывающей промышленности; пятикратное снижение инвестиций в основной капитал и более чем двукратное падение ВВП и объема промышленной продукции; развитие спекулятивного фондового рынка; финансовое удушье научно-технического потенциала; масштабное загрязнение окружающей среды; ухудшение структуры экспорта за счет преобладания топливно-энергетических ресурсов; большой внешний долг и сокращение доходов и сбережений населения.

В данной ситуации в оздоровлении инвестиционного климата регионов главная роль принадлежит государственному регулированию экономических и инвестиционных процессов. Такое регулирование особенно важно для развития депрессивных регионов, располагающих мизерным объемом инвестиционных ресурсов для модернизации материально-технической базы экономики.

Понимание сущности происходящих в настоящее время процессов финансирования особенно необходимо для развития дотационных регионов, характерной особенностью которых является дефицит инвестиционных ресурсов. Отсутствие в таких регионах благоприятных стартовых условий вхождения в рынок, а также экспортоориентированных отраслей топливно-энергетического комплекса, способных активно формировать достаточную региональную финансовую базу, не позволяет проводить реформы по сценарию атакующей стратегии. Таким образом, формирование современной структуры экономики для каждого региона (в силу того, что он специфичен) должно быть связано с поиском своей концепции развития, своего набора способов и элементов механизма реализации стратегических и тактических задач регионального развития.

Актуальность работы определяется, прежде всего, тем, что содержащиеся в ней методологические, методические положения и рекомендации дают возможность глубокого изучения сущности процесса

финансирования предпринимательства в сложный для экономики России период. В связи с этим, авторами учебного пособия были раскрыты основные термины и категории процесса финансирования предприятий, классификация источников и форм финансирования, проведен анализ финансового состояния региональных предприятий, вскрыты проблемы финансово-хозяйственной деятельности. Исследованы инвестиционные процессы, протекающие в экономике региона, в том числе большое внимание уделено инвестиционной привлекательности отраслей и отдельных субъектов хозяйствования.

Учебное пособие предназначено для студентов экономических факультетов, работников инвестиционной сферы, научных работников, работников предприятий, преподавателей, финансистов.

1 ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

1.1 СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ, ИХ ФУНКЦИИ

В процессе предпринимательской деятельности у предприятий и организаций возникают хозяйственные связи со своими контрагентами: поставщиками и покупателями, партнерами по совместной деятельности, объединениями и ассоциациями, финансово-кредитной системой и т.д. В результате возникают финансовые отношения, связанные с организацией производства и реализацией продукции, выполнением работ, оказанием услуг, формированием финансовых ресурсов, осуществлением инвестиционной деятельности.

Финансы предприятий – это экономическая категория, особенность которой заключается в сфере ее действия и присущих ей функциях. В общественном воспроизводстве финансы предприятий выражают распределительные отношения, но их действие не ограничивается сферой распределения [3].

Финансовые отношения предприятий в зависимости от экономического содержания можно сгруппировать по следующим направлениям, возникающим в процессе расширенного воспроизводства [3]:

- между предприятием и бюджетом по всем видам платежей в бюджет;
- между предприятием и государственными внебюджетными фондами по взносам всех видов отчислений и платежей в эти фонды и финансирования из них;
- между предприятием и банком при оплате процентов за краткосрочные и долгосрочные кредиты;
- между предприятиями в процессе их производственной и коммерческой деятельности при покупке сырья, материалов, топлива, реализации готовой продукции, оказании услуг;
- между предприятиями и организациями при уплате и получении неустоек за нарушения условий договора;
- между предприятиями при распределении прибыли, полученной от кооперации производственных процессов;
- в процессе инвестирования средств в акции и облигации других предприятий, получения по ним дивидендов и процентов;
- между предприятиями и страховыми организациями в связи с формированием и использованием страховых фондов;
- между государством и предприятиями в процессе осуществления программы приватизации.

Каждая из перечисленных групп имеет свои особенности и сферу применения, но все они носят двусторонний характер и их материальной основой является движение денежных средств. Движением денежных средств сопровождается формирование уставного капитала предприятия, начинается и завершается кругооборот средств, формирование и использование денежных фондов различного назначения.

Финансы предприятий представляют собой совокупность экономических отношений, возникающих в процессе производства, распределения и использования совокупного общественного продукта, национального дохода, национального богатства и связанных с образованием, распределением и использованием валового дохода денежных накоплений и финансовых ресурсов. Эти отношения, определяющие сущность данной категории, опосредованы в денежной форме [3].

Наиболее полно сущность финансов проявляется в их функциях. Большинство экономистов признают, что финансы предприятий выполняют две основные функции: распределительную и контрольную. Обе функции тесно взаимодействуют между собой. С помощью распределительной функции происходит формирование первоначального капитала, образующегося за счет вкладов учредителей, рас-

пределение валового внутреннего продукта в стоимостном выражении, определение основных стоимостных пропорций в процессе распределения доходов и финансовых ресурсов, обеспечивается оптимальное сочетание интересов отдельных товаропроизводителей, предприятий и организаций и государства в целом [4].

Объективной основой контрольной функции является стоимостный учет затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ, оказание услуг, формирование доходов и денежных фондов предприятия и их использование. В основе финансов лежат распределительные отношения, обеспечивающие источниками финансирования воспроизводственный процесс (распределительная функция), и тем самым связывающие воедино все фазы воспроизводственного процесса: производство, обмен и потребление. Однако размер получаемых предприятием доходов определяет возможности его дальнейшего развития. Эффективное и рациональное ведение хозяйства предопределяет возможности его дальнейшего развития и наоборот, нарушение бесперебойного кругооборота средств, рост затрат на производство и реализацию продукции, выполнение работ, оказание услуг снижают доходы предприятия и соответственно возможности его дальнейшего развития, конкурентоспособность и финансовую устойчивость.

В этом случае контрольная функция финансов сигнализирует о недостаточном воздействии распределительных отношений на эффективность производства, о недостатках в управлении финансовыми ресурсами и в организации производства. Игнорирование таких сигналов может привести к банкротству предприятия [4].

Реализация контрольной функции осуществляется с помощью финансовых показателей деятельности предприятий, которые отражаются в бухгалтерской, статистической и оперативной отчетности.

1.2 ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ ФИНАНСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ

На организацию финансов предприятий оказывают влияние два фактора [3]:

- 1) организационно-правовая форма хозяйствования;
- 2) отраслевые технико-экономические особенности.

Организационно-правовая форма хозяйствования определяется гражданским кодексом РФ. Юридическим лицом признается организация, которая имеет в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает по своим обязательствам этим имуществом. Может от своего имени приобретать и осуществлять имущественные и личные неимущественные права, выполнять обязанности, быть истцом и ответчиком в суде.

Юридическими лицами могут быть организации, преследующие извлечение прибыли в качестве основной цели своей деятельности – коммерческие организации, либо не имеющие извлечение прибыли в качестве такой цели и не распределяющие полученную прибыль между участниками – некоммерческие организации.

Финансовые отношения возникают уже на стадии формирования уставного капитала хозяйствующего субъекта, который с экономической точки зрения представляет собой имущество хозяйствующего субъекта на дату его создания.

Организационно-правовая форма предприятия определяет содержание финансовых отношений в процессе создания уставного капитала. Так, участники полного товарищества должны внести не менее половины своего вклада в складочный капитал полного товарищества к моменту его регистрации. Остальная часть должна быть внесена участниками в оговоренные в учредительном договоре сроки. При невыполнении этого правила участник обязан уплатить товариществу 10 % годовых с внесенной части вклада и возместить причиненные убытки.

В учредительном договоре товарищества на вере оговариваются условия о величине и составе складочного капитала, а также размер и порядок изменения долей каждого из полных товариществ в складочном капитале, состав, сроки внесения вкладов и ответственность за нарушение обязательств.

Уставный капитал общества с ограниченной ответственностью не может быть менее суммы, определенной законом, и образуется за счет вкладов его участников. На момент регистрации он должен быть оплачен не менее чем на половину. Оставшаяся часть оплачивается участниками в течение года. Неоп-

лаченная часть уставного капитала должна быть возмещена в течение года деятельности его участниками. При нарушении данного порядка общество должно либо уменьшить свой уставный капитал и зарегистрировать его уменьшение, либо прекратить свою деятельность путем ликвидации.

Открытое и закрытое акционерные общества образуют уставный капитал из номинальной стоимости акций общества, приобретенных акционерами. Его величина должна быть не менее размера, предусмотренного законом РФ об акционерных обществах. Открытая подписка на акции акционерного общества не допускается до полной оплаты уставного капитала. При учреждении АО все его акции должны быть распределены среди учредителей. По окончании второго и каждого последующего финансового года в случае, если стоимость чистых активов окажется меньше уставного капитала, то АО обязано объявить и зарегистрировать в установленном порядке уменьшение своего уставного капитала

Как видим, финансовые отношения между учредителями предприятий строятся по-разному в зависимости от организационно-правовой формы хозяйствования. На содержание финансовых отношений и организационно-финансовой работы предприятий существенно влияет их отраслевая принадлежность [4].

Организация финансов предприятия строится на определенных принципах: хозяйственной самостоятельности, самофинансирования, материальной ответственности, заинтересованности в результатах деятельности, формировании финансовых резервов [4].

Принцип хозяйственной самостоятельности предполагает, что предприятие самостоятельно, независимо от организационно-правовой формы хозяйствования определяет свою экономическую деятельность, направления вложений денежных средств в целях извлечения прибыли. Рынок стимулирует предприятия к поиску все новых и новых сфер приложения капитала, созданию гибких производств, соответствующих потребительскому спросу. Однако о полной хозяйственной самостоятельности говорить нельзя. Государство определяет отдельные стороны деятельности предприятий, например, амортизационную политику. Так, законодательно регламентируются взаимоотношения предприятий с бюджетами разных уровней, внебюджетными фондами.

Принцип самофинансирования означает полную окупаемость затрат на производство и реализацию продукции, инвестирование в развитие производства за счет собственных денежных средств и при необходимости банковских и коммерческих кредитов. Реализация этого принципа – одно из основных условий предпринимательской деятельности, обеспечивающего конкурентоспособность предприятия. В развитых рыночных странах на предприятиях с высоким уровнем самофинансирования удельный вес собственных средств достигает 70 % и более [4].

Принцип материальной ответственности означает наличие определенной системы ответственности за ведение и результаты хозяйственной деятельности. Финансовые методы реализации этого принципа различны для отдельных предприятий, их руководителей и работников предприятия. В соответствии с российским законодательством предприятия, нарушающие договорные обязательства (сроки, качество продукции), расчетную дисциплину, допускающие несвоевременный возврат краткосрочных и долгосрочных ссуд, погашение векселей, нарушение налогового законодательства уплачивают пени, неустойки, штрафы. В случае неэффективной деятельности к предприятию может быть применена процедура банкротства. Для руководителей предприятия принцип материальной ответственности реализуется через систему штрафов в случаях нарушения предприятием налогового законодательства. К отдельным работникам предприятия применяется система штрафов, лишение премий, увольнение с работы в случаях нарушения трудовой дисциплины, допущенного брака [4].

Эффективная необходимость принципа заинтересованности в результатах деятельности определяется основной целью предпринимательской деятельности – извлечение прибыли. Заинтересованность в результатах хозяйственной деятельности в равной степени присуща работникам предприятия, самому предприятию и государству в целом. На уровне отдельных работников реализация этого принципа должна быть обеспечена достойной оплатой труда за счет фонда оплаты труда и прибыли, направляемой на потребление в виде премий, вознаграждений по итогам работы за год, за выслугу лет, материальной помощи и других стимулирующих выплат, а также выплат работникам предприятия процентов по облигациям и дивидендов по акциям. Для предприятия данный принцип может быть реализован в результате проведения государством оптимальной налоговой политики и соблюдением экономически

обоснованных пропорций в распределении чистой прибыли на фонд потребления и фонд накопления. Интересы государства обеспечиваются рентабельной деятельностью предприятий [4].

Принцип обеспечения финансовых ресурсов связан с необходимостью формирования финансовых резервов для обеспечения предпринимательской деятельности, которая сопряжена с риском вследствие возможных колебаний рыночной конъюнктуры. В рыночной экономике последствия риска ложатся непосредственно на предпринимателя, который самостоятельно принимает решения, реализует разработанные программы с риском невозврата вложенных денежных средств. Финансовые вложения предприятия также связаны с риском получения недостаточного процента дохода по сравнению с темпами инфляции или более доходными сферами приложения капитала, также могут иметь место прямые просчеты в разработке производственной программы [4].

Финансовые резервы могут формироваться предприятиями всех организационно-правовых форм собственности из чистой прибыли, после уплаты налогов и других обязательных платежей в бюджет.

Вместе с тем денежные средства, направляемые в финансовый резерв, целесообразно хранить в ликвидной форме, чтобы они приносили доход и при необходимости могли легко быть превращены в наличный капитал [4].

2 ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Финансовые ресурсы предприятия, направляемые на его развитие, формируются за счет амортизационных отчислений, прибыли, получаемой от всех видов хозяйственной и финансовой деятельности, дополнительных паевых взносов участников в товариществах, средств, получаемых от выпуска облигаций, средств, мобилизуемых с помощью выпуска и размещения акций в акционерных обществах открытого и закрытого типов, долгосрочного кредита банка и других кредиторов (кроме облигационных займов), других законных источников (добровольных безвозмездных взносов предприятий, организаций, граждан и т.д.).

В соответствии с основными источниками финансирования деятельности субъектов предпринимательства выделяют следующие формы финансирования.

- 1 Самофинансирование.
- 2 Акционерное финансирование.
- 3 Государственное финансирование.
- 4 Банковское кредитование.
- 5 Прочие формы финансирования (дополнительные взносы (паи), лизинг, венчурное финансирование, франчайзинг).

Сравнительный анализ основных форм финансирования представлен в табл. 2.1.

2.1 Сравнительный анализ основных форм финансирования предприятий

Способ инвестирования	Требования	Преимущества	Недостатки
Самофинансирование	Достаточный уровень собственных средств для финансирования развития предприятия. Снижение в структуре капитала доли долгосрочных кредитов	Быстрая мобилизация средств. Отсутствие специального механизма, как в случае с эмиссией акций или облигаций. Самый дешевый источник, поскольку не возникает эмиссионных расходов	Нехватка собственных источников. Ограничения в использовании

Продолжение табл. 2.1

Способ инвестирования	Требования	Преимущества	Недостатки
Кредитование	Ликвидное обеспечение, хорошая кредитная история, предсказуемый план развития проекта	Гибкость в заимствовании и погашении долга, в использовании кредита; отсутствие контроля над средствами	Опасность невозврата; высокая процентная ставка; необходимость ликвидного залога
Государственное финансирование	Социальная важность; финансирование компании должно соответствовать стандартам, принятым государственным органом; средства должны идти на осуществление определенных видов деятельности	Предоставление при отсутствии возможности получения финансирования у коммерческих структур; обычно низкие суммы платежей в погашении при более длительных периодах погашения	Ограничения на использование; трудности в получении; обычно не очень значительные суммы
Акционерное финансирование	Необходимость в получении дополнительных источников средств. Снижение в структуре капитала доли долгосрочных кредитов	Нет обязательства по регулярной выплате дивидендов. Снижают степень финансовой зависимости компании	Дополнительная эмиссия акций – это дорогостоящий и протяженный во времени процесс. Более рискованны по сравнению с другими вариантами инвестирования, не имеют гарантированного дохода

2.1 САМОФИНАНСИРОВАНИЕ

Самофинансирование – это покрытие всех затрат, связанных с функционированием и развитием субъекта хозяйствования за счет собственных, приравненных к ним и некоторой части привлеченных финансовых ресурсов.

Под финансовыми ресурсами предприятия понимается совокупность собственных денежных доходов и поступлений извне (привлеченные и заемные средства), предназначенные для выполнения финансовых обязательств предприятия, финансирования текущих затрат и затрат, связанных с расширением производства, материального стимулирования работающих.

Следует выделить такое понятие, как капитал – часть финансовых ресурсов, вложенных в производство и приносящих доход по завершении оборота. Другими словами, капитал выступает как превращенная форма финансовых ресурсов. Финансовые ресурсы предприятия по своему происхождению разделяются на собственные (внутренние) и привлеченные на разных условиях (внешние).

Особое значение в условиях рынка приобретают собственные финансовые ресурсы, к числу которых относят амортизационные отчисления.

Амортизационные отчисления представляют собой денежное выражение стоимости износа основных производственных фондов и нематериальных активов. Они имеют двойственный характер, так как включаются в себестоимость продукции и в составе выручки от реализации продукции возвращаются на расчетный счет предприятия, становясь внутренним источником финансирования как простого, так и расширенного воспроизводства.

Амортизационные отчисления являются важнейшим источником финансирования инвестиций. В развитых странах мира амортизационные отчисления до 70...80 % покрывают потребности предприятий в инвестициях. Преимущество амортизационных отчислений как источника инвестиций по сравнению с другими заключается в том, что при любом финансовом положении предприятия этот источник имеет место и всегда остается в распоряжении предприятия.

Серьезным шагом в повышении эффективности использования собственных ресурсов является проводимая государством амортизационная политика, основными положениями которой являются:

- 1) организация инвентаризации и переписи имеющихся фондов предприятий с определением их рыночной стоимости, физического срока службы, морального износа и других параметров, необходимых для определения объема амортизационных отчислений;

- 2) сокращение количества утверждаемых норм амортизационных отчислений;

- 3) расширение прав отдельных предприятий по применению ускоренной амортизации;

- 4) использование на добровольной основе частичной централизации амортизационных отчислений для направления их на наиболее крупные инвестиционные проекты, в которых заинтересованы предприятия – участники;

- 5) осуществление контроля за целевым использованием амортизационных отчислений, используемых на цели не инвестиционного характера.

Привлеченные, или внешние источники формирования финансовых ресурсов можно также разделить на собственные, заемные и бюджетные ассигнования. Это деление обусловлено формой вложения капитала. Если внешние инвесторы вкладывают денежные средства в качестве предпринимательского капитала, то результатом такого вложения средств является образование привлеченных собственных финансовых ресурсов.

Предпринимательский капитал представляет собой капитал, вложенный в уставный капитал другого предприятия в целях извлечения прибыли или участия в управлении предприятием.

Уставный капитал – основной первоначальный источник собственных средств предприятия, который формирует основной и оборотный капитал, которые в свою очередь направляются на приобретение основных производственных фондов, нематериальных активов, оборотных средств.

К числу финансовых фондов предприятия относится добавочный капитал. Он создается за счет прироста стоимости имущества в результате переоценки основных фондов; эмиссионного дохода (превышение цены акций над номинальной); безвозмездно полученных денежных и материальных ценностей на производственные цели. Он может быть использован на погашение сумм снижения стоимости имущества, выявившихся по результатам его переоценки, на погашение убытков, возникающих в результате безвозмездной передачи имущества другим предприятиям и лицам, на увеличение уставного капитала, на погашение убытка, выявленного по результатам работы предприятия за отчетный год.

Результатом и конечной целью хозяйственной деятельности предприятия является прибыль. После налоговых выплат образуется прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия, из которой формируются: резервный капитал и другие аналогичные резервы, а также фонд накопления и фонд потребления.

Резервный капитал – денежный фонд предприятия, который образуется в соответствии с законодательством Российской Федерации и учредительными документами. Источником его формирования являются отчисления от прибыли, остающейся в распоряжении предприятия. Он предназначен для покрытия убытков отчетного года, выплаты дивидендов при отсутствии или недостаточности прибыли отчетного года для этих целей.

Наличие резервного фонда является важнейшим условием обеспечения устойчивого финансового состояния предприятия. К числу резервных фондов денежных средств относятся также резервы под обеспе-

нение вложений в ценные бумаги, выкупной фонд, отложенный фонд и др., создаваемые в акционерных обществах для погашения облигаций и выкупа акций.

Фонд накопления – денежные средства, предназначенные для развития производства. Использование этих средств связано как с развитием основного производства в целях увеличения имущества предприятия, так и с финансовыми вложениями для извлечения прибыли.

Фонд потребления – денежные средства, направляемые на социальные нужды, финансирование объектов непроектной сферы, единовременное поощрение, выплаты компенсационного характера и другие аналогичные цели.

В современных условиях предприятие самостоятельно распределяет прибыль, оставшуюся в его распоряжении на фонд потребления и накопления. На развитие прибыль надо направлять в том случае, если уровень технического развития предприятия низкий, что является тормозом для выпуска конкурентоспособной продукции и возможной причиной банкротства предприятия. Таким образом, распределение прибыли на предприятии должно быть обосновано в экономическом и социальном плане.

Валютный фонд формируется на предприятиях, осуществляющих реализацию продукции на экспорт, и получающих валютную выручку.

Денежные фонды. Результатом предпринимательской деятельности предприятия могут быть: доходы от реализации произведенного товара; доходы от выполненных работ и оказанных услуг; доходы от предоставления в пользование имущества.

Эти доходы выступают в форме выручки от реализации, которая поступает на расчетный и (или) валютный счет предприятия, если оно экспортирует продукцию. Выручка является, прежде всего, источником возмещения затрат на производство, продвижение на рынок и реализацию товаров (работ, услуг). Сюда также включается часть затрат по осуществлению экономической деятельности, непосредственно не связанной с производством и (или) реализацией продукции, но связанных с извлечением прибыли. Эти затраты в соответствии с законодательством также относятся на себестоимость продукции. Дальнейшее распределение выручки связано с формированием амортизационного фонда, который по своей экономической сущности предназначен для финансирования простого воспроизводства основных фондов.

Кроме того, собственными ресурсами на предприятии является выручка от реализации излишнего и выбывшего имущества, положительное сальдо доходов и расходов от внеэкономических операций, целевые поступления (плата за содержание детей в детских садах), устойчивые пассивы всех видов (средства, приравненные к собственным).

Самыми надежными являются собственные источники финансирования деятельности предприятия. В идеале каждой коммерческой организации необходимо стремиться к самофинансированию. В этом случае не возникает проблемы, где взять источники финансирования, снижается риск банкротства. Имеются и другие положительные стороны. В частности, самофинансирование развития предприятия означает его хорошее финансовое состояние, а также имеет определенные преимущества перед конкурентами, у которых такой возможности нет.

2.2 АКЦИОНЕРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Акционерное финансирование представляет собой форму получения дополнительных финансовых ресурсов путем эмиссии ценных бумаг [33].

При финансировании деятельности предприятия очень важно выбрать формы привлечения капитала и решить – наращивать собственный капитал, выпуская ценные бумаги или привлечь заемный капитал.

Необходимо отметить, что акционирование как метод инвестирования эффективно лишь для конкурентоспособных предприятий.

К способам наращивания капитала относятся:

- 1) обыкновенные акции;
- 2) привилегированные акции;
- 3) долговые обязательства с варрантами (или опционами);
- 4) конвертируемые облигации;
- 5) субординированные конвертируемые облигации;
- 6) облигации с фиксированной процентной ставкой, не подлежащие конвертации в акции.

Обыкновенные акции – это ценные бумаги, определяющие право их владельца на собственный капитал предприятия. Когда капитал впервые вкладывается в предприятие, то принято говорить не просто об обычных акциях, а о сумме их номинальных стоимостей.

Привилегированные акции – ценные бумаги, обладающие рядом преимуществ для инвестора по сравнению с обычными акциями. Например, гарантированными дивидендами и преимущественным правом на погашение при ликвидации предприятия.

В случае увеличения капитала через выпуск акций прежним акционерам предоставляются преимущественные права на приобретение новых акций в той пропорции, которая соответствует их доле в уже существующем акционерном капитале.

Такая практика позволяет акционерам сохранять контроль над деятельностью акционерного общества (АО). При недостаточности средств у прежних акционеров для покупки дополнительных акций последние размещаются среди новых владельцев, что ослабляет контроль над АО.

Эмиссия и размещение акций связаны с существенными затратами. Кроме того, существует опасность обесценения предшествующих выпусков акций, утраты контрольного пакета акций, поглощения акционерного общества другой фирмой.

Долговые обязательства с варрантами – долг предприятия или обязательство возратить кредитору определенную сумму денежных средств через фиксированный срок времени и с премией в виде процентного дохода. Однако, в некоторых случаях такие ссуды столь рискованны, что даже повышенная ставка процентного дохода не способна сделать их финансово привлекательными. В этом случае, к долговым обязательствам могут быть добавлены варранты, чтобы сделать условия инвестирования более приемлемыми. Варранты в российской практике принято называть опционами.

Опцион – это документ, гарантирующий инвестору право или привилегию приобретения акций предприятия по фиксированной на момент оформления варранта цене, но в пределах фиксированного срока. Если в течение этого фиксированного срока курс акций поднимается выше стоимости, указанной в варранте, то его владелец может реализовать свое право и приобрести акции по цене, ниже рыночной, чтобы потом продать их, получив в результате дополнительную выгоду от такой разницы курсов покупки–продажи.

Конвертируемые облигации – это документы, оформляющие долг, и поэтому могут рассматриваться как одна из разновидностей ссуд. Конвертируемость облигаций позволяет кредитору по своему желанию конвертировать оставшуюся часть задолженностей перед ним в акции по определенной цене или не делать этого, если кредитору это не выгодно. Кредитор может приобрести у должника его акции по заранее оговоренной цене, но в пределах еще не погашенной суммы задолженности.

Разница между конвертируемыми облигациями и долговыми обязательствами с варрантами следующая:

- для конвертируемых облигаций – кредитор может рассчитывать на получение назад всей суммы ссуды до реализации права на покупку акций;
- для долговых обязательств с варрантами кредитору должна быть возвращена вся сумма заимствованных у него средств с процентами и плюс к тому он может (или нет) еще реализовать свои варранты.

Большинство инвесторов отдадут предпочтение долговым обязательствам с варрантами [34].

Облигации с фиксируемой процентной ставкой, не подлежащие конвертации в акции – это форма заимствований, фиксирующая самую простую ситуацию одалживания: когда заемщик обязан просто возратить полученную денежную сумму через фиксированный период времени и с фиксированной суммой доплаты, образующей процентный доход кредитора. При этом долг может иметь две формы: застрахованную и незастрахованную. Застрахованная задолженность подкрепляется адресной привязкой к определенным активам, которые могут быть проданы для гарантирования выплаты долга. Эти активы, иными словами, становятся залогом. В случае неудачи заемщика застрахованный кредитор имеет право конфисковать эти активы и продать их для возмещения задолженности. Например, при ипотечном кредитовании обеспечением кредита выступает само жилье, приобретаемое с помощью кредита. Если привязка к залоговым активам не оговорена, то такой долг является незастрахованным и погашается в обычном порядке.

Привлекательность облигаций для потенциальных инвесторов зависит от условий их размещения, суммы займа, срока займа, числа выпущенных облигаций, уровня процентной ставки, условий выплаты процентов, формы и порядка погашения, оговорки по вопросам конверсии облигаций, защиты интересов кредиторов и т.д.

При выборе источников финансирования важно учитывать преимущества и недостатки, характерные для различных способов привлечения капитала. Сравнительный анализ основных финансовых инструментов представлен в табл. 2.2 [35].

2.2 Сравнительный анализ основных финансовых инструментов

Виды финансовых инструментов	Преимущества	Недостатки
Акции	<ol style="list-style-type: none"> 1 Возможность получения значительных доходов в виде дивидендов и продажи акций по более высокому курсу 2 Возможность участия в управлении акционерным обществом 3 Возможность воздействовать на деятельность общества (для крупных держателей акций) 4 Для предприятия – возможность расширения акционерного капитала на долгосрочной основе. Привлеченные средства выплачиваются их владельцам лишь при ликвидации общества, в то время как заемный капитал подлежит возврату в оговоренный срок 	<ol style="list-style-type: none"> 1 Риск невыплаты дивидендов 2 Риск потери капитала при снижении курса акций 3 Невозможность для мелких акционеров воздействовать на проводимую обществом политику 4 Последнюю очередность возврата капитала при ликвидации общества

Продолжение табл. 2.2

Виды финансовых инструментов	Преимущества	Недостатки
Акции	<ol style="list-style-type: none"> 5 Размещение акций в отличие от кредитных отношений не требует использования залога или гарантий 6 Акционерное общество может не платить дивиденды по обычным акциям при отсутствии прибыли, а по решению собрания акционеров и при наличии прибыли. В то время как при использовании облигационного финансирования необходимо соблюдать принцип платности 7 При финансировании крупных инвестиционных проектов привлечение капитала путем выпуска акций позволяет перенести выплаты средств на тот период, когда проекты будут уже сами генерировать доход 	
Облигации	<ol style="list-style-type: none"> 1 Величина дохода по облигациям гарантирована и заранее известна, в то время как величина дохода по акциям (обыкновенным) носит негарантированный и прогнозный характер. 2 Облигации могут быть досрочно предъявлены к погашению, между тем как акционер не может потребовать средства, вложенные в акции (за исключением льготного периода и случая ликвидации эмитента). 3 При ликвидации фирмы владельцы облигаций имеют первоочередное право по сравнению с держа- 	<ol style="list-style-type: none"> 1 Менее высокую, как правило, доходность облигаций по сравнению с акциями 2 Владение облигациями не предоставляет права на участие в управлении компанией

2.3 ГОСУДАРСТВЕННОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

Бюджетное финансирование инвестиционных проектов осуществляется в формах [33]:

1 финансовой поддержки высокоэффективных инвестиционных проектов на условиях размещения выделенных бюджетных средств на конкурсной основе;

2 централизованного финансирования (частичного или полного) федеральных инвестиционных программ. Эта форма осуществляется через целевые инвестиционные программы.

Федеральные целевые программы – это комплекс научно-исследовательских, опытно-конструкторских, производственных, социально-экономических, организационно-хозяйственных и других мероприятий, который обеспечивает эффективное решение задач в области государственного, экономического, экологического развития РФ.

Утвержденные целевые программы могут реализовываться за счет средств федерального бюджета, внебюджетных источников, средств бюджетов субъектов РФ.

Внебюджетные средства состоят из взносов участников реализации программ, включая государственные и негосударственные предприятия, целевые отчисления от прибыли предприятий, кредиты банков, средства фондов и общественных организаций, зарубежных инвесторов, заинтересованных в реализации программ.

Средства федерального бюджета предоставляются на безвозвратной, возвратной и смешанной основе. Кроме того, инвестор имеет возможность предоставления государственных гарантий для инвестиционных проектов. Обычно такое инвестирование осуществляется в виде кредитования (в большинстве случаев – льготного).

Всего существует четыре основных вида финансирования в рамках государственных программ федерального и муниципального уровней, осуществляющих поддержку предпринимательства:

- прямое (целевое) кредитование – выделение государством ссуды непосредственно предприятию с условием возвратности этих денег. В этом случае государство, как и коммерческий банк, устанавливает процентные ставки, срок и механизм возврата;

- гранты и дотации – субсидии на конкретный проект обычно выделяются безвозмездно;

- долевое участие – государство через делегированные органы выступает долевым вкладчиком в проект, остальная часть вклада осуществляется обычно коммерческими структурами;

- гарантии по кредитам – в этом случае предприятие получает кредит от коммерческой структуры, а правительство через аффилированные организации (министерства, специально созданные фонды) выступает гарантом предприятия и выплачивает сумму кредита коммерческой структуре в случае невозврата.

Данные положения были закреплены в федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [30]. Закон определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Российской Федерации, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

В настоящее время государственная поддержка частных инвесторов, которые рискуют собственным капиталом и не могут допустить его неэффективного использования, является наиболее оправданной. В связи с этим, Минэкономки России, Минфином России, Минстроем России были утверждены «Методические рекомендации о порядке организации и проведения конкурсов по размещению централизованных инвестиционных ресурсов» [36]. В работе основное внимание было уделено методам отбора наиболее эффективных инвестиционных проектов и своевременного безусловного возврата средств государственной поддержки, предоставляемых частным инвесторам. Совершенствование указанных рекомендаций были продолжены в законе «О бюджете развития» [37], принятом в 1998 г., где закреплено положение о создании Бюджета развития, который должен быть создан как специальный раздел федерального бюджета для инвестиций и не должен зависеть от исполнения текущего бюджета.

Важнейшим вопросом в документе является вопрос финансирования коммерческих проектов, связанных в первую очередь с «точками роста» экономики.

Инвестор имеет право выбора следующих форм участия государства в финансовом обеспечении победившего по конкурсу проекта.

Предоставление средств федерального бюджета на возвратной и платной основе для финансирования расходов по осуществлению проектов со сроком возврата в течение 2 лет, с уплатой процентов за пользование предоставленными средствами в размере 1/4 действующей учетной ставки ЦБ РФ.

Предоставление государственных инвестиционных ресурсов на условиях закрепления в государственной собственности части акций создаваемых АО, которые реализуются на рынке ценных бумаг по истечению двух лет с начала получения прибыли от реализации проекта и направление выручки от реализации этих акций в доход федерального бюджета.

Кроме того, инвестор имеет возможность предоставления государственных гарантий для инвестиционных проектов по возмещению за счет средств федерального бюджета части вложенных инвестором финансовых ресурсов в случае срыва выполнения инвестиционного проекта не по вине инвестора. Размер государственной поддержки в виде государственных гарантий устанавливается в зависимости от категории проекта и не может превышать 60% заемных средств, необходимых для его осуществления. Инвесторы, по проектам которых комиссия приняла решение о предоставлении государственных гарантий, направляют предложения банкам для оформления кредитных договоров. В свою очередь, банки, имеющие намерения заключить кредитные договоры с инвесторами указанных проектов, направляют в Министерство финансов РФ заявки на предоставление этим банкам государственных гарантий.

Предоставляемые на конкурс инвестиционные проекты классифицируются по следующим категориям:

- категория А – проекты, обеспечивающие производство продукции, не имеющей зарубежных аналогов (размер государственной поддержки до 50 % стоимости);
- категория Б – проекты, обеспечивающие производство экспортных товаров несырьевых отраслей, имеющих спрос на внешнем рынке, на уровне лучших мировых образцов (размер государственной поддержки до 40 %);
- категория В – проекты, обеспечивающие производство импортозамещающей продукции с более низким уровнем цен на нее по сравнению с импортируемой (размер государственной поддержки до 30 %);
- категория Г – проекты, обеспечивающие производство продукции, которая пользуется спросом на внутреннем рынке (размер государственной поддержки до 20 %).

2.4 КРЕДИТОВАНИЕ

В рыночных отношениях практически ни одно предприятие не может развиваться без привлечения заемных средств. К заемным средствам относятся предоставляемые предприятиям и организациям кредиты и займы.

В научной и учебной литературе, а также в нормативных документах природа кредита и займа рассматривается неодинаково. Рассмотрим понятие кредита и займа.

Понятия – «*заем*» и «*кредит*», близки по сути, но различаются содержательно и по ряду признаков. Из их сравнения вытекает, что кредит (частный случай отношений займа) обладает специфическими свойствами.

Кредит (от лат. Creditum) – это экономические отношения, складывающиеся при передаче ресурсов одними лицами, предприятиями, государствами другим во временное пользование на условиях платности и возвратности. Кредит может выступать в товарной (в том числе коммерческий кредит) и денежной (банковский кредит) формах [52].

Кредит – финансовый инструмент, позволяющий хозяйствующим субъектам временно перераспределить свободные средства на взаимовыгодных условиях.

Кредит относится к числу важнейших категорий экономической науки, и в то же время это категория историческая. Появившись в период разложения первобытного строя по причине имуществен-

ной дифференциации общины, он достиг наибольшего уровня развития при капитализме. В современном обществе он является такой же неотъемлемой реальностью, как в целом обмен результатами овеществленного труда.

В современной экономической науке сложилось два направления раскрытия сущности кредита: перераспределительная и фондовая теория.

Согласно первой теории, *кредит – это перераспределение временно свободных денежных средств*. Основное предназначение кредита состоит в объединении свободных денежных средств и передаче их хозяйствующим субъектам или отдельным лицам во временное пользование с обязательным возвратом в установленный срок и оплаты за их пользование.

Фондовая теория характеризует кредит как движение ссудного фонда.

Ссудный фонд – это совокупность временно свободных объектов собственности (материальных, трудовых, природных, денежных), которая характеризует кредитный потенциал общества. С точки зрения финансовой устойчивости для государства, структура ссудного фонда должна быть оптимальна, т.е. необходимо поддержание соответствия между вещественной и денежной формами ссудного фонда. Ссудный фонд через кредит коммерческих банков превращается в капитал, приносящий доход, который фиксируется в виде процентов за пользование кредита [52].

В экономической литературе встречается сочетание перераспределительной концепции кредита и его юридического толкования, где отмечается, что кредит – это общественные отношения по аккумуляции денежных средств и предоставлению их в распоряжение хозяйствующих органов на условиях возвратности и возмездности, которые предусмотрены, организованы и урегулированы нормами права [52].

Анализ существующих в экономической литературе определений кредита позволяет сделать вывод о том, что *кредит это отношения, связанные с возвратным предоставлением ресурсов*. При этом реально охватываются все виды кредитных отношений.

В практике и в разговоре синонимами кредита являются ссуда и заем.

Достаточно широко используется понятие «ссуда» вместо понятия «кредит» в банковской практике – «ссудный капитал», «ссудный процент», «ссудный доход», «банковская ссуда», «ссудные операции банка» и др.

В исследовании кредита важно выявить значение понятийного аппарата. Так, с юридической точки зрения, любые отношения между лицами, осуществляющими предпринимательскую деятельность, в том числе и кредитные, регулируются Гражданским кодексом РФ, в котором понятия кредита, ссуды и займа строго разграничены. ГК РФ, гл. 42 «Заем и кредит», выделены следующие виды долговых обязательств:

- заем и кредит;
- товарный и коммерческий кредит;
- отношения, возникающие при приобретении векселей, облигаций и других долговых ценных бумаг.

Договор ссуды определяется как безвозмездное пользование вещами и регулируется ст. 689. Это связано с тем, что право собственности на вещь не переходит к ссудополучателю, и договор носит безвозмездный характер [52].

Таким образом, с юридической точки зрения, ссуда не может быть объектом кредитных отношений. Различия кредита, займа и ссуды с точки зрения ГК РФ представлены в табл. 2.3 [52].

Обобщая перечисленные признаки, можно сделать вывод о том, что кредит предполагает передачу заемщику (юридическому или физическому лицу) банком на основании специального письменного договора исключительно денежных средств (собственных или заемных) на определенный в таком договоре срок на условиях возвратности и платности в денежной форме, подконтрольности, а также, как правило, целевого использования и обеспеченности [44].

Выделенные здесь характеристики кредита как особого экономического феномена для краткости можно *именовать базовыми признаками кредита*.

Отношения по кредиту – это финансовые отношения между кредитором и заемщиком, связанные с кругооборотом капитала в целях приращения его величины.

2.3 Отличительные признаки кредита, ссуды и займа

Отличительный признак	Банковский кредит	Коммерческий кредит	Товарный кредит	Заем	Ссуда
Наименование договора	Кредитный договор	Возмездный договор с определенными условиями платы	Договор товарного кредита	Договор займа	Договор ссуды
Норма сделки	Письменная	Письменная	Письменная	письменная, если одна сторона юр.лицо или сумма сделки более 10 МРОТ	письменная, если одна сторона юридическое лицо или срок договора более 1 года
Объект договора	Денежные средства	Условно-денежные обязательства в виде аванса или отсрочки платежа	Вещи, определенные родовыми признаками	Денежные средства и другие вещи	Непотребляемые и незаменимые вещи
Возмездность	Только возмездный	Только возмездный	Только возмездный	Возмездный и безвозмездный	Только возмездный
Право собственности	Переходит	Переходит	Переходит	Переходит	не переходит
Ограничения для сторон договора	Кредитор – банк или иная кредитная организация	Нет ограничений	Нет ограничений	Нет ограничений	Ссудополучателями не могут быть учредители или их руководители
Обеспечение возврата	Обязательно	Не обязательно	Не обязательно	Не обязательно, по согласованию сторон	нет обеспечения

Сущность кредита проявляется в его функциях.

Являясь частью финансов, кредит выполняет те же три функции, что и сами финансы:

- формирование денежных фондов и получение наличных средств;
- использование денежных фондов и наличных денежных средств;
- контрольная функция.

В то же время кредит является самостоятельной финансовой категорией и имеет свои специфические функции. Это аккумуляция временно свободных денежных средств; перераспределительная функция; замещение наличных денег безналичными деньгами в денежном обращении [50].

Отражением экономической сущности кредита *являются принципы кредитования*, которые выработаны субъектами управления для защиты интересов в сфере кредитных отношений. С одной стороны – это интересы инвестора, с другой стороны – заемщика. Несоблюдение принципов кредитования с чьей-либо стороны обязательно сопровождается нарушением интересов того или иного участника кредитных отношений.

Переход экономики на условия рыночных отношений привел к необходимости выделения следующих принципов кредитования: возвратность; срочность; платность; целевой характер использования; обеспеченность; дифференцированный подход.

Возвратность – неотъемлемый атрибут сущности кредита, без которого он теряет экономический смысл.

Этот принцип означает, что банк может ссужать средства только на таких условиях, которые обеспечивают высвобождение ссуженной стоимости и ее обратный приток в банк. Возвратность реально проявляется в определении конкретного источника погашения кредита.

Основными источниками погашения кредита могут быть – у юридических лиц: выручка от реализации продукции, услуг, работ; у физических лиц – заработная плата, пенсия и другие доходы.

Принцип срочности является конкретным выражением принципа возвратности кредитов. Он находит свое выражение в установлении каждому кредитору конкретного периода пользования кредитом, определяемого из продолжительности кругооборота фондов и реализуемого на практике в различных формах. Под формой организации срочности следует понимать совокупность элементов механизма кредитования, которые обеспечивают на возвратное движение кредитных средств в определенный срок.

Выделяются следующие элементы формы срочного кредитования:

- характер связи движения предоставленных кредитов с завершением процесса кругооборота фондов;
- порядок и источники погашения кредитов;
- характер контроля за соблюдением сроков возврата кредитов;
- применение конкретных мер экономического воздействия в случаях нарушения сроков возврата кредитов.

Принцип срочности несет в себе важный экономический смысл: посредники (финансово-кредитные учреждения), привлекающие, как правило, короткие пассивы от первичных инвесторов, трансформируют их в долгосрочные активы, т.е. предоставляют их заемщикам. Такой процесс не хаотичен, а имеет четкую кредитную политику. Следовательно, нарушение принципа срочности может привести к острому кризису ликвидности банка. Поэтому невыполнение указанного условия является для кредитора достаточным для применения к заемщику экономических санкций в форме увеличения взимаемого процента, а при дальнейшей отсрочке (в нашей стране – выше трех месяцев) – предъявление финансовых требований в судебном порядке [52].

Платность призвана оказать стимулирующее воздействие на хозяйство предприятий, а банку (инвестору) обеспечить возмещение затрат по содержанию аппарата, получение прибыли для увеличения ресурсных фондов кредитования, использование для собственного развития. Платность кредита выражает необходимость не только прямого возврата заемщиком полученных от банка ресурсов, но и оплаты права на их использование. Экономическая сущность платы за кредит отражается в фактическом распределении дополнительно полученной за счет его использования прибыли между заемщиком и кредитором. Платность оказывает влияние на формирование пропорций развития народного хозяйства, на сбалансированность товарно-денежных потоков в экономике.

Принцип целевого характера используется в настоящее время при кредитовании крупных государственных предприятий, для коммерческих структур и при долгосрочном кредитовании. Смысл целенаправленности заключается в том, что кредит выдается с определенной целью – удовлетворение определенных временных потребностей заемщика в дополнительных денежных ресурсах. Если же заемные средства покрывают потребности, не имеющие временного характера, то кредит превращается в безвозвратное финансирование. Целевой характер использования подразумевает:

- выдачу средств для проведения определенных хозяйственных операций, услуг или затрат;
- в договоре указывается конкретная цель;

Этот принцип находит практическое выражение в соответствующем разделе кредитного договора, устанавливающего конкретную цель выдаваемой суммы, а также в процессе банковского контроля за соблюдением этого условия заемщиком. Нарушение данного обязательства может стать основанием для досрочного отзыва кредита или применения штрафного (повышенного) банковского процента.

Обеспеченность кредита означает использование в банковской практике разных форм обеспечения кредита.

В отечественной банковской практике источники погашения ссуд подразделяются на первичные и вторичные. Первичным источником является выручка от реализации продукции, оказания услуг или доход, поступающий физическому лицу. Он является реальной гарантией возврата кредита лишь у финансово устойчивых предприятий, имеющих высокий уровень рентабельности и высокую обеспеченность собственным капиталом, у которых происходит систематический приток и прирост денежных средств.

Для финансово устойчивых предприятий, являющихся первоклассными клиентами банка, юридическое закрепление в кредитном договоре погашения ссуд за счет поступления выручки представляется вполне достаточной. В этом случае складываются доверительные отношения между банком и заемщиком, предполагающие выполнение заемщиком своих обязательств по погашению ссуд без предоставления каких-либо дополнительных гарантий.

Во всех других случаях возникает необходимость иметь дополнительные гарантии возврата кредита, что требует изыскания вторичных источников. К их числу относятся: залог имущества и прав, уступка требований и прав, гарантии и поручительства, страхование.

Все указанные выше формы обеспечения возвратности кредита оформляются специальными документами, имеющими юридическую силу и закрепляющими за кредитором определенный источник для погашения ссуды в случае отсутствия у заемщика средств при наступлении срока исполнения обязательства.

Использование вторичных источников погашения ссуд является трудоемким и длительным процессом. Эффективность существующих форм обеспечения возврата кредита зависит от действенности правового механизма, грамотности правового и экономического содержания соответствующих документов, соблюдения норм деловой этики гарантов платежных обязательств.

Дифференцированность кредитования означает, что коммерческие банки не должны однозначно подходить к вопросу о выдаче кредита своим клиентам, кредит должен предоставляться только тем хозяйственным органам, которые в состоянии его своевременно вернуть. Поэтому дифференциация кредитования должна осуществляться на основе показателей кредитоспособности, под которой понимается финансовое состояние предприятия.

Классификация банковских кредитов и методы кредитования. В современных условиях вид кредита тесно связан с целью кредитования, с правовым статусом заемщика (юридическое, физическое лицо, предприниматель), сроком и формой предоставления, способом обеспечения, т.е. основным критерием определения вида кредита является структура взаимоотношений кредитора и заемщика.

С усилением конкуренции между банками виды кредитов и формы кредитования отличается разнообразием и существует множество классификаций банковских кредитов и методов кредитования.

Схема классификации банковских кредитов разработанная доктором экономических наук В.Н. Едроной приведена ниже [46]:

По основным группам заемщиков: хозяйству; населению; органам власти.

По назначению (целям, направлениям): потребительский; промышленный; сельскохозяйственный; инвестиционный; бюджетный.

По размерам: крупный, средний, мелкий.

По методам погашения: в рассрочку и единовременно.

По сфере функционирования: участвующие в расширенном воспроизводстве основных фондов и участвующие в организации оборотных фондов: в сфере производства и в сфере обращения.

По обеспечению: бланковые и обеспеченные (залоговые, гарантированные, застрахованные).

По способу выдачи: компенсационные и платежные ссуды.

По срокам пользования: до востребования, срочные (краткосрочные, среднесрочные, долгосрочные).

Под методами кредитования обычно понимаются способы выдачи и погашения кредита в соответствии с принципами кредитования.

В настоящее время при любом методе кредитования открываются простые ссудные счета, не связанные с расчетными счетами предприятий, что повышает ответственность заемщиков за использование заемных средств. Предприятию сразу может быть открыто несколько простых ссудных счетов, если оно одновременно пользуется кредитом под несколько объектов и, следовательно, кредит выдается на разных условиях, на разные сроки и под неодинаковые проценты. Такой обособленный учет кредитов необходим для банковского контроля за их целевым использованием и своевременным погашением.

Особенность современного метода кредитования основана на двух методах: целевая ссуда и кредитование расчетного счета (овердрафт).

При выдаче целевого кредита, объектом кредитования является потребность в кредите на определенную цель, происходит перенос акцента с объекта на субъект кредитной сделки – заемщика. Целевая ссуда может быть предоставлена в форме срочной ссуды, возобновляемой и невозобновляемой кредитной линии. Обеспечение кредита при этом методе является имуществом заемщика или третьих лиц, финансовые гарантии, необязательно совпадающие с объектом кредитования. Характер кредитования – целевой; сфера кредитования – потребность в оборотных средствах или в инвестициях заемщика любой формы собственности и вида деятельности.

При кредитовании расчетного счета (овердрафт) – объектом кредитования являются платежные документы, предъявляемые к расчетному счету заемщика. Кредит может быть бланковым при условии достаточности и регулярности поступлений на расчетный счет, а имущество и финансовые гарантии как дополнительное обеспечение. Характер кредитования – платежный; сфера кредитования – кредитование расчетного счета заемщика любой формы собственности и вида деятельности [46].

При кредитовании экспортно-импортных операций могут использоваться такие виды кредитов, как: кредит по открытому счету; акцептный; акцептно-рамбурсный; форфетирование.

В случае предоставления кредита по открытому счету открывается счет задолженности без получения долговых обязательств покупателя, погашение происходит периодическими платежами.

Акцептно-рамбурсный кредит – это краткосрочное банковское кредитование торговых операций, производимое при помощи тратты, выставяемой продавцом на банк и при этом продавец получает платеж наличными, учитывая тратты до акцепта в своем банке.

Форфейтинг – кредитование экспортеров, продавцов при продаже товаров при внешнеторговых сделках. Банк (форфейтор) выкупает у экспортера (продавца) денежное обязательство импортера (покупателя) оплатить купленный им товар сразу же после поставки товара и сам производит досрочную, полную или частичную оплату стоимости товара экспортера.

Для коммерческих банков кредитование является одним из самых доходных, но высокорисковых видов его деятельности. Это обязывает банки осуществлять тщательный контроль за соблюдением установленных принципов кредитования. В области кредитных отношений банковский контроль проходит несколько стадий (этапов): предварительную, текущую последующую. **Предварительный контроль** заключается в выборе из числа потенциальных заемщиков тех, которые по своему статусу, финансовому положению, кредитной истории и цели кредита отвечали требованиям банка и его кредитной политике.

Под текущим контролем понимается проверка банком всей документации, предоставленной заемщиком, для оформления кредита, ее анализ с целью заключения кредитного договора и обеспечительных обязательств, которые позволяют соблюдать принципы кредитования и отвечают нормам ГК РФ и банковскому законодательству.

Последующий контроль осуществляется с момента предоставления ссуды до полного ее погашения, при этом контролируется финансовое состояние заемщика по его отчетности и движению средств по банковским счетам [49].

Кредитование юридических лиц и предпринимателей осуществляют банк, филиалы и дополнительные офисы по разработанному Регламенту, который является основным нормативным документом по кредитованию.

Основными обязанностями специалистов кредитующего подразделения банка при кредитовании юридических лиц и предпринимателей в разработанном Регламенте являются:

- прием документов от Заемщика;
- привлечение других служб банка к рассмотрению документов и получение от них заключений;
- рассмотрение документов и их анализ, при необходимости переговоры с клиентом;
- определение кредитоспособности клиента и степени риска по данной ссуде;
- подготовка заключения на выдачу кредита;
- оформление кредитных документов;
- сопровождение кредитного договора,
- принятие своевременных мер к возврату просроченной задолженности.

Кредитный работник отвечает за полноту и достоверность информации, и за сбор всего перечня необходимых документов, а начальник кредитного отдела готовит общее заключение на выдачу кредита на основе анализа собранных документов и сведений о клиенте и заключений юриста и других служб банка.

Кредиты предоставляются юридическим лицам всех форм собственности и предпринимателям на условиях срочности и возвратности.

Сроки кредитования различные, в том числе «до востребования» и до наступления события. В зависимости от сроков кредитования кредиты учитываются на соответствующих ссудных счетах.

На счетах «до востребования» учитываются кредиты, подлежащие возврату по первому требованию (на условиях «до востребования»), а также кредиты, подлежащие возврату при наступлении предусмотренного договором условия (события), конкретная дата которого не известна (на условиях «до наступления условия (события)»).

При установлении срока «До востребования» документы по кредитованию (технико-экономическое обоснование (ТЭО), график поступлений и платежей предприятия, выписка из бизнес-плана) составляются «Заемщиком» на период его деятельности до 6 месяцев. При невостребовании банком долга в течение этого времени клиент дополнительно представляет указанные документы еще на период до 6 месяцев и т.д.

Коммерческие банки предоставляют кредиты денежными средствами в валюте Российской Федерации (в рублях) и иностранной валюте с соблюдением требований действующего законодательства России, также возможно другими способами, не противоречащими действующему законодательству и нормативным актам Банка России.

Сумма кредита, форма и условия кредитования определяются банком совместно с заемщиком индивидуально после анализа его финансово-хозяйственной деятельности, сумм и периодичности денежных потоков, перспектив развития, обеспечения и других важных факторов, присущих отдельным организациям. Учитывается кредитная история и порядочность руководителя заемщика в вопросах расчетов и погашения долгов.

При невыполнении отдельных показателей финансового состояния, банк может предоставлять кредиты организациям, имеющим возможности по погашению основного долга и уплате процентов в установленные сроки; перспективы развития, позволяющие обеспечить стабильные денежные потоки, ликвидное обеспечение в достаточных суммах и другие возможности.

Коммерческие банки могут осуществлять кредитование «Овертрейдинг» – кредитование под высоколиквидное обеспечение организации, которые при малом капитале имеют большие торговые обороты за короткие сроки. Размер и срок кредита для таких организаций определяются в зависимости от сумм и периодичности прохождения денежных потоков через расчетный счет в банке. В данном случае денежные потоки являются основной гарантией возврата кредита и уплаты начисленных процентов.

Кредитование коммерческие банки в основном осуществляют в следующих формах:

- разовое предоставление средств;
- открытие кредитной линии;
- кредитование расчетного счета клиента банка «Овердрафт»;
- другие формы, не противоречащие действующему законодательству.

При предоставлении кредита в разовом порядке на определенные цели с заемщиком заключается кредитный договор с зачислением средств на расчетный (текущий), (текущий валютный) счет в банке или выдачей наличных денег заемщику – предпринимателю, либо выдачей банковского векселя (только в рублях).

Открытие кредитной линии осуществляется путем заключения договора, на основании которого заемщик имеет право получить и использовать в течение обусловленного срока денежные средства при соблюдении одного из следующих условий:

– общая сумма предоставленных заемщику средств (независимо от их частичного погашения) не превышает установленного в договоре максимального размера (лимита выдач), отражаемого на внебалансовом счете 91301. При предоставлении последней части кредита внебалансовый счет закрывается. Внебалансовый счет может быть закрыт по окончании срока кредитования, а также по письму заемщика в случае отказа от дальнейшего кредитования;

– в период действия договора размер единовременной задолженности заемщика не превышает установленного ему данным договором «лимита задолженности»;

– договором предусматриваются одновременно «лимит выдач» и «лимит задолженности», а также иные условия, регулирующие размер открытой кредитной линии.

В данном случае в течение всего срока договора на внебалансовом счете отражается фактическая величина условных обязательств банка по предоставлению денежных средств, определяемая как минимальное значение всех предусмотренных соответствующим договором количественных ограничений размера кредитной линии, действующих на соответствующий день.

Кредитование банком расчетного (текущего) счета клиента («Овердрафт») (при недостаточности или отсутствии на нем денежных средств с учетом поступлений текущего дня) осуществляется при ус-

тановленном лимите задолженности и сроках, в течение которых предоставляются денежные средства и должны быть погашены кредитные обязательства. Кредит в виде «Овердрафта» предоставляется преимущественно клиентам, которые обслуживаются в банке не менее трех месяцев и имеют устойчивые обороты. Кредит выдается на осуществление организацией всех или отдельных текущих платежей.

Лимит кредитования устанавливается в размере до 50% от суммы среднемесячных поступлений на счет клиента за последние 3 месяца. В отдельных случаях, учитывая перспективы развития и увеличения объемов поступлений, лимит кредитования может быть установлен организации в большей сумме.

Погашение кредита производится следующими способами:

- заемщик погашает основной долг платежными поручениями в сроки, предусмотренные договором;
- коммерческий банк списывает кредит в безакцептном порядке при предоставлении ему такого права заемщиком. В этом случае кредит погашается ежедневно в конце рабочего дня оставшимися денежными средствами на расчетном (текущем) счете с учетом поступлений текущего дня.

Условия предоставления и порядок погашения кредита предусматриваются в договоре, который является дополнением к договору банковского счета.

Коммерческим банкам дано право участвовать в предоставлении денежных средств клиенту на синдицированной (консорциальной) основе в соответствии с порядком, разработанным объединением банков-кредиторов.

В Регламенте особое место должно быть отведено предоставлению кредитов с применением банковских пластиковых карт в соответствии с разработанным Положением.

Обязательным условием предоставления кредита является наличие обеспечения по своевременному и полному исполнению обязательств заемщиком.

В качестве обеспечения коммерческие банки могут принимать:

- передаваемые в залог ценные бумаги Сбербанка России и Государственные ценные бумаги Российской Федерации, субъектов Российской Федерации;
- передаваемые в залог ликвидные ценные бумаги банков;
- передаваемые в залог акции корпоративных эмитентов;
- поручительства органов власти субъектов Российской Федерации,
- банковские гарантии;
- поручительства платежеспособных организаций;
- передаваемые в залог транспортные средства, товары в обороте, оборудование, другое имущество, передаваемые в залог объекты недвижимости.

С целью снижения кредитных рисков банками используются одновременно несколько форм обеспечения, возврата кредита и сумма обеспечения должна превышать сумму обязательств (основного долга и процентов) по договору не менее чем на 30 % (при выдаче кредита).

Уплата процентов за пользование кредитом производится в порядке установленном договором.

Предоставление (размещение) банками денежных средств осуществляется в следующем порядке:

- юридическим лицам – в безналичном порядке путем зачисления денежных средств на расчетный (текущий) счет, в том числе при предоставлении средств на оплату платежных документов, на выплату заработной платы;
- предпринимателям – физическим лицам – в безналичном порядке путем зачисления денежных средств на счет предпринимателя – физического лица в банке, либо наличными денежными средствами через кассу банка;
- предоставление банком средств в иностранной валюте юридическим лицам осуществляется банком в безналичном порядке;
- юридическим лицам и предпринимателям с применением банковских пластиковых карт.

Кредитование векселями банки осуществляют путем предоставления банковского векселя, оформленного согласно Вексельному законодательству.

В последнее время Центральный банк стал уделять особое внимание проблеме состояния кредитного портфеля коммерческих банков. Произошли принципиальные изменения в системе отчетности банков о состоянии портфеля, четко сформулированы принципы разделения кредитов на группы риска, ужесточен контроль за формированием банками резерва под каждый кредит в соответствии с группой риска (Положение № 254–П от 26.03.2004 «О порядке формирования кредитными организациями резервов на возможные потери по ссудам, по ссудной и приравненной к ней задолженности»).

Качественно сформированный кредитный портфель банка в настоящее время – один из важнейших показателей его финансового состояния.

Каждое кредитное учреждение должно вырабатывать свою уникальную методику принятия решения по удовлетворению кредитных заявок. В каждом конкретном случае экспертами кредитного комитета производится оценка вероятности возможного нарушения условий кредитного договора потенциальным заемщиком. Если риск нарушения этих условий заемщиком достаточно велик, то принимается решение отказать в кредите.

Текущее состояние кредитного портфеля банка зависит от выбранного им базового набора факторов.

Некачественный кредитный портфель – это чаще всего результат ошибочной оценки важности того или иного фактора заявки, что является системным сбоем или непрофессионализмом либо невнимательностью эксперта [51].

Кредитная заявка клиента регистрируется в кредитующем подразделении коммерческого банка.

После регистрации заявка в соответствии с резолюцией руководства банка передается кредитному работнику, который запрашивает у клиента необходимые документы в соответствии с Регламентом. Пакет документов, представленный для рассмотрения возможности выдачи кредита, должен содержать их описание (описание составляет кредитный работник).

Кредитная заявка клиента рассматривается кредитной службой совместно с юридической, при необходимости со службой безопасности и другими отделами и специалистами банка в течение 20 рабочих дней после получения необходимого пакета документов.

При рассмотрении заявок должны быть учтены полномочия руководителей акционерных обществ на совершение крупных сделок, предусмотренных Законом «Об акционерных обществах», а также учредительными документами заемщика.

Юридической службе передаются на рассмотрение заявление заемщика, документы, подтверждающие его правоспособность и документы по представленному обеспечению, учредительные документы. Юридическая служба должна в течение трех рабочих дней после получения документов дать кредитующему подразделению письменное заключение о правоспособности Заемщика и при необходимости рекомендации по оформлению кредитных документов.

Службе безопасности при необходимости передаются на рассмотрение: Заявление заемщика, документы, подтверждающие его правоспособность, контракты по сделке и, если имеются, ксерокопии паспортов должностных лиц и учредителей заемщика.

Служба безопасности в течение пяти рабочих дней после получения документов должна представить кредитующей службе заключение о благонадежности и деловой репутации заемщика и его руководителей (учредителей), а также партнеров по контрактам.

Кредитный работник анализирует документы: финансовые, ТЭО, по предоставленному обеспечению и дает заключение о возможности выдачи кредита с финансовой точки зрения и достаточности обеспечения.

В итоге дается общее заключение кредитного ответственного работника банка.

Анализ финансового состояния заемщика в дальнейшем производится ежеквартально до даты погашения.

Вопрос о выдаче кредита рассматривается на заседании кредитного комитета Банка.

При принятии положительного решения кредитный работник сообщает об этом клиенту и приступает к оформлению документов, (договоров, соглашений).

Одновременно с оформлением кредитного договора (договора об открытии кредитной линии) кредитный работник оформляет в зависимости от вида обеспечения: договор(ы) залога (приложение А), договор(ы) поручительства (приложение Б), другие документы к договорам.

Кредитный работник обеспечивает выполнение следующих требований при оформлении кредитных документов:

- договор (соглашение) по предоставлению денежных средств подписывается со стороны банка и заемщика руководителями и главными бухгалтерами;
- оформление договоров со стороны малых предприятий и предпринимателей производится с учетом законодательства, регулирующего их деятельность.

При составлении кредитного договора учитывается следующее: плата за открытие и ведение ссудного счета, размер процентной ставки, предмет залога и его оценка, или другое обязательство клиента. Юридическая служба проверяет правильность составления договора с учетом требований Гражданского кодекса Российской Федерации и других нормативных актов.

Кредитный работник регистрирует подписанный сторонами договор, в журнале регистрации кредитных договоров. После оформления договоров кредитный работник:

- формирует кредитное, дело (досье), в которое подшиваются копии договоров, необходимый пакет документов, послуживших основанием для предоставления кредита;
- направляет распоряжение бухгалтерии на открытие Заемщику ссудного счета и договор залога или поручительства.

В период действия кредитного договора кредитный работник:

- контролирует исполнение Заемщиком условий договора;
- осуществляет постоянный контроль за финансовым состоянием Заемщика;
- принимает меры к погашению просроченной задолженности в случае ее возникновения;
- оформляет изменения условий кредитного договора,
- производит оценку (переоценку) кредитных рисков выполняет обязанности по формированию резерва на возможные потери по ссудам, проверяет залог.

Погашение (возврат) размещенных банком денежных средств и уплата процентов по ним производится:

- путем списания денежных средств с расчетного (текущего), текущего валютного счета клиента-заемщика по его платежному поручению и путем списания денежных средств с расчетного (текущего) счета клиента-заемщика (юридического лица) мемориальным ордером банка-кредитора, если условиями договора предусмотрено проведение указанной операции;
- путем перечисления средств со счетов предпринимателей – физических лиц на основании их письменных распоряжений, перевода денежных средств предпринимателей – физических лиц через органы связи или другие кредитные организации, взноса последними наличных денег в кассу банка-кредитора на основании приходного кассового ордера.

Погашение (возврат) денежных средств в иностранной валюте осуществляется в безналичном порядке.

Для коммерческого банка очень важна такая сторона кредитной заявки – это ее привлекательность, т.е. способностью заемщика выполнить условия кредитного договора.

Все показатели кредитной заявки можно разделить на две группы: внутренние и внешние. Внутренние характеризуют объект кредитования: проект и исполнителя, заемщика. Внешние описывают зависимость реализации проекта от внешних макроэкономических воздействий. Совокупность показателей всесторонне и исчерпывающе характеризуют привлекательность для банка конкретной кредитной заявки.

Основные показатели кредитной заявки.

1) Устойчивость к изменению законодательства:

- а) чувствительность к налоговым реформам;
- б) чувствительность к изменениям законодательства.

2) Влияние денежно-кредитной политики государства:

- а) чувствительность к денежно-кредитной политике государства;
- б) чувствительность к валютным рискам.

3) Экономическая эффективность проекта.

4) Период окупаемости.

5) Конкурентоспособность.

6) Период до начала самоокупаемости.

7) Источник возврата кредита и процентов.

8) Обеспечение кредита:

- а) степень покрытия (отношение размера обеспечения к величине кредита);
- б) ликвидность (возможность быстрой реализации);
- в) доля собственных средств заемщика в проекте.

9) Кредитная история заемщика.

10) Деловая репутация заемщика.

11) Организационно-правовая форма учреждения заемщика.

12) Финансовое состояние заемщика:

- а) размер чистых активов;
- б) коэффициент ликвидности (отношение размера ликвидных активов к общим);

в) запас финансовой прочности (отношение размера годового дохода к средней кредиторской задолженности);

г) финансовые риски – показатель, характеризующий возможность возникновения дополнительных обязательств заемщика, косвенно связанных с его деятельностью.

13) Финансовая устойчивость предприятия-заемщика.

14) Деловая репутация руководителей.

15) Перспектива развития заемщика должна быть учтена экспертно отдельным показателем – прогнозом прироста емкости рынка.

Все это позволит максимизировать вероятность верной оценки кредитной сделки, повысит оперативность принятия решения о предоставлении кредита, повысит качество кредитного портфеля банка, сокращает затраты при принятии кредитных решений [51].

2.5 ПРОЧИЕ ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ

К прочим формам финансирования можно отнести дополнительные взносы (паи), лизинг как косвенную форму кредитования деятельности предприятия, венчурное финансирование, франчайзинг.

Дополнительные взносы (паи) используются для предприятий, имеющих иные организационно-правовые формы, чем акционерное общество. За счет взносов (паев) внутренних и сторонних инвесторов расширяется уставный фонд. Инвестиционные взносы (паи) классифицируются как привлеченные средства и представляют собой вложение денежных средств в развитие предприятия.

При этом инвестор может иметь право на получение дохода в виде процента в размере и в сроки, определенные договором или положением об инвестиционном взносе.

Лизинг – представляет собой долгосрочную аренду движимого и недвижимого имущества. Он является косвенной формой финансирования деятельности предприятия и применяется в том случае, когда предприятие не желает приобретать данный вид основных средств или не имеет финансовых возможностей это сделать.

На основании закона «О лизинге» к субъектам лизинговых сделок относятся поставщик (производитель оборудования), лизингодатель (арендодатель, лизинговая фирма), лизингополучатель (арендатор), страховые компании, коммерческие банки [38].

В зависимости от характера лизинговых сделок различают прямой лизинг; возвратный лизинг; смешанный.

Прямой лизинг – классическая форма лизинга, которая предусматривает по окончании срока аренды переход права собственности на объекты лизинга к арендатору.

Возвратный лизинг – заключается в том, что предприятие продает свое имущество лизинговой фирме и сразу же берет его обратно в долгосрочную аренду. По окончании лизингового контракта право собственности на имущество вновь переходит предприятию-арендатору. Такая ситуация может возникнуть в случае, когда предприятие испытывает временный недостаток в оборотных средствах.

Смешанный лизинг представляет собой долевое участие арендатора и лизинговой фирмы в затратах по приобретению объекта лизинга. Эта форма аренды обычно применяется в отношении дорогостоящего имущества и является распространенной формой финансирования деятельности предприятия в период их становления. Долевые расходы арендатора по приобретению имущества составляют, как правило, до 20 % от его стоимости.

По окончании срока аренды право собственности на имущество переходит к арендатору.

В зависимости от срока, на который заключается договор лизинга, различают операционный или финансовый лизинг.

Операционный лизинг заключается на срок, меньший, чем амортизационный период арендуемого имущества и предусматривает возврат объекта лизинга владельцу по окончании срока действия контракта. Такое имущество сдается в лизинг неоднократно, так как за один цикл лизинга общая сумма выплат арендатора за арендованное имущество не покрывает расходов арендодателя по его приобретению. Если арендатор желает досрочно вернуть имущество, то он должен выплатить штраф за расторжение лизингового контракта.

Операционный лизинг используется в следующих случаях:

1) когда арендатору необходимо арендуемое имущество лишь на время. Например, для реализации какого-то проекта или работы, имеющих одноразовый характер. После окончания проекта надобность в данном типе имущества отпадает.

2) арендуемое имущество подвержено быстрому моральному старению и есть возможность того, что по истечении определенного времени в частности срока аренды, на рынке могут появиться новые, более эффективные аналоги данного имущества. В качестве наиболее распространенного примера можно привести вычислительную технику.

Финансовый лизинг заключается на весь амортизационный период арендуемого имущества и, как правило, не предусматривает досрочного расторжения контракта. Таким образом, платежи арендатора в этом случае превышают расходы арендодателя по приобретению данного имущества.

Финансовый лизинг используется при аренде дорогостоящих объектов, таких как, земля, здания, дорогое оборудование.

Лизинговые операции выгодны всем участникам лизинговых сделок:

1) поставщику лизинг выгоден, так как он освобождается от изучения рынка сбыта, поскольку этим занимается лизинговая фирма и поставщик может с ее помощью значительно увеличить сбыт своей продукции;

2) лизинговой фирме лизинг выгоден, так как она получает доход от предоставления имущества в аренду и способствует инвестиционному процессу. Если лизингом занимаются банки, то лизинг может быть эффективной альтернативой отдельным формам обеспечения возвратности банковских ссуд, например, залогом под товарно-материальные ценности, под недвижимость, оборудование и т.д.;

3) арендатору лизинг выгоден, так как он получает возможность обновить свою материально-техническую базу в кредит, не отвлекая из оборота финансовые ресурсы. Позволяет решить проблему морального старения техники; упростить бухгалтерский учет арендатора, так как оборудование не стоит на балансе у него, а операции по учету основных средств, начислению амортизации, выплате части налогов и управлению долгом осуществляет лизинговая компания; предусматривает ряд налоговых льгот для участников лизинговой деятельности.

В международной практике до 30 % всех капитальных вложений осуществляется через лизинг. Например, японские лизинговые компании использовали в свое время лизинг для выравнивания дисбаланса в торговле с США. С этой целью лизинговые компании, используя мощь государства, приобретали в США реактивные лайнеры и сдавали их в лизинг европейским фирмам. В результате этих лизинговых операций был устранен торговый дисбаланс Японии и США, возросла прибыль японских лизинговых компаний.

Венчурное финансирование. Слово «венчур» (от англ. «venture») означает риск, что лежит в основе понятия «венчурный капитал». Если компания является владельцем уникальной идеи, уже воплощенной в виде продукта или услуги и обладающей большим рыночным потенциалом, то в этот момент может появиться венчурный инвестор и вложить необходимую сумму в проект в расчете на получение большой прибыли. В этом случае инвестор делит риск с компанией – ведь у компании еще нет опыта активной реализации продукта или услуги.

В отличие от банка, венчурный инвестор может предоставить финансирование вашему предприятию даже при отсутствии у компании залога. Однако инвестор будет пользоваться любой возможностью получения залога. Беря на себя высокий риск по проекту, венчурный инвестор ожидает и больших доходов. Он проявляет интерес лишь в том случае, если увидит для себя шанс получить высокую прибыль от реализации идеи.

Обычно венчурный капитал инвестируется в те проекты, у которых нет шансов на получение финансирования от кредитного учреждения. Банк никогда бы не принял на себя тот риск, который существует в проекте венчурного инвестора. Таким образом, когда появляется большая группа проектов, не имеющих шансов найти своего инвестора, тогда появляется и венчурный инвестор, готовый рисковать и за это иметь возможность получать большие доходы.

Венчурный инвестор вкладывает деньги в достаточно большое количество не связанных между собой проектов в различных сферах деятельности и отраслях, тем самым диверсифицируя свои вклады, добиваясь снижения общего риска. Это позволяет ему осуществлять инвестиции, не участвуя постоянно в процессе управления предприятием и избавляя себя от многочисленных связанных с этим проблем.

Таким образом, формируется портфель венчурного инвестора, состоящий из разнородных проектов.

Критерии оценки. В условиях развитой рыночной экономики (такой, как экономика США) требуемая отдача на венчурные инвестиции должна составлять 30...60 %. В России, конечно, ситуация совер-

шенно другая – с учетом всех существующих рисков норма отдачи должна быть значительно выше. Единой статистической информации по требуемым инвестором нормам отдачи от инвестиционных проектов в России не существует. Есть примеры проектов с нормами отдачи 200 % и выше. Однако даже это еще не гарантирует проекту получение инвестиций.

Таким образом, инвестиции зарубежного венчурного капитала в России отличаются (и достаточно существенно) от того классического венчурного инвестирования, которое происходит, например, в США. Однако те критерии и требования, которые венчурные инвесторы применяют для оценки проектов, за рубежом и в России практически аналогичны:

- венчурный инвестор осуществляет долгосрочные инвестиции и ожидает, что вложенные средства окупятся через 5...10 лет;

- венчурный инвестор с самого начала предвидит свой выход из проекта. Обычно по окончании проекта и после получения прибыли он продает свою долю собственности либо на рынке, либо самой компании;

- венчурный инвестор, присутствуя в совете директоров, обеспечивает руководство компании консультационной поддержкой. Опыт работы в различных сферах бизнеса обычно оказывается очень полезен для развития предприятия. Фактически существуют определенные договоренности, дающие венчурному инвестору право на замену руководящей команды. Главное – доверие.

Венчурный инвестор осуществляет инвестирование путем приобретения доли собственности предприятия, но не стремится взять в свои руки контроль над финансируемым предприятием. Приняв решение об инвестировании, венчурный инвестор будет стремиться всячески поддерживать руководство фирмы, чтобы предприятие достигло успеха и вложенные средства вернулись с прибылью.

В ходе расширения вашего бизнеса и увеличения объемов продаж все большая доля собственности может переходить от первичных собственников инвестору, по мере того как рост предприятия требует привлечения капитала со стороны.

Так, по прошествии некоторого времени венчурному инвестору могут принадлежать уже 40...60 % акций предприятия, а последующие этапы финансирования могут привести к тому, что первичные собственники будут владеть всего лишь 5...20 % акционерного капитала. В связи с этим нужно четко представлять, что рост предприятия зависит от привлеченного в него капитала. Мало вероятно, что инвестор перехватит у компании контроль, если она справляется со своей работой и приносит себе и ему ожидаемую прибыль.

Таким образом, главные требования при венчурном инвестировании – это требования к руководящей команде. Нужна команда менеджеров, которой инвестор может полностью доверять. Инвестор ищет предприятие, управление на котором полностью бы его устраивало. Отношения между руководством предприятия и инвестором должны быть безупречными, а обоюдное доверие – полным.

В России на сегодняшний день наблюдается снижение уровня научно-технического потенциала. В результате – растет зависимость страны от индустриальных производителей высокотехнологичного оборудования.

Проблема поддержания и развития опытной базы фундаментальной и прикладной науки остается одной из наиболее острых. Если в конце 1960-х гг. советская наука давала 20 % мировой научной продукции, то сейчас доля России на мировом рынке наукоемкой продукции составляет лишь 0,3 %.

В промышленности России лишь 5 % предприятий самостоятельно ведут исследования и разработки. Свыше 40 % научно-исследовательских и конструкторских бюро потеряли свою экспериментальную базу.

Доля в экспорте высокотехнологичной продукции в 2002 г. составляла 4 %, ассигнования в науку в процентах к ВВП – 1,09 % [39] или около 3...4 млрд. долларов. Для сравнения, США на инвестирование НИОКР выделяет свыше 200 млрд. долларов, что почти в 50 раз больше, чем в России [40]. Причем, государство финансирует около 75 % базовых изобретений.

К наиболее наукоемким отраслям промышленности США относятся: медицинские, химические и растительные препараты; биотехнологические продукты, включая диагностические; программное обеспечение; диагностическое оборудование; телефонная и телеграфная аппаратура; фармацевтические препараты; коммерческие исследования; электронная медицинская аппаратура; компьютерное коммуникационное оборудование; инструменты для лабораторного анализа.

Франчайзинг – представляет собой передачу или продажу фирмой, широко известной на рынке, лицензии на ведение бизнеса под своим товарным знаком другой фирме за определенное вознаграждение.

Лицензия (право) на технологию и товарный знак, предоставляемая за компенсацию, называется франчайз (франшиза). Фирма, передающая право на ведение деятельности под своим товарным знаком за вознаграждение называется франчайзор. Фирма, получающая это право за вознаграждение и обучающаяся соблюдать требуемые стандарты качества – франчайзодержатель (франчайзиат).

Особенностью франчайзинга является комбинация ноу-хау франчайзора (научных разработок, секретной информации о технологиях) с капиталом франчайзодержателя.

Предприятия, работающие по франчайзу, получили распространение в таких отраслях, как общественное питание, автоуслуги, автопрокат, гостиничное хозяйство.

Общая сумма инвестиций, привлекаемых посредством франчайзинга, существенно превышает размеры капиталовложений, мобилизуемых традиционными способами.

Для инвесторов (франчайзодержателей) преимущества франчайзинга состоят в предоставлении им возможности стать самостоятельными предпринимателями, организовать ведение бизнеса под признанным товарным знаком, использовать апробированные формы предпринимательства [35].

Формируется капитал франчайзодержателя за счет собственных ресурсов, банковских кредитов, средств, получаемых от залога имущества, создания компаний, инвестирующих малый бизнес, финансирования части капиталовложений, совместной рекламы, предоставления возможности приобретения лицензионного бизнеса по более низкой цене, обучения и консультационных услуг.

Как правило, доходы, получаемые франчайзором, включают разовое вознаграждение и долговременные постоянные отчисления франчайзодержателя, арендную плату франчайзодержателей, прибыль от сдачи в залог имущества, проценты по кредитам и т.д.

3 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

3.1 ПОНЯТИЕ, ЗНАЧЕНИЕ, ЗАДАЧИ И ИНФОРМАЦИОННАЯ БАЗА АНАЛИЗА ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Финансовое состояние предприятия – это экономическая категория, отражающая финансовые отношения субъекта рынка и его способность финансировать свою деятельность по состоянию на определенную дату. В процессе снабженческой, производственной, сбытовой и финансовой деятельности происходит непрерывный процесс кругооборота капитала, изменяются структура средств и источников их формирования, потребность в финансовых ресурсах и, как следствие, – финансовое состояние предприятия [6].

Финансовое состояние может быть устойчивым, неустойчивым (предкризисным) и кризисным. Способность предприятия своевременно производить платежи, финансировать свою деятельность на расширенной основе, переносить непредвиденные потрясения и поддерживать свою платежеспособность в неблагоприятных обстоятельствах свидетельствует о его хорошем финансовом состоянии и наоборот.

Финансовое состояние предприятия зависит от результатов его производственной, коммерческой и финансовой деятельности. Если производственный и финансовый планы успешно выполняются, то это положительно влияет на финансовое положение предприятия. И, наоборот, в результате недовыполнения плана по производству и реализации продукции происходит повышение ее себестоимости, уменьшение выручки и суммы прибыли и, как следствие, – ухудшение финансового состояния предприятия и его платежеспособности [6].

Устойчивое финансовое положение, в свою очередь, оказывает положительное влияние на выполнение производственных планов и обеспечение нужд производства необходимыми ресурсами. Поэтому финансовая деятельность как составная часть хозяйственной деятельности направлена на обеспечение

планомерного поступления и расходования денежных ресурсов, выполнение расчетной дисциплины, достижение рациональных пропорций собственного и заемного капитала и наиболее эффективное его использование. Главная цель финансовой деятельности – решить где, когда и как использовать финансовые ресурсы для эффективного развития производства и получения максимума прибыли.

Основными задачами анализа финансового состояния являются [6]:

- 1) своевременное выявление и устранение недостатков в финансовой деятельности, и поиск резервов улучшения финансового состояния предприятия и его платежеспособности;
- 2) прогнозирование возможных финансовых результатов и разработка моделей финансового состояния при разнообразных вариантах использования ресурсов;
- 3) разработка конкретных мероприятий, направленных на более эффективное использование финансовых ресурсов и укрепление финансового состояния предприятия.

Для оценки устойчивости финансового состояния предприятия используется система показателей, характеризующих изменения [6]:

- структуры капитала, его размещения и источников образования;
- эффективности и интенсивности его использования;
- платеже- и кредитоспособность предприятия;
- запаса его финансовой устойчивости.

Анализ финансового состояния предприятия основывается преимущественно на относительных показателях, так как абсолютные показатели баланса в условиях инфляции практически невозможно привести в сопоставимый вид.

Относительные показатели анализируемого предприятия можно сравнивать с [5]:

- общепринятыми «нормами» для оценки степени риска и прогнозирования возможности банкротства;
- аналогичными данными других предприятий, что позволяет выявить сильные и слабые стороны предприятия и его возможности;
- аналогичными данными за предыдущие годы для изучения тенденций улучшения или ухудшения финансового положения предприятия.

Анализом финансового состояния занимаются руководители и соответствующие службы предприятия, учредители, инвесторы с целью изучения эффективности использования ресурсов, банки – для оценки условий кредитования и определения степени риска, поставщики для своевременного получения платежей, налоговые инспекции для выполнения поступления средств в бюджет и т.д. В соответствии с этим анализ делится на внутренний и внешний.

Внутренний анализ проводится службами предприятия, и его результаты используются для планирования, контроля и прогнозирования финансового положения предприятия. Целью такого анализа является обеспечение планомерного поступления денежных средств и размещение собственных и заемных средств таким образом, чтобы создать условия для нормального функционирования предприятия, получить максимум прибыли и исключить риск банкротства.

Внешний анализ осуществляется инвесторами, поставщиками материальных и финансовых ресурсов, контролирующими органами на основе публикуемой отчетности. Его цель – установить возможность выгодно вложить средства, чтобы обеспечить максимум прибыли и исключить риск потерь.

Эффективность финансового анализа определяется полнотой и качеством информации. Основным источником анализа финансового положения предприятия служит бухгалтерский баланс (форма № 1). Бухгалтерский баланс – это способ отражения в денежной форме имущества предприятия и источников его финансирования на определенную дату. Стоимость имущества и долговых прав, которыми располагает предприятие на отчетную дату, отражается в активе баланса. Активы дают определенное представление об экономических ресурсах или потенциале предприятия по осуществлению будущих затрат.

Собственный капитал, а также обязательства предприятия по кредитам, займам и кредиторской задолженности отражаются в пассиве баланса.

В процессе анализа используются формы № 2, 3, 4, 5 бухгалтерской отчетности, а также расшифровки различных балансовых статей.

3.2 АНАЛИЗ ФИНАНСОВОГО СОСТОЯНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

Анализ финансового состояния начинается с изучения структуры имущества (активы) и источников его образования (пассивы) по данным баланса. Под структурой понимается процентное соотношение отдельных групп имущества и его источников внутри этих групп.

Анализ динамики структуры имущества дает возможность установить размер относительного прироста или уменьшения всего имущества предприятия и отдельных его видов. Прирост (уменьшение) актива свидетельствует о расширении (сужении) деятельности предприятия.

Анализируя причины увеличения стоимости имущества предприятия, необходимо учитывать влияние инфляции, высокий уровень которой приводит к значительным отклонениям номинальных данных балансового отчета от реальных. Международный комитет по стандартам бухгалтерского учета издал специальный стандарт «Финансовая отчетность в странах, подверженных гиперинфляции». Он содержит требования производить пересчет отдельных балансовых показателей на основе индексов, отражающих движение цен.

В соответствии с требованиями международного стандарта необходим учет инфляционного фактора при формировании основных и оборотных средств. В российской практике осуществляется учет инфляционных процессов лишь при формировании стоимости основных средств. Их первоначальная балансовая стоимость подвергается переоценке, после чего эти активы отражаются в учете и отчетности по восстановительной стоимости. Поэтому при анализе необходимо определить величину прироста стоимости этих активов за счет переоценки.

Переоценка производственных запасов, готовой продукции товаров в отечественной учетно-аналитической практике еще не проводится. Поэтому прирост их стоимости находится под воздействием инфляционного фактора.

Сворачивание хозяйственной деятельности может быть вызвано сокращением платежеспособного спроса на товары, работы и услуги данного предприятия, ограничением доступа на рынки сырья, материалов, полуфабрикатов, либо включением в активный хозяйственный оборот дочерних предприятий за счет материнской компании. Изучение структуры имущества создает определенные возможности для основной (производственной) и финансовой деятельности и оказывает влияние на оборачиваемость совокупных активов.

Показатели структурной динамики отражают долю участия каждого вида имущества в общем изменении совокупных активов. Их анализ позволяет сделать вывод о том, в какие активы вложены вновь привлеченные финансовые ресурсы или какие активы уменьшились за счет оттока финансовых ресурсов.

Ниже приведен анализ финансового состояния маслобойного завода «Х» Тамбовской области. Данное предприятие является перерабатывающим предприятием АПК, для которого характерна сезонность, которая заключается в неритмичных поставках сырья (семян подсолнечника). Эта особенность оказывает значительное влияние на формирование финансовых ресурсов анализируемого предприятия и поэтому ее необходимо учитывать при анализе финансового состояния.

Аналитический расчет по анализируемому предприятию представлен в табл. 3.1 на основании данных, приведенных в приложении В.

Анализируя данные табл. 3.1, отметим, что общая стоимость имущества исследуемого предприятия, включая деньги и средства в расчетах, увеличилась на 11 257 тыс. р., или на 13,77 % (11 257 тыс. р./81 737 тыс. р.).

В составе имущества на начало отчетного периода мобильные (оборотные) средства составляли 49 248 тыс. р. За отчетный период они увеличились на 10 173 тыс. р. или на 20,66 %. При этом их удельный вес в стоимости активов увеличился на 3,65 пункта (63,9 % – 60,25 %) и составил на конец квартала 63,9 %. Данная динамика обусловлена опережением темпов прироста мобильных активов по сравнению с темпами прироста всех совокупных активов. На такую тенденцию оказывают влияние отраслевые особенности переработки семян подсолнечника. Заметно снизилась доля наименее мобильных активов (запасы) – на 3886 тыс. р., или на 23,86 %, вследствие особенностей поступления сырья на перерабатывающее предприятие (в сентябре семена подсолнечника только начинают поступать на перерабатывающие предприятия).

Денежные средства и стоимость ценных бумаг увеличилась на 11 780 тыс. р., или на 1083 % (11 780/(370 + 718)). Существенно возросла дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты) – 12,72 %, так как предприятие к концу анализируемого периода активно начинает работать по закупке сырья.

3.1 Анализ состава и структуры имущества анализируемого предприятия

Имущество предприятия	На начало квартала		На конец квартала		Изменение за квартал (+,-)		% к изменению итога актива баланса
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к началу квартала	
Имобилизованные средства (внеоборотные активы)							
Основные средства	31837	38,95	32479	34,93	+642	+2,02	+5,7
Незавершенное строительство	114	0,14	552	0,6	+436	+382,5	+3,87
Доходы вложения в материальные ценности	–	–	–	–	–	–	–
Долгосрочные финансовые вложения	520	0,64	520	0,55	0	0	0
Отложенные налоговые активы	20	0,02	22	0,02	0	0	0
Прочие внеоборотные активы	–	–	–	–	–	–	–
ИТОГО:	32 491	39,75	33 573	36,1	+1082	+3,33	+9,6

Продолжение табл. 3.1

Имущество предприятия	На начало квартала		На конец квартала		Изменение за квартал (+,-)		% к изменению итога актива баланса
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к началу квартала	
Мобильные средства (оборотные активы):							
Запасы	16 287	19,93	12 401	13,34	–3886	–23,86	–34,52
НДС по приобретенным товарам	1972	2,41	1537	1,65	–435	–22,06	–3,86
Дебиторская задолженность	29 901	36,58	33 703	36,24	+3802	+12,72	+33,77
Краткосрочные финансовые вложения	370	0,45	500	0,54	+130	+35,14	+1,15
Денежные средства	718	0,88	11 280	12,13	+10 562	+1471	+93,83
Прочие оборотные активы	–	–	–	–	–	–	–
ИТОГО	49 248	60,25	59 421	63,9	+10 173	+20,66	+90,37
ВСЕГО	81 739	100	92 994	100	+11 255	+13,77	100

Имобилизованные средства увеличились за отчетный период на 1082 тыс. р., или на 3,33 %, а их удельный вес снизился на 3,65 пункта. Такая тенденция вызвана началом сезона поступления сырья. Абсолютная величина долгосрочных финансовых вложений за рассматриваемый период не изменилась.

Темп прироста мобильных средств в 9,76 раза выше, чем иммобилизованных средств, что определяет тенденцию к ускорению оборачиваемости всей совокупности активов предприятия и создает благоприятные условия для финансовой деятельности предприятия.

Анализ показателей структурной динамики выявил благоприятную тенденцию: 90,37 % всего прироста имущества было обеспечено за счет прироста оборотных активов. Таким образом, вновь привлеченные финансовые ресурсы были вложены в основном в ликвидные активы, что значительно повышает финансовую стабильность предприятия, поскольку данное предприятие обеспечено запасами сырья, уровнем которых определяется продолжительность работы маслобойного предприятия.

Важную характеристику структуры средств дает коэффициент имущества производственного назначения ($K_{и.п.н}$):

$$K_{и.п.н} = (ОФ + НЗС + ЗП)/А, \quad (1)$$

где ОФ – основные фонды; НЗС – незавершенное строительство; ЗП – запасы; А – активы.

Согласно, данным приложения В, показатель $K_{и.п.н}$ на начало и конец рассматриваемого периода равен соответственно 0,59 и 0,49.

Нормальным считается следующее ограничение показателя – $K_{и.п.н} > 0,5$. На конец отчетного периода наблюдается незначительное отклонение от порогового значения (–0,01). По мере увеличения поставок сырья данный показатель увеличит свое значение. Вследствие этого нецелесообразно пополнение собственного капитала (путем увеличения уставного) или привлечения долгосрочных заемных средств для увеличения имущества хозяйствующего субъекта.

Причины увеличения или уменьшения имущества предприятий устанавливают, изучая изменения в составе источников его образования. Поступление, приобретение, создание имущества может осуществляться за счет собственных и заемных средств (капитала), характеристика соотношения которых раскрывает существо финансового положения предприятия. Так, увеличение доли заемных средств, с одной стороны, свидетельствуют об усилении финансовой неустойчивости предприятия и повышения степени его финансовых рисков, а с другой – об активном перераспределении (в условиях инфляции и невыполнения в срок финансовых обязательств) доходов от кредиторов к предприятию должнику.

Оценка динамики состава и структуры источников собственных и заемных средств, производится по данным формы № 1 «Бухгалтерский баланс», приведенным в приложение В и отображена в табл. 3.2.

3.2 Анализ состава и структуры источников средств предприятия

Источники средств	На начало квартала		На конец квартала		Изменение за квартал (+,-)		% к изменению итога пассива баланса
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к началу квартала	
Собственные средства (капитал и резервы)							
Уставный капитал	2278	2,79	2278	2,44	0	0	0
Собственные акции, выкупленные у акционеров	–	–	–	–	–	–	–

Продолжение табл. 3.2

Источники средств	На начало квартала		На конец квартала		Изменение за квартал (+,-)		% к изменению итога пассива баланса
	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к итогу	тыс. р.	% к началу квартала	
Добавочный капитал	3784	4,63	3784	4,07	0	0	0
Резервный капитал	16	0,02	16	0,02	0	0	0
Нераспределенная прибыль (непокрытый	61 717	75,5	71 911	77,33	+10 194	+16,52	+90,57

убыток)								
ИТОГО	67 795	82,94	77 989	83,86	+10 194	+15,04	+90,57	
Заемные средства								
Долгосрочные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
Краткосрочные кредиты и займы	5734	7,03	12 799	13,76	+7065	+123,2	+1,09	
Кредиторская задолженность	6266	7,65	1392	1,51	–4874	–77,78	–0,7	
Задолженность перед участниками (учредителями) по выплате доходов	–	–	–	–	–	–	–	–
Доходы будущих периодов	–	–	290	0,31	+290	–	–	–
Резервы предстоящих расходов	1944	2,38	524	0,56	–1420	–73,05	–0,65	
Прочие краткосрочные обязательства	–	–	–	–	–	–	–	–
ИТОГО:	13 944	17,06	15 005	16,14	+1061	+7,61	+0,068	
ВСЕГО:	81 739	100	92 994	100	+11 255	+13,77	100	

Согласно данным табл. 3.2. возрастание стоимости имущества предприятия за отчетный период на 11 255 тыс. р. или на 13,77 %, обусловлено увеличением собственных средств на 10 194 тыс. р., или на 15,04 %, и уменьшение, хотя и незначительное, доли заемных средств (на 0,92 пункта).

Рост собственных средств произошел, в основном, за счет увеличения нераспределенной прибыли на 10 194 тыс. р., или на 16,52 %. Такая тенденция свидетельствует о начавшемся расширении производственной и коммерческой деятельности предприятия, поскольку она связана с увеличением объема продаж продукции (согласно данным приложения 2, объем продаж по сравнению с аналогичным периодом 2003 г. возрос на 37,53 %). Это укрепляет экономическую самостоятельность и финансовую устойчивость, а, следовательно, повышает надежность предприятия как партнера.

В составе заемных средств наиболее значительно возросли кредиты банков и займы – 7065 тыс. р. или 123,2 %. Такая тенденция объясняется тем, что исследуемое предприятие, обладая высокой кредитоспособностью, привлекает краткосрочные кредиты банков для начала сезона переработки семян подсолнечника. Кредиторская задолженность, напротив, уменьшилась на 4874 тыс. р. или 77,78 %. Такую тенденцию в сочетании со значительным увеличением денежных средств можно оценить как положительную.

Структурный анализ свидетельствует, что 90,6 % всего прироста финансирования (обязательств) было обеспечено за счет прироста собственных средств.

Таким образом, сравнение векторов структурной динамики актива и пассива баланса (табл. 3.1, 3.2.) позволяет определить, что, во-первых, 90,6 % прироста финансовых ресурсов было в основном направлено на увеличение оборотных средств, что повысило уровень мобильности использования собственных средств предприятия; во-вторых, наибольшее влияние на увеличение имущества оказал прирост собственных средств 90,6 %.

На соотношение собственных и заемных средств оказывает влияние ряд факторов, обусловленных внутренними и внешними условиями работы предприятия и выбранной им финансовой стратегией. К числу важнейших из этих фактор относят:

- различие величины процентных ставок за кредит и ставок на дивиденды. Если процентные ставки за кредит ниже ставок на дивиденды, то следует повышать долю заемных средств. Долю собствен-

ных средств целесообразно увеличить тогда, когда ставка на дивиденд ниже процентных ставок за кредит;

– сокращение или расширение деятельности предприятия. В связи с этим сокращается или увеличивается потребность в привлечении заемных средств для образования товарно-материальных запасов;

– накопление излишних или слабо используемых запасов устаревшего оборудования, материалов, готовой продукции, товаров для продажи, отвлечение средств в образование сомнительной дебиторской задолженности, что также приводит к привлечению дополнительных заемных средств;

– использование факторинговых операций (продажа долгов дебиторов банку).

Общая оценка финансового состояния позволяет перейти к исследованию финансовой устойчивости.

Анализ финансовой устойчивости любого хозяйствующего субъекта является важнейшей характеристикой его деятельности и финансово-экономического благополучия, позволяет оценить результат его текущего, инвестиционного и финансового развития, содержит всю необходимую информацию для инвестора, а также отражает способность предприятия отвечать по своим долгам и обязательствам и устанавливает размеры источников для дальнейшего развития.

Финансовая устойчивость характеризуется системой абсолютных и относительных показателей.

Соотношение стоимости материальных оборотных средств (запасов и затрат) и величин собственных и заемных источников их формирования определяет финансовую устойчивость. Обеспечение запасов и затрат источникам их формирования является сущностью финансовой устойчивости, платежеспособность выступает ее внешним проявлением.

Обобщающим абсолютным показателем финансовой устойчивости является излишек или недостаток источников средств формирования запасов и затрат, получаемый в виде разницы между величиной источников средств и величиной запасов и затрат. При этом имеется в виду обеспеченность запасов и затрат такими источниками, как собственные оборотные средства, долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, кредиторская задолженность только в части задолженности поставщикам, зачтенная банком при кредитовании.

Для характеристики источников формирования запасов и затрат применяется несколько показателей, отражающих различную степень охвата различных видов источников:

1 **Наличие собственных оборотных средств.** Определить эту величину можно как разность между величиной источников собственных средств и стоимостью основных средств и платежей:

$$E_c = I_{c.c} - A_{внеоб}, \quad (2)$$

где E_c – наличие собственных оборотных средств; $I_{c.c}$ – источники собственных средств; $A_{внеоб}$ – внеоборотные активы.

2 **Наличие собственных и долгосрочных заемных источников формирования запасов и затрат** определяется как разность между оборотными активами и краткосрочной задолженностью (чистые мобильные активы):

$$E_{кд} = (I_{c.c} + КД) - A_{внеоб}, \quad (3)$$

где $E_{кд}$ – наличие собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств; КД – долгосрочные кредиты и займы.

3 **Показатель общей величины основных источников формирования запасов и затрат** равен сумме собственных оборотных средств, долгосрочных и краткосрочных кредитов и займов:

$$E_{\Sigma} = (I_{c.c} + КД + КК^1) - A_{внеоб}, \quad (4)$$

где E_{Σ} – общая сумма источников средств для формирования запасов и затрат; $КК^1$ – краткосрочные кредиты и займы (кроме ссуд, не погашенных в срок).

Трем показателям наличия источников формирования запасов и затрат соответствуют три показателя обеспеченности запасов и затрат источниками их формирования:

1 (+) излишек или (–) недостаток собственных оборотных средств:

$$\pm E_c = E_c - Z_3, \quad (5)$$

где Z_3 запасы и затраты.

2 (+) излишек или (–) недостаток собственных оборотных средств и долгосрочных заемных средств:

$$\pm E_{кд} = E_{кд} - Z_3, \quad (6)$$

3 (+) излишек или (–) недостаток общей величины основных источников для формирования запасов и затрат:

$$\pm E \sum = E \sum - Z_3, \quad (7)$$

Обеспеченность запасов и затрат источниками их формирования позволяет классифицировать финансовые ситуации по степени их устойчивости. Возможно выделение четырех типов финансовой устойчивости.

1 **Абсолютная устойчивость финансового состояния** характеризуется тем, что запасы и затраты хозяйствующего субъекта меньше суммы собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно-материальные ценности. Она встречается редко и представляет собой крайний тип финансовой устойчивости

$$Z_3 < I_{c.c} + K_{6(ТМЦ)}, \quad (8)$$

где $K_{6(ТМЦ)}$ – кредиты банка под товарно-материальные ценности.

2 **Нормальная устойчивость финансового состояния**, при которой гарантируется платежеспособность хозяйствующего субъекта. Запасы и затраты хозяйствующего субъекта равны сумме собственных оборотных средств и кредитов банка под товарно-материальные ценности:

$$Z_3 = I_{c.c} + K_{6(ТМЦ)}. \quad (9)$$

Абсолютная и нормальная устойчивость финансового состояния характеризуется высоким уровнем доходности и отсутствием нарушений платежной дисциплины. Финансовая устойчивость может быть восстановлена как путем увеличения кредитов, займов, так и путем обоснованного снижения уровня запасов и затрат.

3 **Неустойчивое (предкризисное) финансовое состояние**, когда запасы и затраты равны сумме собственных оборотных средств, кредитов банков под товарно-материальные ценности и временно свободных источников средств. При этом финансовая устойчивость является допустимой, если соблюдаются следующие условия:

а) производственные запасы (Z_n) плюс готовая продукция (ГП) равны или превышают сумму краткосрочных кредитов, заемных средств, участвующих в формировании запасов:

$$Z_n + ГП \geq \sum КК^2, \quad (10)$$

где $\sum КК^2$ – часть краткосрочных кредитов и займов, участвующих в формировании запасов и затрат;

б) незавершенное производство (НЗП) плюс расходы будущих периодов (РБП) меньше или равны сумме собственного оборотного капитала:

$$НЗП + РБП \leq E_c, \quad (11)$$

Неустойчивое финансовое состояние характеризуется наличием нарушений финансовой дисциплины, перебоями в поступлении денежных средств на расчетный счет, снижением доходности деятельности. Однако сохраняется возможность восстановления платежеспособности.

4 **Кризисное финансовое состояние** (хозяйствующий субъект находится на грани банкротства), когда равновесие платежного баланса обеспечивается за счет краткосрочных платежей по оплате труда, ссудам банка, поставщикам, бюджету и т.д. В данной ситуации денежные средства, краткосрочные ценные бумаги и дебиторская задолженность не покрывают даже кредиторской задолженности и просроченных ссуд:

$$E_c + ДЗ < КЗ + C_6^1, \quad (12)$$

где ДЗ – дебиторская задолженность; КЗ – кредиторская задолженность; C_6^1 – просроченные ссуды банков.

Кризисное финансовое состояние характеризуется, кроме указанных признаков, неустойчивого финансового положения, наличием регулярных неплатежей (просроченные ссуды банков, просроченные задолженности поставщикам, наличие недоимок в бюджет).

В аналитической табл. 3.3 приведены характеристики финансовой устойчивости исследуемого предприятия.

3.3 Динамика показателей финансовой устойчивости исследуемого предприятия, тыс. р.

Показатели	На начало квар-	На конец квартала	Отклонения
------------	-----------------	-------------------	------------

	тала		
1 Источники собственных средств	67 795	71 911	+4116
2 Внеоборотные активы	32 491	33 573	+1082
3 Наличие собственных оборотных средств (п.1 – 2)	35 304	38 338	+3034
4 Долгосрочные кредиты и заемные средства	–	–	–
5 Наличие собственных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат (чистый оборотный капитал) п.3 + п.4	35 304	38 338	+3034
6 Краткосрочные кредиты и займы	5734	12 799	+7065
7 Общая сумма основных источников средств для формирования запасов и затрат (п.5 + п.6)	41 038	51 137	+10 099
8 Общая величина запасов и затрат	16 287	12 401	–3886
9 Излишек (+) / Недостаток (–) собственных оборотных средств (п.3 – п.8)	+19 017	+25 937	+6920
10 +/- собственных оборотных и долгосрочных заемных источников средств для формирования запасов и затрат (п.5 – п.8)	+19 017	+25 937	+6920
11 +/- общей величины основных источников средств для формирования запасов и затрат (п.7 – п.8)	+24 751	+38 736	+13 985

Данные табл. 3.3. показывают, что анализируемое предприятие на начало и конец 9 месяцев 2004 г. находится в устойчивом финансовом положении. Это обусловлено тем, что 47,93 % и 46,69 % соответственно на начало и конец анализируемого периода направлено на приобретение внеоборотных активов. На пополнение оборотных средств направляется 52,07 % и 53,31 % соответственно на начало и конец квартала. Собственные оборотные средства на 216,8 % на начало квартала и на 309,15 % на конец квартала покрывают общую величину запасов и затрат, что позволяет обеспечить исследуемое предприятие достаточным количеством сырья и в итоге достигнуть абсолютной финансовой устойчивости.

В условиях экономической самостоятельности хозяйствующих субъектов важное значение приобретает финансовая независимость от внешних заемных средств. Запас собственных средств – это запас финансовой устойчивости, при условии того, что его собственные средства превышают заемные.

Устойчивость финансового состояния в рыночных условиях наряду с абсолютными величинами характеризуется системой финансовых коэффициентов.

Они рассчитываются в виде соотношений абсолютных показателей актива и пассива баланса. Анализ финансовых коэффициентов заключается в сравнении их значений с базисными величинами, изучении их динамики за отчетный период и ряд лет. Кроме того, для оценки финансового состояния необходимо использовать экспертные оценки величин, характеризующих оптимальные или критические (пороговые), с точки зрения устойчивости финансового состояния, значения показателей.

Для оценки используется система финансовых показателей (коэффициентов):

1 Одним из важнейших показателей, характеризующих финансовую устойчивость предприятия, является коэффициент автономии (K_a). Минимальное (пороговое) значение равно 0,5.

$$K_a = \frac{\text{Общая сумма собственных источников финансирования}}{\text{Общий итог (13) за}}$$

2 Коэффициент соотношения собственных и заемных средств ($K_{з/с}$). Нормальное значение меньше 0,5:

$$K_{з/с} = \frac{\text{Общая сумма заемных средств}}{\text{Общая сумма собственных источников}} \quad (14)$$

3 Коэффициент маневренности (K_m). Оптимальное значение более 0,5:

$$K_m = \frac{\text{Собственные оборотные средства предприятия}}{\text{Сумма собственных и долгосрочных заемных средств}}$$

3 Коэффициент мобильности всех средств предприятия ($K_{м.с}$):

$$K_{м.с} = \frac{\text{Стоимость оборотных средств}}{\text{Стоимость всего имущества}} \quad (16)$$

5 Коэффициент мобильности оборотных средств предприятия ($K_{м.о.с}$):

$$K_{м.о.с} = \frac{\text{Величина денежных средств и краткосрочных финансовых вложений}}{\text{Стоимость оборотных средств}} \quad (17)$$

6 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками средств для их формирования ($K_{з.з}$). Нормальное значение более 0,6...0,8:

$$K_{з.з} = \frac{\text{Сумма собственных и долгосрочных заемных средств}}{\text{Стоимость запасов и затрат}} \quad (18)$$

7 Коэффициент имущества производственного назначения ($K_{и.п.п}$). Нормальное значение более 0,5:

$$K_{и.п.п} = \frac{\text{Сумма основных средств, капитальных вложений, незавершенного производства, запасов, оборудования}}{\text{Стоимость всего имущества предприятия}} \quad (19)$$

8 Коэффициент материальных оборотных средств ($K_{м.о.с}$):

$$K_{м.о.с} = \frac{\text{Стоимость запасов и затрат}}{\text{Итог баланса}} \quad (20)$$

9 Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств ($K_{д.п.з}$):

$$K_{д.п.з} = \frac{\text{Сумма долгосрочных кредитов и заемных средств}}{\text{Сумма долгосрочных займов и собственных средств}} \quad (21)$$

10 Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат ($K_{а.з.з}$):

$$K_{а.з.з} = \frac{\text{Собственные оборотные средства}}{\text{Сумма основных источников формирования запасов и затрат}}$$

От того, насколько оптимально соотношение собственного и заемного капитала, во многом зависит финансовое положение хозяйствующего субъекта. В табл. 3.4 представлена динамика показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия.

3.4 Динамика финансовых показателей анализируемого предприятия

Показатели	Уровень показателя		
	На начало квартала	На конец квартала	Изменение
1 Коэффициент автономии	0,83	0,84	+0,01
2 Коэффициент соотношения собственных и заемных средств	0,4	0,4	0

Продолжение табл. 3.4

Показатели	Уровень показателя		
	На начало квартала	На конец квартала	Изменение

3 Коэффициент маневренности	0,52	0,49	-0,03
4 Коэффициент мобильности	0,6	0,64	+0,04
5 Коэффициент мобильности оборотных средств	0,02	0,2	+0,18
6 Коэффициент обеспеченности запасов и затрат собственными источниками для их формирования	5,1	6,3	+1,2
7 Коэффициент имущества производственного назначения	0,59	0,48	-0,11
8 Коэффициент материальных оборотных средств	0,2	0,13	-0,07
9 Коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств	0	0	0
10 Коэффициент автономии источников формирования запасов и затрат	0,86	0,75	-0,11

Данные табл. 3.4 следующим образом характеризуют финансовое состояние анализируемого предприятия. Значения коэффициента автономии на начало и конец рассматриваемого квартала значительно превышают пороговое значение, что свидетельствует о высокой обеспеченности собственными источниками финансирования. Значение коэффициента соотношения собственных и заемных средств на начало и конец квартала остается постоянным и не превышает критического значения (0,5). Показатель маневренности на конец квартала несколько ниже оптимального значения, вследствие возрастания величины нераспределенной прибыли. Коэффициент мобильности всех средств предприятия незначительно изменился за рассматриваемый период и его значение свидетельствует о том, что большинство средств вложено в оборотные активы, что положительно характеризует использование средств на предприятии. Коэффициент мобильности оборотных средств предприятия за исследуемый период возрос в 10 раз. Наибольшую долю в мобильных активах занимают денежные средства соответственно 66 % и 95,8 % на начало и конец квартала. Величина коэффициента обеспеченности запасов и затрат собственными источниками средств для их формирования значительно превосходит нормальное значение данного показателя, что особенно благоприятно для перерабатывающих предприятий АПК, продолжительность работы которых в течение года, а значит и финансовый результат определяется величиной сырья. Коэффициенты имущества производственного назначения и материальных оборотных средств в течение анализируемого периода несколько снизились соответственно на (-0,11) и (-0,07), вследствие того, что в сентябре только начинает поступать подсолнечник нового урожая и величина запасов несколько ниже по сравнению с началом отчетного периода. В виду того, что исследуемое предприятие не использует в своей деятельности долгосрочные обязательства коэффициент долгосрочного привлечения заемных средств на начало и конец рассматриваемого периода равен нулю. Значение коэффициента автономии источников формирования запасов и затрат находится на высоком уровне, а некоторое снижение данного показателя объясняется особенностью перерабатывающих предприятий АПК в поставке сырья.

Основными показателями, характеризующими финансовую устойчивость, являются коэффициенты:

- *финансовой автономии*, определяемый как соотношение общей суммы собственных источников финансирования к общему итогу баланса (%);
- *финансовой зависимости*, определяемый как соотношение заемного капитала к общему итогу баланса (%);
- *финансового риска*, определяемый как отношение общей суммы заемных средств к общей сумме собственных источников.

Чем выше уровень первого показателя и ниже второго и третьего показателей, тем устойчивее финансовое состояние хозяйствующего субъекта, меньше степень финансового риска. В табл. 3.5 приведена динамика показателей, характеризующих финансовую устойчивость анализируемого предприятия.

3.5 Динамика показателей, характеризующих финансовую устойчивость

Показатели	Уровень показателя		
	На начало квартала	На конец квартала	Изменение
1 Коэффициент автономии предприятия, %	83	84	+1

2	Коэффициент финансовой зависимости, %	17	16	-1
3	Коэффициент финансового риска, %	2	2	0

На основе данных табл. 3.5 можно сделать вывод о том, что доля собственного капитала возросла незначительно в течение анализируемого периода на 0,01 пункт, при том, что значения коэффициентов автономии предприятия на начало и конец периода достаточно высоки и это позволяет предприятию не зависеть от внешних источников финансирования. Доля заемного капитала за рассматриваемый период тоже сократилась незначительно с 17 % до 16 %.

Величина финансового риска зависит от доли заемного капитала в общей сумме активов, доли основного капитала в общей сумме активов, соотношения оборотного и основного капитала, доли собственного оборотного капитала в общей сумме собственного капитала и доли собственного оборотного капитала в формировании текущих активов. Согласно данным табл. 3.5 коэффициент финансового риска исследуемого предприятия не изменился. Это свидетельствует о том, что финансовая зависимость предприятия от внешних источников не изменилась.

В условиях экономической обособленности и самостоятельности хозяйствующие субъекты должны в любом периоде времени иметь возможность срочно погашать свои краткосрочные обязательства, т.е. быть ликвидными. Задача ликвидности баланса возникает в связи с необходимостью давать оценку платежеспособности организации, т.е. способности своевременно и полностью рассчитываться по всем своим обязательствам.

Ликвидность баланса определяется как степень покрытия обязательств организации ее активами, срок превращения которых в деньги соответствует сроку погашения обязательств. Ликвидность активов определяется как величина, обратная времени, необходимому для превращения их в денежные средства. Чем меньше время, которое потребуется, чтобы данный вид актива превратился в деньги, тем выше их ликвидность.

Анализ ликвидности баланса заключается в сравнении средств по активу, сгруппированных по степени их ликвидности и расположенных в порядке убывания ликвидности, с обязательствами по пассиву, сгруппированными по срокам их погашения и расположенными в порядке возрастания сроков.

В зависимости от степени ликвидности, т.е. скорости превращения в денежные средства, активы предприятия разделяются на следующие группы:

Наиболее ликвидные активы (A_1) – к ним относятся все статьи денежных средств предприятия и краткосрочные финансовые вложения (ценные бумаги). Данная группа рассчитывается следующим образом:

$$A_1 = \text{Денежные средства} + \text{Краткосрочные финансовые вложения.} \quad (23)$$

Быстро реализуемые активы (A_2) – дебиторская задолженность, платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты.

$$A_2 = \text{Краткосрочная дебиторская задолженность.} \quad (24)$$

Медленно реализуемые активы (A_3) – статьи раздела II актива баланса, включающие запасы, налог на добавленную стоимость, дебиторскую задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты) и прочие оборотные активы.

$$A_3 = \text{Запасы} + \text{Долгосрочная дебиторская задолженность} + \text{НДС} + \text{Прочие оборотные активы.} \quad (25)$$

Труднореализуемые активы (A_4) – статьи раздела I актива баланса – внеоборотные активы.

$$A_4 = \text{Внеоборотные активы.} \quad (26)$$

Пассивы баланса группируются по степени срочности их оплаты.

Наиболее срочные обязательства (Π_1) – к ним относятся кредиторская задолженность.

$$\Pi_1 = \text{Кредиторская задолженность.} \quad (27)$$

Краткосрочные пассивы (Π_2) – это краткосрочные заемные средства, задолженность участникам по выплате доходов, прочие краткосрочные пассивы.

$$\Pi_2 = \text{Краткосрочные заемные средства} + \text{Задолженность участникам по выплате доходов} + \text{Прочие краткосрочные обязательства.} \quad (28)$$

Долгосрочные пассивы (Π_3) – это статьи баланса, относящиеся к разделам IV и V, т.е. долгосрочные кредиты и заемные средства, а также доходы будущих периодов, резервы предстоящих расходов и платежей.

$$ПЗ = \text{Долгосрочные обязательства} + \text{Доходы будущих периодов} + \text{Резервы предстоящих расходов и платежей.} \quad (29)$$

Постоянные (устойчивые) пассивы (П₄) – это статьи III баланса «Капитал и резервы».

$$П4 = \text{Капитал и резервы (собственный капитал организации).}$$

Для определения ликвидности баланса следует сопоставить итоги приведенных групп по активу и пассиву.

Баланс считается абсолютно ликвидным, если имеют место следующие соотношения:

$$A_1 \geq П_1; A_2 \geq П_2; A_3 \geq П_3; A_4 \leq П_4. \quad (30)$$

Если выполняются первые три неравенства в данной системе, то это влечет выполнение и четвертого неравенства, поэтому важно сопоставить итоги первых трех групп по активу и пассиву. Выполнение четвертого неравенства свидетельствует о соблюдении одного из условий финансовой устойчивости – наличие у предприятия оборотных средств.

В случае, когда одно или несколько неравенств системы (30) имеют знак противоположный, зафиксированного в оптимальном варианте, ликвидность баланса в большей или меньшей степени отличается от абсолютной. При этом недостаток средств по одной группе активов компенсируется их избытком по другой группе в стоимостной оценке, в реальной же ситуации менее ликвидные активы не могут заместить более ликвидные.

Сопоставление ликвидных средств и обязательств позволяет вычислить следующие показатели:

- текущую ликвидность (ТЛ), которая свидетельствует о платежеспособности (+) или неплатежеспособности (–) организации на ближайший к рассматриваемому моменту промежуток времени

$$ТЛ = (A_1 + A_2) - (П_1 + П_2); \quad (31)$$

- перспективную ликвидность (ПЛ) – это прогноз платежеспособности на основе сравнения будущих поступлений и платежей

$$ПЛ = A_3 - П_3. \quad (32)$$

Для анализа ликвидности баланса расчетные данные по исследуемому предприятию сведены в табл. 3.6. Графы табл. 3.6. содержат данные на начало и конец отчетного периода по группам актива и пассива баланса, рассчитанные по данным приложения В. Сопоставляя итоги этих групп, определяют абсолютные величины платежных излишков или недостаток на начало и конец отчетного периода.

Результаты расчетов по данным анализируемого предприятия (табл. 3.6.) показывают, что сопоставление итогов групп по активу и пассиву на конец рассматриваемого периода имеет следующий вид:

$$A_1 > П_1; A_2 > П_2; A_3 > П_3; A_4 < П_4, \quad (33)$$

3.6 Анализ ликвидности баланса

Актив	На начало периода	На конец периода	Пассив	На начало периода	На конец периода	Платежный излишек или недостаток (+, –)	
						На начало периода	На конец периода
A1	1088	11 780	П1	6266	1392	–5178	+10 388
A2	29 901	33 703	П2	5734	12 799	+24 167	+20 904
A3	18 259	13 938	П3	1944	524	+16 315	+13 414
A4	32 491	33 573	П4	67 795	77 989	–35 304	–44 416
Баланс	81 739	92 994	Баланс	81 739	92 994	0	0

Исходя из системы (33), можно охарактеризовать ликвидность анализируемого баланса как абсолютную. Превышение величины П₁ над А₁ на начало анализируемого периода, вызвано особенностями поставки сырья на перерабатывающие предприятия АПК, в частности на маслобойные заводы.

Излишек ликвидных средств (как и недостаток) – явление нежелательное. При его наличии оборотные активы используются с меньшим эффектом. Предприятие должно регулировать наличие ликвидных

средств в пределах оптимальной потребности в них, которая для каждого конкретного предприятия зависит от следующих факторов:

- размера предприятия и объема его деятельности;
- отрасли промышленности и производства;
- длительности производственного цикла;
- продолжительности оборота
- сезонности работы предприятия;
- общей экономической конъюнктуры.

Однако описанная выше зависимость не справедлива для исследуемого предприятия, так как наличием оборотных активов, а именно запасов, определяется финансовая устойчивость предприятия.

Более точно оценить ликвидность баланса можно на основе проведения внутреннего анализа финансового состояния. В этом случае сумма по каждой балансовой статье, входящей в какую-либо из первых трех групп актива и пассива ($A_1...A_3$ и $П_1...П_3$), разбивается на части, соответствующие различным строкам превращения в денежные средства для активных статей и различным строкам погашения обязательств для пассивных статей:

- до 3 месяцев;
- от 3 до 6 месяцев;
- от 6 месяцев до года;
- свыше года.

Так группируются, в первую очередь, суммы по статьям, отражающим дебиторскую задолженность и прочие активы, кредиторскую задолженность и прочие пассивы, а также краткосрочные кредиты и заемные средства.

Для распределения по срокам превращения в денежные средства сумм по статьям раздела II актива используются величины запасов в днях оборота. Далее суммируются величины по активу с одинарными интервалами изменения ликвидности и величины по пассиву с одинаковыми интервалами изменения срока погашения задолженности. В результате получаются итоги по четырем группам.

Анализ ликвидности баланса сводится к проверке того, покрываются ли обязательства в пассиве баланса активами, срок превращения которых в денежные средства равен сроку погашения обязательств.

Сопоставление итогов первой группы по активу и пассиву, т.е. A_1 и $П_1$ (сроки до 3 месяцев), отражает соотношение текущих платежей и поступлений. Сравнение итогов второй группы по активу и пассиву, т.е. A_2 и $П_2$ (сроки от 3 до 6 месяцев), показывает тенденцию увеличения или уменьшения текущей ликвидности в недалеком будущем. Сравнение итогов третьей и четвертой групп по активу и пассиву отражает соотношение платежей и поступлений в относительно отдаленном будущем. Анализ, проводимый по данной схеме, достаточно полно представляет финансовое состояние с точки зрения возможностей своевременного осуществления расчетов.

В соответствии с Законом РФ «Об акционерных обществах» (ст. 35) для оценки финансовой устойчивости и платежеспособности акционерных обществ решающую роль приобретает показатель чистых активов, определяемый как разница суммы активов, принимаемых к расчету, и суммы обязательств, принимаемых к расчету. Активы акционерного общества, принимаемые к расчету, равняются сумме итогов разделов баланса I «Внеоборотные активы» и II «Оборотные активы» за вычетом балансовой стоимости собственных акций, выкупленных у акционеров, задолженности участников (учредителей) по взносам в уставный капитал, а также оценочных резервов по сомнительным долгам и под обесценение ценных бумаг, если они создавались. Обязательства акционерного общества, принимаемые к расчету, равняются сумме итогов разделов пассива баланса IV «Долгосрочные пассивы» и V «Краткосрочные пассивы», увеличенной на суммы целевого финансирования и поступлений и уменьшенной на суммы доходов будущих периодов и фондов потребления.

Рассчитанные по данному алгоритму чистые активы совпадают для акционерных обществ с показателем реального собственного капитала, который применим и для юридических лиц иных организационно-правовых форм.

Согласно п. 4 ст. 35 Закона РФ «Об акционерных обществах», если по окончании второго и каждого последующего финансового года стоимость чистых активов общества оказывается меньше его уставного капитала, общество обязано объявить об уменьшении своего уставного капитал до величины, не пре-

вышающей стоимостью его чистых активов. Поэтому разница реального собственного капитала и уставного капитала является основным исходным показателем устойчивости финансового состояния организации. Ниже приведен алгоритм расчета данного показателя:

$$\begin{aligned}
 & \text{Разница реального собственного капитала и уставного капитала} = \\
 & = (\text{реальный собственный капитал}) - (\text{уставный капитал}) = (\text{уставный капитал} + \\
 & \quad + \text{добавочный капитал} + \text{резервный капитал} + \text{нераспределенная прибыль} + \\
 & \quad \quad + \text{доходы будущих периодов} - \text{убытки} - \\
 & \quad \quad - \text{собственные акции, выкупленные у акционеров} - \\
 & \quad - \text{задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал}) - \\
 & \quad - (\text{уставный капитал}) = (\text{добавочный капитал}) + (\text{резервный капитал}) + \\
 & \quad + (\text{нераспределенная прибыль}) + (\text{доходы будущих периодов}) - (\text{убытки}) - \\
 & \quad - (\text{собственные акции, выкупленные у акционеров}) - \\
 & - (\text{задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал}). \quad (34)
 \end{aligned}$$

Положительные слагаемые приведенного выражения можно условно назвать приростом собственного капитала после образования организации, отрицательные слагаемые – отвлечением собственного капитала. Если рост собственного капитала превышает его отвлечение (или равен ему), то разница реального собственного капитала и уставного капитала положительна (или, по крайней мере, неотрицательна), и, следовательно, выполняется минимальное условие финансовой устойчивости организации. Если прирост собственного капитала меньше его отвлечения, то разница реального собственного капитала и уставного капитала отрицательна и поэтому финансовое состояние организации следует признать неустойчивым. Расчет разности реального собственного капитала и уставного капитала приведен в табл. 3.7 по данным приложения В.

В ходе анализа расчетных данных, приведенных в табл. 3.7, установлено, что анализируемое предприятие обладает достаточной величиной реального собственного капитала, как на начало, так и на конец периода.

Анализируя текущее финансовое положение хозяйствующего субъекта с целью вложения в него инвестиций используют и относительные показатели платежеспособности и ликвидности.

Относительные финансовые показатели (коэффициенты) используются по оценке перспективной платежеспособности.

Коэффициент абсолютной ликвидности ($K_{а.л.}$) показывает какую часть краткосрочной задолженности хозяйствующий субъект может погасить в ближайшее время. Платежеспособность считается нормальной, если этот показатель выше 0,2...0,3. Он характеризует платежеспособность на дату составления баланса и определяется как отношение наиболее ликвидных активов к сумме наиболее срочных обязательств и краткосрочных пассивов:

3.7 Расчет разности реального собственного и уставного капитала

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения
1 Добавочный капитал (стр. 420 разд. III баланса)	3784	3784	0
2 Резервный капитал (стр. 430 разд. III баланса)			
3 Нераспределенная прибыль (стр. 420 разд. III баланса)	16	16	0
4 Доходы будущих периодов (стр. 640 разд. V баланса)	61 717	71 911	+10 194
	0	290	+290
5 ИТОГО прирост собственного капитала после образования организации (п.1+п.2+п.3+п.4+п.5)	65 517	76 001	+10 484

6 Убытки (стр. 470 разд. III баланса)	0	0	0
7 Собственные акции, выкупленные у акционеров (стр. 411 разд. III баланса)	0	0	0
8 Задолженность участников (учредителей) по взносам в уставный капитал (стр. 630 разд. V)	0	0	0
9 ИТОГО отвлечение средств собственного капитала (п. 6+п. 7+п. 8)	0	0	0
10 Разница реального собственного капитала и уставного капитала (п.5 – п.9)	65517	76001	+10484

$$K_{a.п} = \frac{\text{Денежные средства и краткосрочные ценные бумаги}}{\text{Сумма краткосрочных обязательств}} \quad (35)$$

Промежуточный коэффициент ликвидности или критической ликвидности ($K_{п.л}$):

$$K_{п.л} = \frac{\text{Денежные средства, краткосрочные ценные бумаги, дебиторская задолженность, прочие активы}}{\text{Сумма краткосрочных обязательств}} \quad (36)$$

Коэффициент промежуточной ликвидности характеризует прогнозируемые платежные возможности при условии своевременного расчета с дебиторами. Он характеризует ожидаемую платежеспособность на период, равный средней продолжительности одного оборота дебиторской задолженности.

Нормальным считается соотношение 1:1 или $K_{п.л} > 1$, однако если большую долю ликвидных средств составляет дебиторская задолженность, тогда требуется соотношение 1,5:1 или $K_{п.л} > 1,5$.

Наиболее обобщающим показателем платежеспособности является общий коэффициент покрытия или текущей ликвидности ($K_{т.л}$). Он определяется как отношение всех оборотных (текущих) активов к величине краткосрочных обязательств:

$$K_{т.л} = \frac{\text{Оборотные активы}}{\text{Сумма краткосрочных обязательств}} \quad (37)$$

Превышение оборотных активов над краткосрочными финансовыми обязательствами обеспечивает реальный запас для компенсации убытков, которые может понести предприятие при размещении и ликвидации всех оборотных активов, кроме наличности. Чем больше величина этого запаса, тем выше уверенности у кредиторов, что долги будут погашены.

Нормальное значение данного коэффициента находится в пределах 1,5...2 или $K_{т.л} > 2$.

Он характеризует ожидаемую платежеспособность на период, равный средней продолжительности одного оборота всех оборотных средств.

Коэффициент покрытия зависит от:

- отрасли производства;
- длительности производственного цикла;
- структуры запасов и затрат;
- формы расчетов с покупателями.

Данный коэффициент показывает платежные возможности, оцениваемые не только при условии своевременности расчетов с дебиторами, но и продажи в случае необходимости материальных оборотных средств.

В табл. 3.8 представлены расчетные значения относительных показателей ликвидности по анализируемому предприятию на начало и конец рассматриваемого периода.

3.8 Динамика относительных показателей ликвидности

Показатели	На начало периода	На конец периода	Изменения
1 Коэффициент абсолютной ликвидности	0,078	0,79	+0,712

2	Промежуточный коэффициент ликвидности	2,22	3,03	+0,81
3	Коэффициент текущей ликвидности	3,53	3,96	+0,43

Анализируя данные табл. 3.8 необходимо отметить следующие тенденции. Так коэффициент абсолютной ликвидности на конец года соответствует нормальному значению, т.е. предприятие «Х» удовлетворяет все абсолютные срочные требования. Низкое значение данного показателя на начало рассматриваемого периода вызвано незначительной величиной денежных средств.

Согласно расчетным данным табл. 3.8 заметно увеличился промежуточный коэффициент ликвидности (+0,81). По данным приложения В доля дебиторской задолженности в оборотных активов на начало и конец периода составляет соответственно 60 % и 57 %, т.е. наибольшую долю. В таком случае промежуточный коэффициент ликвидности должен превышать 1,5. Это условие для анализируемого предприятия удовлетворяется.

Значения коэффициента текущей ликвидности на начало и конец анализируемого периода превосходят нормальное значение данного коэффициента, т.е. величина оборотных активов в несколько раз превышает величину краткосрочных обязательств.

Следует отметить, что относительные финансовые показатели являются ориентировочными индикаторами финансового положения и платежеспособности хозяйствующего субъекта. Сигнальным показателем является его платежеспособность, которая характеризуется абсолютными данными, рассчитанными по формулам (31–32).

3.3 ОЦЕНКА КРЕДИТОСПОСОБНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА

Одним из основных элементов кредитной политики банка является анализ кредитоспособности заемщика. Определение кредитоспособности заемщика является неотъемлемой частью работы банка по определению возможности выдачи ссуды.

Допустимый размер обязательств одного заемщика перед банком устанавливается банком согласно указаниям Центрального Банка по соблюдению нормативов (Инструкция № 110-И от 16.01.2004 «Об обязательных нормативах банков»).

Решение о предоставлении кредита принимается кредитным комитетом коммерческого банка.

До принятия решения о целесообразности предоставления денежных средств с заемщиком в банке, филиале, дополнительном офисе проводится собеседование. Такие встречи проводятся в дальнейшем при необходимости в течение срока действия договора (соглашения).

Заемщиком предоставляются следующие документы, исходя из объема конкретной сделки и индивидуальности клиента:

I **Заявление** (с указанием суммы, цели кредита, срока возврата и формы обеспечения, а также юридического и почтового адреса Заемщика, телефонов руководителей, описанием кредитной истории за последние 3 месяца) (Приложение). По государственным и муниципальным унитарным предприятиям на заявлении должна быть отметка о согласовании с собственником имущества.

II **Финансовые документы:**

а) предоставляемые юридическим лицом

– копия годового отчета за последний финансовый год с отметкой налоговой инспекции о принятии и заверенная организацией (печать, подпись), включающего в себя: бухгалтерский баланс, отчет о прибылях и убытках форма – № 2, формы № 3, 4, 5, пояснительную записку, и другие специализированные формы за последний финансовый год, установленные министерствами Российской Федерации (по запросу банка);

– копия аудиторского заключения (если имеется), заверенная организацией (подпись, печать);

– копия бухгалтерского отчета за последний квартал с отметкой налоговой инспекции и заверенная организацией (подпись, печать), включающего в себя: расшифровки дебиторской и кредиторской задолженности на дату оформления заявки, сведения о кредитах, полученных в других банках на дату оформления заявки на кредит по установленной банком форме, расшифровка краткосрочных финансовых вложений к представленным балансам (по запросу банка), расшифровка прочих оборотных активов к представленным балансам, в разрезе балансовых счетов (по запросу банка), справка об открытых сче-

тах (расчетных и текущих) в других банках, справка о движении денежных средств по расчетным и валютным счетам за последние 6 месяцев от обслуживающих банков.

б) предоставляемые предпринимателем и юридическим лицом, применяющим упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности кроме вышеуказанных документов:

– копия расчета единого налога с совокупного дохода (валовой выручки) за последний отчетный год и последний отчетный период, с отметкой налоговой инспекции, заверенная предпринимателем или организацией (подпись, печать), копия патента на право применения упрощенной системы налогообложения учета и отчетности (от юридического лица, применяющего упрощенную систему налогообложения, учета и отчетности), заверенная организацией (подпись, печать), другие специализированные формы, установленные Минфином (по требованию банка).

III Документы по технико-экономическому обоснованию:

– бизнес-план за текущий год или период пользования кредитом, если этот период менее года или выписка из бизнес-плана;

– технико-экономическое обоснование кредита на период его пользования;

– график поступлений и платежей предприятия на период пользования кредитом;

– копии имеющихся контрактов (договоров), заверенные заемщиком;

– планы маркетинга, производства и управления (если имеются).

IV Документы по предоставленному обеспечению (Приложения 4, 5, 6, 7).

а) *при залоге недвижимости* правоустанавливающие документы:

– справка об отсутствии обременения на объект недвижимости;

– страховой полис, по которому выгодоприобретателем выступает Банк, с обязательным ежегодным (или с другим) переоформлением;

– документ, подтверждающий право на земельный участок с чертежами границ этого участка, выданный комитетом по земельным ресурсам и землеустройству;

– документ о регистрации недвижимости и план объекта недвижимости.

б) *при залоге транспортных средств:*

– копия технического паспорта (паспорта транспортного средства), заверенная кредитным работником;

– страховой полис, по которому выгодоприобретателем выступает Банк.

в) *при залоге товаров в обороте:*

– документы, подтверждающие наличие товарно-материальных ценностей (ТМЦ) и их стоимость (ведомости остатков ТМЦ, накладные, счета фактуры, складские расписки) другие документы, согласно установленному учету в соответствии с действующим законодательством.

г) *при залоге оборудования:*

– документы, подтверждающие право собственности на предмет залога (например, контракт со спецификацией, планировкой, товарно-транспортные документы);

– документы, подтверждающие оплату таможенной пошлины (при импорте);

– при необходимости документы, подтверждающие оплату оборудования;

– акт ввода в эксплуатацию или акт приема-передачи;

– другие документы согласно установленному учету, в соответствии с действующим законодательством.

д) *при залоге ценных бумаг:*

– ценные бумаги, акт приемки-передачи (составляется после вынесения решения о выдаче кредита в установленном банком порядке).

е) *при принятии гарантий и поручительств:*

– гарантии и договоры поручительства;

– уведомление от поручителя о его согласии на беспорочное списание денежных средств с его расчетного (текущего) счета и отметка банка, обслуживающего поручителя о принятии поручительства.

V Документы, подтверждающие добросовестную кредитную историю:

– выписки со счетов и (или) иное документальное подтверждение Банками исполнения заемщиком условий кредитных договоров в других банках за определенный период времени.

В зависимости от особенностей деятельности каждого заемщика, перечня и периодичности составляемой им отчетности и планов документы для получения кредита представляются в объеме, необходимом для анализа хозяйственно-финансовой деятельности и доказательства обеспеченности и возврата предоставляемых средств с процентами.

VI Пролонгация кредита

Кредит может быть пролонгирован (продлен срок погашения банком). Решения о пролонгации принимает Кредитный комитет коммерческого банка.

Под анализом кредитоспособности заемщика понимается оценка банком заемщика с точки зрения возможности и целесообразности предоставления ему ссуд, определения вероятности их своевременного возврата в соответствии с кредитным договором. Уровень кредитоспособности клиента свидетельствует о степени индивидуального риска банка, связанного с выдачей конкретной ссуды заемщику. Мировая и отечественная банковская практика позволила выделить критерии кредитоспособности клиента:

1) характер клиента – своевременность расчетов по ранее полученным кредитам, качество представляемых отчетов, ответственность и компетентность руководства;

2) способность клиента – производить, реализовать продукцию, поддерживать ее конкурентоспособность, тем самым поддерживать устойчивое финансовое положение предприятия (доходность, ликвидность, рентабельность и др.), принимать меры, направленные на увеличение доходов;

3) доходность – оценка прибыли, получаемой банком при кредитовании конкретных затрат клиента, в сравнении со средней нормой доходов, установленной для банка. Уровень доходов банка должен быть увязан со степенью риска при кредитовании. Банк оценивает размер получаемой предприятием прибыли с точки зрения возможности уплаты банку процентов при осуществлении нормальной финансовой деятельности данного предприятия и размер комиссионного вознаграждения уплачиваемого клиентом банку за экономический анализ и дополнительные услуги по заключению кредитного договора и кредитного дела;

4) целевой характер использования кредитных ресурсов, устанавливающий зависимость объекта кредитования с достигаемой целью;

5) объем кредита – исходя из проведения клиентом производственных программ, потребности в кредитных ресурсах, позволяющих достигнуть намеченные цели, ликвидности баланса, осуществлению соотношения между собственными активами и заемными средствами, имеющихся у банка кредитных ресурсов и действующих правил кредитования;

6) анализ возвратности кредита за счет: реализации материальных ценностей, осуществления целевых мероприятий, предоставленных гарантий и использования залогового права.

Оценка доходности, суммы и погашения кредита возможна только на основе анализа сгруппированных статей баланса заемщика. Группировка статей баланса осуществляется для оценки деятельности клиента по следующим основным показателям:

- прибыльности;
- платежеспособности (ликвидности);
- оборачиваемости основных и оборотных активов;
- эффективного использования привлекаемых средств.

Для оценки работы предприятия по каждому из перечисленных показателей существует значительное количество коэффициентов.

Наиболее важными коэффициентами, характеризующими финансовое состояние заемщика, являются:

при оценке прибыльности:

- 1) прибыль (доход) на вложенный капитал;
- 2) удельный вес прибыли (дохода) в реализованной продукции;
- 3) прибыль (доход) на рубль себестоимости продукции;
- 4) соотношение уплачиваемых (фактически и планируемых) процентов к прибыли (фактической и планируемой).

при оценке платежеспособности:

- 1) коэффициент абсолютной ликвидности;
- 2) коэффициент немедленной ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия);
- 3) коэффициент общей ликвидности (общий коэффициент покрытия).

при оценке оборачиваемости:

- 1) оборачиваемость запасов;
- 2) оборачиваемость дебиторской задолженности;
- 3) оборачиваемость отдельных (по группам) статей нормируемых активов.

при оценке привлекаемых средств:

- 1) коэффициент привлечения;

2) отношение задолженности по ссудам к сумме всех активов или одной их составной части.

Доход на вложенный капитала рассчитывается как отношение суммы прибыли (убытков, до уплаты налогов и процентов) по балансу к общей сумме пассива. Этот показатель характеризует эффективность использования основных и оборотных средств предприятия.

Удельный вес прибыли (дохода) в реализованной продукции определяется как отношение прибыли, остающейся в распоряжении предприятия к стоимости реализованной продукции (работ, услуг).

Способность предприятия приносить достаточный уровень прибыли (доходы) оказывает влияние на платежеспособность предприятия.

Платежеспособность предприятия, как одна из важнейших сторон финансового состояния и определяет, главным образом, возможность выдачи кредита банком.

Существуют традиционные показатели, характеризующие платежеспособность предприятия.

1 Коэффициент абсолютной ликвидности. Считается, что предприятие платежеспособно, если этот коэффициент не ниже 0,2.

2 Коэффициент немедленной ликвидности (промежуточный коэффициент покрытия). Этот коэффициент должен быть не ниже 1.

3 Коэффициент общей ликвидности (общий коэффициент покрытия). Считается, что если величина этого показателя не ниже 2-х, то предприятие способно погасить свои краткосрочные обязательства, не создав затруднений для дальнейшего процесса производства товаров (работ, услуг).

Так для надежных заемщиков – коэффициент абсолютной ликвидности – 0,2...0,25; коэффициент мгновенной ликвидности – 0,7...0,8; коэффициент общей ликвидности – 1...2.

В расчетах показателей платежеспособности участвуют дебиторская задолженность и материальные оборотные средства (запасы). В зависимости от того, насколько быстро они превращаются в наличные деньги зависит финансовое положение предприятия, его платежеспособность. С целью определения указанной ситуации определяется коэффициент оборачиваемости счетов дебиторов, которой рассчитывается как отношение выручки от реализации (отчет о финансовых результатах, Ф № 2) к объему дебиторской задолженности.

Чем выше этот показатель, тем быстрее дебиторская задолженность превращается в наличные деньги, тем выше кредитоспособность заемщика.

Коэффициент привлечения средств отражает степень финансовой независимости от заемных источников. Определяется этот показатель как отношение кредиторской задолженности к сумме текущих активов или одной их составной части. Чем ниже уровень этого коэффициента, тем выше кредитоспособность клиента.

По каждому из перечисленных показателей кредитоспособности оцениваются разные стороны финансового положения заемщика и для принятия объективного решения необходимо анализировать не один, а совокупность показателей.

Для определения показателей кредитоспособности необходимо сгруппировать статьи баланса предприятия.

По активной части баланса должны быть взяты статьи, на которых отражаются размещение средств заемщика в оборотные средства, сгруппированное по степени возможно быстрого превращения их в наличные денежные средства, а по пассивной части – по степени предстоящей оплаты.

Таким образом, активная часть баланса сгруппирована по следующим категориям:

- абсолютноликвидные активы;
- легкорезализуемые активы;
- ликвидные активы, которые в сумме образуют текущие активы.

Пассивная часть представляет собой краткосрочную (текущую) задолженность.

Количество используемых показателей выбирается исходя из проводимой банком кредитной политики и должно обеспечить наиболее полную и объективную картину финансового положения заемщика.

С этой целью помимо составления сводной таблицы необходимо проводить детальный анализ структуры оборотных активов. Приведенные в табл. 2 нормативы ликвидности предполагают более или менее стабильную структуру оборотных активов в их составе:

- абсолютноликвидные активы (денежные средства краткосрочные финансовые вложения – 10 %,

$$\frac{0,2}{2} \times 100 \% = 10 \% \text{ (см. табл. 2)}$$

- легкорезализуемые активы (дебиторская задолженность) – 40 %, $\frac{1-0,2}{2} \times 100 \% = 40 \% ;$

– остальные 50 % – ликвидные активы (материальные оборотные средства).

Однако в настоящих условиях едва ли найдутся предприятия, у которых структура оборотных средств близка к такой.

Как правило, денежные средства и краткосрочные финансовые вложения значительно ниже 10 %, а материальные оборотные средства меньше половины оборотных активов за счет высокой дебиторской задолженности. Кроме того, структура оборотных средств предприятий может резко уменьшаться в отдельные периоды.

В этом случае единственный реальный измеритель уровня платежеспособности предприятия – это коэффициент общей ликвидности, не зависящий от структуры оборотных активов (так как он суммарный).

Рассмотрим на условных примерах, как влияет структура оборотных активов на достаточность уровня платежеспособности предприятия.

Предприятие 1 имеет на балансе оборотные активы в следующих суммах:

- материальные оборотные средства – 50 000 р.;
- дебиторская задолженность – 60 000 р.;
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 5000 р.;
- краткосрочная задолженность предприятия 40 000 р.

Лишних материальных оборотных средств нет, недостатка нет, в составе дебиторской задолженности сомнительная или безнадежная отсутствует.

Общий коэффициент покрытия равен:

$$\frac{50\,000 + 60\,000 + 5\,000}{40\,000} = 2,875 .$$

После погашения долгов у предприятия должно остаться для бесперебойной работы материальных оборотных средств на сумму 50 000 р. Следовательно, для продолжения деятельности при одновременном погашении долгов предприятию нужно 90 000 р. оборотных активов (50 000+40 000). Нормальный уровень платежеспособности равен:

$$\frac{90\,000}{40\,000} = 2,250 .$$

Фактический уровень выше, поэтому предприятие можно считать полностью платежеспособным.

Предприятие № 2 имеет такую же, как предприятие № 1, общую величину оборотных активов и краткосрочной задолженности. Но структура оборотных активов у него другая:

- материальные оборотные средства – 80 000 р.;
- дебиторская задолженность – 30 000 р.;
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения 50 000 р.

Прочие условия такие же, как у предприятия № 1. Фактический уровень общего коэффициента покрытия такой же, как у предприятия № 1 – 2,875.

Нормальный уровень равен:

$$\frac{80\,000 + 40\,000}{40\,000} = 3,0 .$$

Предприятие № 2 неплатежеспособно, и эта неплатежеспособность порождена исключительно отличием структуры его оборотных активов по сравнению со структурой на предприятии № 1.

Таким образом, фактический уровень общего коэффициента покрытия недостаточен для характеристики платежеспособности предприятия. Требуется сравнение его с нормативным уровнем. Но нормативный уровень – это не норматив, а конкретная для данного предприятия в данном периоде величина.

Тем более нельзя считать более платежеспособным предприятие, у которого фактический уровень общего коэффициента покрытия выше, чем у другого предприятия. Рассмотрим предприятие №3 с другой структурой оборотных активов и другой суммой долгов:

- материальные оборотные средства – 100 000 р.;
- дебиторская задолженность – 20 000 р.;
- денежные средства и краткосрочные финансовые вложения – 10 000 р.
- краткосрочная задолженность предприятия – 20 000 р.

Фактический уровень общего коэффициента покрытия:

$$\frac{100\,000 + 20\,000 + 10\,000}{20\,000} = 6,5.$$

Нормальный уровень:

$$(100\,000 + 50\,000)/20\,000 = 7,5.$$

Несмотря на очень высокий уровень фактического коэффициента предприятие оказалось неплатежеспособным.

Таким образом, оценка платежеспособности требует тщательного анализа структуры и состава оборотных активов на каждом предприятии. Уровень традиционного общего коэффициента покрытия, складывающийся на основе балансовых данных, еще не характеризует платежеспособность предприятия, так как один и тот же уровень коэффициента может быть достаточным для одного предприятия и недостаточным для другого, с другой структурой оборотных активов.

По результатам сводной таблицы (табл. 2) проведенного анализа структуры оборотных активов и кредиторской задолженности и проведения других проверок заемщика делается вывод о степени его надежности.

Заемщик, признанный надежным, кредитруется на условиях, предусмотренных кредитной политикой банка и нормативными документами ЦБ РФ.

Таким образом, в настоящее время оценка уровня кредитоспособности заемщика требует индивидуального подхода к каждому из них. Без серьезной аналитической работы банки не смогут ответить на вопрос, является ли данный заемщик кредитоспособным. А без ответа на этот вопрос сложно установить правильные экономические взаимоотношения с клиентом, решить, целесообразно ли и на каких условиях предоставлять ему кредиты, производить финансовые вложения в его капитал. Сводная таблица показателей кредитоспособности для определения надежности заемщика (табл. 3.9).

3.9 Сводная таблица показателей кредитоспособности для определения надежности заемщика

Наименование показателей	Расчет	Надежный заемщик	Неустойчивый заемщик	Ненадежный заемщик
1 Доход на вложенный капитал	$\frac{\text{Прибыль (до уплаты процентов и налогов)}}{\text{Общая сумма пассива}}$	Более 8 %	От 5 до 8 %	Менее 5 %
2 Коэффициент абсолютной ликвидности	$\frac{\text{Абсолютноликвидные активы}}{\text{Краткосрочная задолженность}}$	Более 0,4	От 0,2 до 0,4	Менее 0,2
3 Коэффициент немедленной ликвидности	$\frac{\text{Абсолютноликвидные активы} + \text{легкореклизуемые активы}}{\text{Краткосрочная задолженность}}$	Более 1,5	От 1 до 1,5	Менее 1
4 Коэффициент общей ликвидности	$\frac{\text{Текущие активы}}{\text{Краткосрочная задолженность}}$	Более 3	От 2 до 3	Менее 2
5 Коэффициент оборачиваемости дебиторской задолженности	$\frac{\text{Выручка от реализации товаров (работ, услуг)}}{\text{Сумма дебиторской задолженности (легкореклизуемые активы)}}$	Чем выше этот показатель, тем надежнее заемщик (необходимо учитывать отрасль, в которой работает заемщик)		
6 Коэффициент привлечения	$\frac{\text{Краткосрочная задолженность}}{\text{...}}$	Чем ниже уровень, тем выше кредитоспособность заемщика		

При оценке кредитоспособности необходимо использовать информацию, накапливаемую банком в паспортах клиентов, группируемую с помощью вычислительной техники и другую информацию, получаемую из официальных источников.

4 ИНВЕСТИЦИИ В ХОЗЯЙСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

4.1 СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ И ИХ ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ

Экономический рост невозможен без существенных инвестиционных ресурсов. Это означает необходимость активизации инвестиционной деятельности страны и региона.

Инвестиции [30] – это денежные средства, ценные бумаги, иные имущественные ценности, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

Инвестиции – относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие «капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт.

Инвестиции – понятие более широкое. Оно охватывает и так называемые реальные инвестиции, близкие по содержанию к нашему термину «капитальные вложения», и «финансовые инвестиции» (портфельные), т.е. вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности. Финансовые инвестиции могут стать как дополнительным источником капитальных вложений, так и предметом биржевой игры на рынке ценных бумаг. Но часть портфельных инвестиций – вложения в акции предприятий различных отраслей материального производства – по своей природе ничем не отличаются от прямых инвестиций в производство.

Капитальные вложения [30] – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Понятие «капитальные вложения» тесно связаны с понятием «расширенное воспроизводство». Процесс производства, рассматриваемый в постоянной связи и в непрерывном потоке своего возобновления, называется воспроизводством. **Простое воспроизводство** характеризуется ежегодным постоянным объемом производства и отсутствием фонда накопления. **Расширенное воспроизводство** характеризуется ежегодным увеличением объема производимой продукции и объемов накопления. Капитальные вложения возможны только в случае, когда существует фонд накопления.

Субъектами инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые биржи) и другие участники инвестиционного процесса. Основной субъект инвестиционной деятельности – инвестор – осуществляет вложение собственных, заемных, или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивает их целевое использование.

Инвестиции могут быть классифицированы по различным признакам (табл. 4.1)

Эффективность использования инвестиций зависит от их структуры.

Структура инвестиций – это состав инвестиций по их видам, направлению использования и доле в общих инвестициях.

Общая структура инвестиций – это распределение их на реальные и портфельные.

4.1 Классификация инвестиций по различным признакам

Признак	Классификация	Характеристика инвестиций
1 По организационным формам	1 Инвестиционный проект	Предполагает определенный законченный объект инвестиционной деятельности или реализацию, как правило, одной формы инвестиций
	2 Инвестиционный портфель	Включает различные формы инвестиций одного инвестора
2 По объектам инвестиционной деятельности	1 Долгосрочные реальные инвестиции	Капитальные вложения в создание и воспроизводство основных фондов, в материальные и нематериальные активы
	2 Краткосрочные реальные инвестиции в оборотные средства	Инвестиции в товарно-материальные запасы
	3 Финансовые инвестиции	Инвестиции в государственные и корпоративные краткосрочные и долгосрочные ценные бумаги, банковские депозиты и сертификаты и т.д.

Продолжение табл. 4.1

Признак	Классификация	Характеристика инвестиций
3 По формам собственности на инвестиционные ресурсы	1 Частные инвестиции	Инвестиционные ресурсы хозяйствующих субъектов коммерческого и некоммерческого характера, общественных объединений и физических лиц
	2 Государственные инвестиции	Бюджетные средства и средства внебюджетных фондов, пакеты акций, имущество государственной собственности и прочее
	3 Иностранные инвестиции	Инвестиционные ресурсы иностранных государств, международных финансовых и инвестиционных институтов, иностранных предприятий, институциональных инвесторов, банков и кредитных учреждений
4 По характеру участия в инвестировании	1 Прямые инвестиции в материальный объект	Реальные инвестиции, когда инвестор непосредственно участвует в выборе объекта и вложении средств
	2 Непрямые инвестиции	Характеризуются наличием посредника, инвестиционного фонда или финансового посредника. К таким инвестициям относятся портфельные инвестиции

Структура капитальных вложений может быть: технологическая, воспроизводственная, отраслевая и территориальная [26].

Технологическая структура – это распределение затрат на строительные-монтажные работы (СМР); на приобретение машин, оборудования и их монтаж; на проектно-изыскательские работы. Технологическая структура капитальных вложений формирует соотношение между активной и пассивной частями основных производственных фондов и будущего предприятия.

Технологическая структура оказывает самое существенное влияние на эффективность их использования. Совершенствование этой структуры заключается в повышении доли машин и оборудования в сметной стоимости проекта до оптимального уровня.

Воспроизводственная структура – это распределение капитальных вложений на новое строительство, реконструкцию, техническое перевооружение действующего производства, расширение производства, модернизацию. Эффективная воспроизводственная структура – это структура с большим удельным весом инвестиций в реконструкцию и техническое перевооружение производства, поскольку это направление намного выгоднее, чем например, новое строительство, поскольку сокращает срок ввода в действие дополнительных производственных мощностей, и, в значительной мере, сокращаются удельные капитальные затраты.

Отраслевая структура капитальных вложений – это их распределение и соотношение по отраслям промышленности и экономики в целом.

Эффективная отраслевая структура отражает более быстрое развитие отраслей, обеспечивающих рост научно-технический прогресс (НТП) во всем народном хозяйстве.

Территориальная структура характеризует распределение инвестиций по территории страны (округам и регионам). Территориальную структуру инвестиций может характеризовать распределение иностранных инвестиций по округам РФ. Так, например, наибольший удельный вес инвестиций приходится в основном на Центральный федеральный округ.

Важнейшим аспектом изучения сущности инвестиций является изучение понятия инвестиционного рынка и категорий, связанных с ним.

Инвестиционный рынок – совокупность отдельных рынков (объектов реального и финансового инвестирования), в составе которых: рынок прямых капитальных вложений; рынок приватизированных объектов; рынок недвижимости; рынок прочих объектов реального инвестирования; фондовый рынок; денежный рынок.

Состояние инвестиционного рынка характеризуют – спрос, предложение, цена, конкуренция. Степень активности инвестиционного рынка определяется путем изучения рыночной конъюнктуры.

Рыночная конъюнктура – это форма проявления на инвестиционном рынке системы факторов (условий), определяющих соотношение спроса, предложения, цен и уровня конкуренции.

В связи с постоянной изменчивостью инвестиционного рынка необходимо систематически изучать состояние его конъюнктуры для формирования эффективной инвестиционной стратегии страны, региона, предприятия.

Изучение конъюнктуры инвестиционного рынка охватывает следующие три этапа.

- 1 Текущее наблюдение за инвестиционной активностью.
- 2 Анализ текущей конъюнктуры инвестиционного рынка и выявление современных тенденций его развития. Задачей этого этапа является выявление тех изменений, которые происходят на рынке в момент наблюдения по сравнению с предшествующим периодом.
- 3 Прогнозирование конъюнктуры инвестиционного рынка для выбора основных направлений стратегии инвестиционной деятельности.

Процесс прогнозирования конъюнктуры инвестиционного рынка можно представить в виде четырех последовательных стадий.

Первая стадия: осуществляется оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционного рынка. Результат этой оценки позволяет определить инвестиционный климат в стране и эффективность условий инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее экономического развития.

Инвестиционный климат включает следующие понятия:

- инвестиционный потенциал – объективные предпосылки (возможности) страны или региона для инвестиций, т.е. насыщенность территории факторами производства (природными ресурсами, рабочей силой, основными фондами, инфраструктурой и т.д.);
- инвестиционный риск – законодательные условия деятельности инвесторов с точки зрения вероятности потери инвестиций и дохода от них;

– своеобразные «правила игры» на рынке инвестиций.

В целом «инвестиционный климат» – это совокупность экономических, социальных, политических, государственных и культурных условий, обеспечивающих коммерческую привлекательность вложений в ту или иную страну или регион.

Такая оценка является рыночным инструментом оптимизации потока капиталовложений и проводится многими консалтинговыми фирмами, банками и даже государственными органами. Например, в США – Министерством торговли. Существующие методики оценки инвестиционного климата разнообразны. В Японии, например, используют описательные способы без какой-либо количественной оценки.

Однако, чаще всего прибегают к использованию количественных характеристик. Например, количественную оценку инвестиционного климата проводит журнал «Euromoney». Оценка проводится по девяти экономическим, политическим и финансовым показателям, совокупность которых и формирует окончательный результат. Учитываются макроэкономические прогнозы, значения различных рисков невозврата кредитов, неплатежей, национализации и конфискации имущества и др., показатели кредитоспособности, особенности банковской политики, роль государства во внешнеэкономической.

На *второй* стадии осуществляется оценка и прогнозирование макроэкономических показателей развития инвестиционной привлекательности отраслей экономики. Результат этой оценки используется для отраслевой диверсификации инвестиционной деятельности.

На *третьей* стадии осуществляется оценка и прогнозирование инвестиционной привлекательности регионов. Результат этой оценки используется для региональной диверсификации инвестиционной деятельности, особенно в сфере реального инвестирования.

На четвертой стадии осуществляется оценка инвестиционной привлекательности отдельных компаний и фирм. Результат этой оценки используется для принятия тактических инвестиционных решений.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия – это выявление ее жизненного цикла. Жизненный цикл – это последовательная смена стадий «рост – нестабильность – выживание». Определение стадии жизненного цикла предприятия осуществляется путем проведения динамического характера. Его сущность заключается в анализе показателей динамики объема выпуска продукции, объема продаж, суммы активов и т.д.

Инвестиционно-привлекательными считаются компании, находящиеся на стадии роста. Кроме определения стадии жизненного цикла предприятия оценка инвестиционной привлекательности предполагает проведение обширного финансового анализа.

За последние годы появилось значительное количество отечественных или специально адаптированных к российским реалиям зарубежных методик оценки инвестиционной ситуации, складывающейся в различных регионах России. Среди них методика мониторинга социально-политического климата российских территорий аналитиков журнала «Коммерсант» (1993); обзоры инвестиционной привлекательности экономических районов России агентства «Юниверс», основанные на выведении результирующего показателя регионального предпринимательского риска (1993 – 1995 гг.); анализ инвестиционных особенностей регионов России, осуществленный группой авторов под руководством А.С. Мартынова с использованием программы «Datagraf» (1994 г.); работа И. Тихомировой «Инвестиционный климат в России: региональные риски» (1997 г.); «Методика оценки инвестиционного климата регионов России» ИЭ РАН (1996 г.); «Методика оценки региональных рисков в России», выполненная Institute for Advanced Studies (IAS) по заказу Банка Австрии (1995 г.); «Рейтинг инвестиционной привлекательности регионов России», ежегодно выполняемый «РА-Эксперт» (1996 – 2000 гг.), «Методика расчетов индексов инвестиционной привлекательности регионов – результат совместного исследования Экспертного института» (Россия) и Центра по изучению России и Восточной Европы Университета Бирмингема (Великобритания, 1996 г.) и ряд других работ.

Экономическое значение инвестиций заключается в том, что инвестиции являются основой для осуществления политики расширенного воспроизводства; основой структурной перестройки общественного производства; ускорения научно-технического прогресса, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции; создания необходимой сырьевой базы промышленности; гражданского строительства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, решения других социальных проблем; смягчения или решения проблем безработицы; охраны природной среды; конверсии ВПК, обеспечения обороноспособности государства и т.д.

За период перехода к рынку экономике нашей страны присущи отрицательные преобразования, такие как: доминирование топливно-энергетического и сырьевого комплекса в реальном секторе эко-

номики; сокращение производства в отраслях обрабатывающей промышленности; пятикратное снижение инвестиций в основной капитал и более чем двукратное падение ВВП и объема промышленной продукции; развитие спекулятивного фондового рынка; финансовое удушение научно-технического потенциала; масштабное загрязнение окружающей среды; ухудшение структуры экспорта за счет преобладания топливно-энергетических ресурсов; большой внешний долг и сокращение доходов и сбережений населения.

За период 1995 – 2000 гг. объем внешнего долга вырос с 101,6 млрд. долларов до 158,0 млрд. долларов, а его отношение к ВВП с 35,7 % до 56,0 % соответственно. И хотя в настоящее время, государственный внешний долг РФ, включая обязательства бывшего СССР, снизился и составляет 113 млрд. долларов, эти цифры явно свидетельствуют об ухудшении финансового положения страны по отношению к началу рыночных реформ ([http : // www. Minfin. Ru. www. Cbr.ru](http://www.Minfin.Ru), данные на 1 октября 2004 г.).

По оценкам Института народнохозяйственного прогнозирования, в 2003 г. рост ВВП составил примерно 7,3 %, что выше, чем в предыдущем периоде на 3,3 %; в промышленности – 7,0 %, реальных доходов населения – около 14,5, рост инвестиций – 12,5 %. Рост промышленности и ВВП в 2003 г. был значительно выше, чем аналогичные показатели 2002 г. (табл. 4.2).

4.2 Основные параметры инвестиционного развития России, гг.

Параметр	1999	2000	2001	2002	2003
Динамика валового внутреннего продукта (%)	106,4	110,0	105,1	104,7	107,3
Динамика инвестиций в основной капитал за счет всех источников финансирования (%, в сопоставимых ценах)	104,5	117,4	108,7	102,6	112,5
Динамика прямых иностранных инвестиций (ПИИ, %)	126,7	104,0	89,9	100,6	169,4

Продолжение табл. 4.2

Параметр	1999	2000	2001	2002	2003
Индекс физического объема промышленного производства (%)	108,1	109,0	104,9	103,7	107,0
Индекс стоимостного объема сельскохозяйственного производства (%)	102,4	105,0	106,8	101,7	101,5
Индекс реальных денежных доходов населения (%)	98,6	101,8	104,5	107,2	114,5
Доля ПИИ в общем объеме инвестиций в основной капитал (%)	15,7	9,9	7,1	7,0	8,8
Износ основных фондов (%)	42,4	45,8	47,9	49,5	43,8
Число субъектов федерации с падением уровня промышленного производства	10	2	11	19	17

Для устойчивого развития нашей страны необходимо фонд накопления довести до 20...25 % от ВВП, а фактически он составляет 16,5 %. Среднегодовой темп прироста ВВП должен быть не менее 9 %. Доля прямых иностранных инвестиций должна быть на уровне не менее 15...17 % от общего объема инвестиций в основной капитал, а фактически – 8,8 % в 2003 г. Степень износа основных фондов должна быть не выше 30...35 %, а фактически – 43,8 %. Объем инвестиций в экономику страны должен в два раза превышать настоящий приток инвестиционных вливаний [25].

Таким образом, макроэкономические показатели свидетельствуют, что экономический рост в России представляется проблемным, он не улучшает экономической системы. Экономика страны в долгосрочном плане явно не готова к такому росту и не может обеспечить его устойчивость. Инвестиционный климат страны остается неблагоприятным. При ограниченности инвестиций она находится перед выбором – либо обеспечить сохранение текущих темпов роста путем мобилизации имеющихся резервов, либо предпринять попытку повысить организационную эффективность функционирования отдельных сфер хозяйствования, либо распределить усилия между указанными составляющими. Поиск решения в системе указанных альтернатив представляет актуальнейшую задачу формирования новой экономической политики, основой которой должен стать передаточный механизм, стимулирующий инвестиционный процесс.

4.2 ОЦЕНКА РЕГИОНАЛЬНОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО КЛИМАТА (на примере Тамбовской области)

Объем привлечения инвестиций в различные регионы России зависит от состояния инвестиционного климата, последовательности проведения рыночных реформ, уровня развития экономического потенциала, динамики преобразования производственной, финансовой и деловой инфраструктур, интенсивности использования природных ресурсов.

В данной ситуации в оздоровлении инвестиционного климата регионов главная роль принадлежит государственному регулированию экономических и инвестиционных процессов. Такое регулирование особенно важно для развития депрессивных регионов, располагающих мизерным объемом инвестиционных ресурсов для модернизации материально-технической базы экономики.

До 1996 – 1997 гг. Тамбовская область с позиции благоприятности инвестиционного климата (по данным Минэкономики РФ) относилась к самой последней группе регионов, группе с крайне низким уровнем развития.

За период 1998 – 2004 гг. показатели инвестиционного климата области значительно улучшились. Так, по данным рейтинговой оценки журнала «Эксперт» [25] область с 1996 г. по 2004 г. по рейтингу инвестиционного потенциала переместилась с 62 на 59 место, а по рейтингу инвестиционного риска с 67 на 48 место (табл. 4.3).

Несмотря на положительную динамику 1996 – 2004 гг., область по рейтингу инвестиционного потенциала и риска уступала и уступает областям центрального Черноземья (табл. 4.4). Среди регионов ЦФО имеет самые низкие значения основных макроэкономических показателей, рассчитанных на душу населения: по объему валового регионального продукта, по производству промышленной продукции, сельскохозяйственному производству и капитальным вложениям.

Экономическое развитие Тамбовской области за годы радикальных реформ характеризуется беспрецедентным падением объемов производства и еще в большей степени замораживанием инвестиционной активности. Общий объем инвестиций в основной капитал (в сопоставимых ценах) 1990 – 1998 гг. сократился в области на 87,3 % или в 7,9 раза (рис. 4.1) [29].

4.3 Изменение рейтинга составляющих инвестиционного климата Тамбовской области за период с 1996 по 2004 гг.

Годы	1996	1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004
Рейтинг инвестиционного потенциала	62	57	59	57	55	54	55	55	59
Рейтинг инвестиционного риска	67	52	32	40	36	41	50	50	48

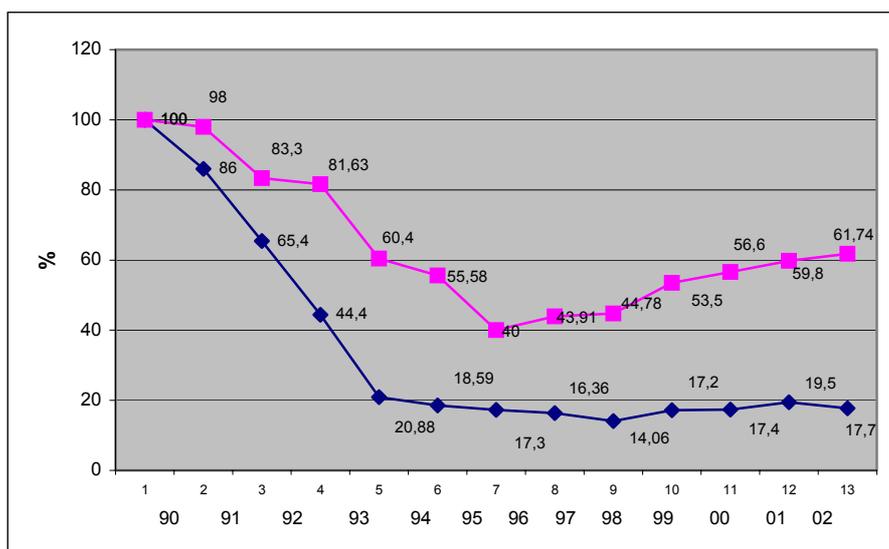


Рис. 4.1 Динамика объема промышленной продукции и объема инвестиций в основной капитал промышленности в Тамбовской области за 1990 – 2002 гг.:

■ ряд 1 – индекс объема промышленной продукции;

◆ ряд 2 – индекс объема инвестиций в основной капитал

Всего инвестиций в основной капитал области в 2002 г. было направлено 5107,9 млн. р., объем промышленной продукции – 17 364,6 млн. р., ВРП – 33 367,2 млн. р. (в текущих ценах на момент 2001 г), балансовая стоимость основных фондов 161 635 млн. р.)

По отношению к Центральному Федеральному округу, а также к Российской Федерации в целом спад инвестиций в Тамбовской области за прошедшее десятилетие был более существенным. Так, например, если инвестиции в целом по стране сократились в 1999 г. по отношению к 1990 г. в 5,3 раза

(рис. 4.2), по ЦФО – в 2,08 раза, то по Тамбовской области – в 7,8 раза, что свидетельствует о более глубоком инвестиционном кризисе [28].

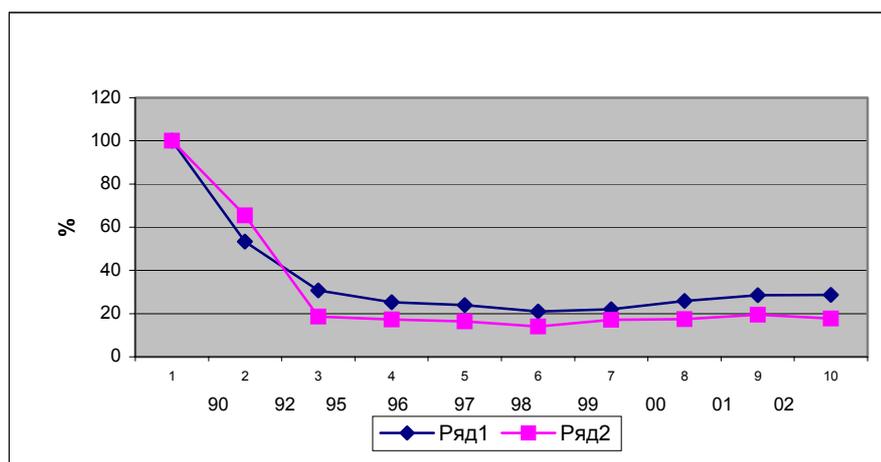


Рис. 4.2 Динамика индекса физического объема инвестиций в Тамбовской области и по РФ:

ряд 1 – индекс физического объема инвестиций в основной капитал по стране;

ряд 2 – индекс физического объема инвестиций в основной капитал по Тамбовской области

В 1999 г., впервые за годы экономических реформ, был приостановлен спад инвестиционной активности и обеспечен рост в 111,2 % (в сопоставимых ценах) к уровню 1998 г. В 2002 г. рост инве-

стиций в экономику области был еще выше (121,1 % по отношению к предыдущему году), однако в промышленности этот показатель снизился на 9,3 % .

Одной из важнейших характеристик инвестиционного процесса является отраслевая структура инвестиций, трансформация которой адекватно отражает тенденции проводимой в стране структурной экономической политики. За период с 1990 по 2003 гг. наблюдались резкие изменения в отраслевой структуре инвестиций в пользу отраслей, оказывающих услуги. Возросла доля инвестиций в такие отрасли, как транспорт, связь, жилищно-коммунальное хозяйство (табл. 4.5) [29].

4.5 Динамика отраслевой структуры инвестиций (в % к итогу), гг.

Инвестиции по отраслям экономики	1990	1995	1997	1998	1999	2000	2001	2002
Инвестиции в: основной капитал	100	100	100	100	100	100	100	100
в том числе:								
отрасли, производящие товары	63,6	25,4	26,2	28,8	32,7	31,3	36,2	30,3
из них:								
промышленность	19,8	13,6	17,8	19,8	21,7	20,7	21,4	15,9
строительство	6,4	2,9	2,7	0,6	0,7	0,9	0,8	1,1
сельское хозяйство	37,3	8,8	5,1	7,7	10,2	9,5	14,0	13,3
Отрасли, оказывающие услуги	36,4	74,6	73,8	71,2	67,3	68,7	63,8	69,7
из них:								
связь	0,9	1,2	4,4	5,8	2,6	2,2	3,1	4,0
транспорт	6,1	14,8	26,6	15,5	18,5	23,4	16,5	14,4
торговля и общественное питание	1,9	0,8	1,0	1,3	1,4	1,2	1,3	2,1
жилищное хозяйство	17,1	38,4	27,7	31,9	20,6	20,9	20,4	26,6
коммунальное хозяйство	3,4	8,6	7,1	8,4	12,0	11,2	8,9	9,8
здравоохранение	1,7	3,1	2,1	2,2	7,1	3,3	2,5	2,0
народное образование	2,6	2,7	1,7	2,3	1,0	1,7	2,4	2,2

В предыдущие годы спад инвестиций был допущен практически во всех отраслях экономики, но наибольший – на развитие сельского хозяйства, строительство основных фондов производственного назначения, что привело к значительному свертыванию строительства баз хранения сельскохозяйственной продукции, перерабатывающих мощностей, автомобильных дорог с твердым покрытием на селе. В области замедлилась обновляемость основных фондов. В среднем износ основных фондов крупных и средних предприятий на конец 2002 г. составил 58,9 % [24] (рис. 4.3). Наибольший износ наблюдается в электроэнергетике, химической и нефтехимической промышленности, наименьший – в промышленности стройматериалов.

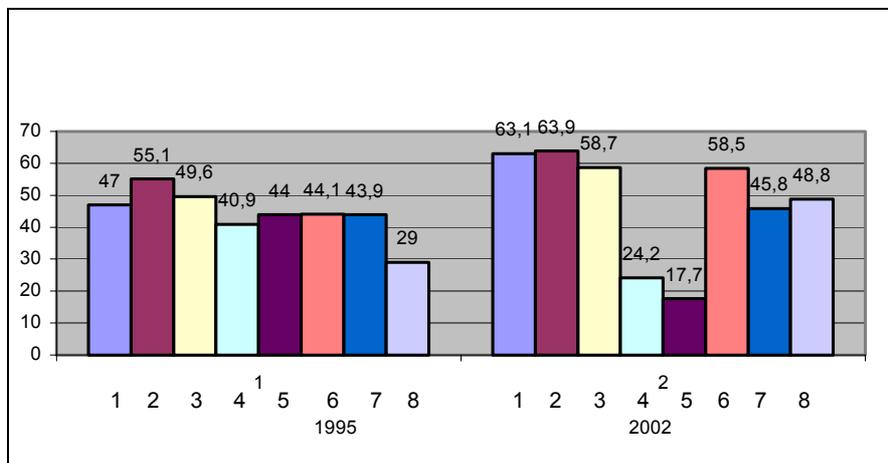


Рис. 4.3 Степень износа основных фондов промышленности Тамбовской области:

ряд 1 – электроэнергетика; ряд 2 – химическая и нефтехимическая промышленность; ряд 3 – машиностроение; ряд 4 – лесная и деревообрабатывающая; ряд 5 – промышленность стройматериалов; ряд 6 – легкая промышленность; ряд 7 – пищевая; ряд 8 – мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность

Таким образом, инвестиционная активность отраслей, оказывающих услуги за все анализируемые периоды на порядок выше активности отраслей, производящих товары. В целом наблюдаемая тенденция увеличения в составе инвестиций доли отраслей, оказывающих услуги, соответствует задачам становления рыночной экономики, ведь сроки окупаемости и оборачиваемости инвестиций здесь значительно короче.

За период с 1995 по 2002 гг. наблюдаются положительные тенденции инвестиционной активности в отраслях, занимающихся производством товаров. Наибольший объем инвестиций за все три года с 2000 по 2002 гг. наблюдался в пищевой промышленности (302 831 тыс. р.) (рис. 4.4). На втором месте по инвестиционной активности в 2002 г. находится отрасль машиностроения (153 913 тыс. р. инвестиций) [24].

В последние годы основным источником инвестиций в Тамбовской области являются собственные средства предприятий и организаций, доля которых в общем объеме инвестиций в основной капитал в 2002 г. составила 42 % (рис. 4.5). К сожалению, долгосрочные кредитные ресурсы в общем объеме не превышают 3,2 % .

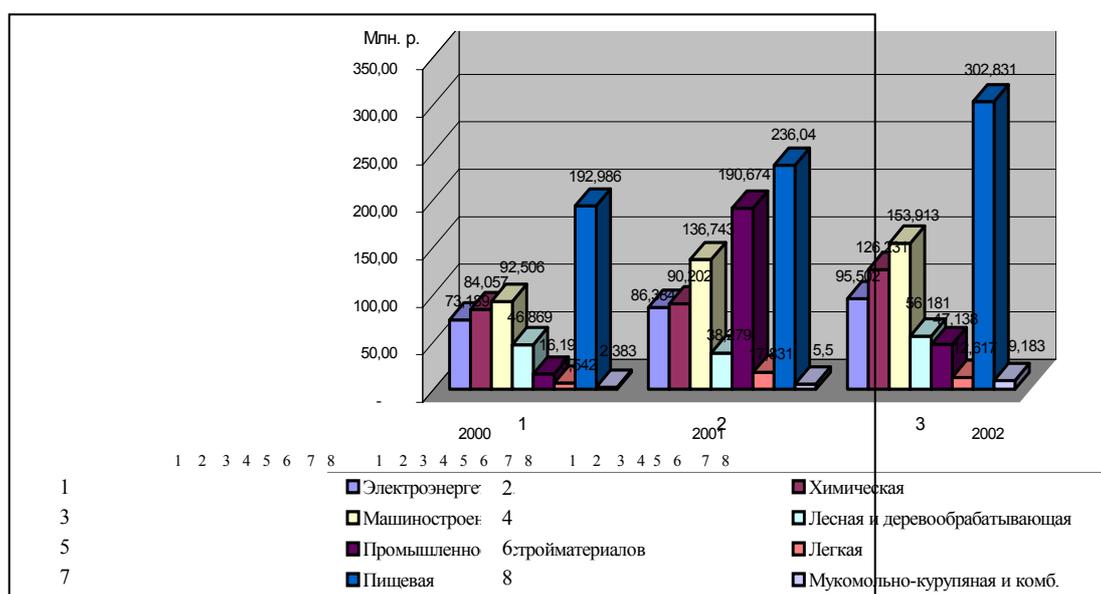


Рис. 4.4 Инвестиции в основной капитал по отраслям промышленности Тамбовской области

На осуществление инвестиционного процесса все активнее привлекаются нетрадиционные источники финансирования. В 2002 г. за счет привлеченных средств (бюджетных, заемных, кредитов банков, внебюджетных фондов, населения и т.д.) было вложено 58 % от общего объема инвестиций.

С каждым годом увеличивается приток общего объема кредитных ресурсов в промышленность региона. В основном это кредиты, направляемые на краткосрочные цели (табл. 4.6). Кредитных ресурсов в 2002 г. в экономику области в качестве инвестиций в основной капитал было направлено 163,2 млн. р., что на 39,9 % меньше, чем в 2001 г. Удельный вес долгосрочных кредитных ресурсов по-прежнему невелик – около 3 %.

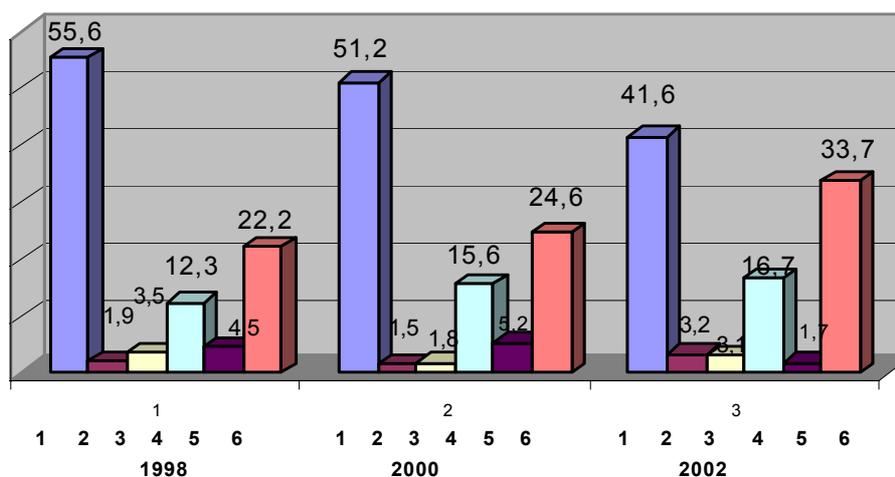


Рис. 4.5 Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования, %:

ряд 1 – собственные средства предприятий и организаций; ряд 2 – кредиты банков;
 ряд 3 – заемные средства других организаций; ряд 4 – бюджетные средства;
 ряд 5 – средства внебюджетных фондов; ряд 6 – прочие средства

Инновационный потенциал области остается на низком уровне. Так, число организаций, выполняющих исследования и разработки за последние годы составляло около 24, а средняя заработная плата одного работника этих организаций – не превысила 3000 р. Затраты на исследования и разработки по области изменялись незначительно. Например, в 2002 г. этот показатель составил 335 952,3 тыс. р., что выше 2000 г. в 1,34 раза, но ниже 2001 г. – на 9,2 %. В регионе отсутствуют предприятия, создающие передовые производственные технологии. Как положительную тенденцию следует отметить число предприятий, использующих передовые технологии. В 2002 г. их число составило 113 единиц, что почти в 2 раза выше, чем в 2001 г. (с 67 до 113) (табл. 4.7).

В настоящее время в Тамбовской области создана определенная инвестиционная инфраструктура: консалтинговые, аудиторские, оценочные фирмы, бизнес-инкубатор и ряд других. Однако созданные субъекты работают не эффективно. Сложилась ситуация, когда банки замещают многие элементы инвестиционной инфраструктуры. По сути дела, банкам сейчас отводится роль ведущего звена в инвестиционной инфраструктуре. Банковский сектор региона имеет потенциальные возможности финансирования региональных инвестиционных программ.

4.6 Кредитные вложения для крупных и средних предприятий в разрезе отраслей промышленности, гг. [31]

Отрасли	2000	2001	2002
---------	------	------	------

промышленности	млн.р.	%	млн.р.	%	млн. р.	%
Вся промышленность	1523,5	100	2098,5	100	2455,17	100
в том числе:	141,5	9,29	818,55	39,01	684,76	27,89
Электроэнергетика						
Черная металлургия	0,6	0	0,3	0,014	4,34	0,177
Химическая и нефтехимическая промышленность	126,6	8,31	181,86	8,666	329,14	13,41
Машиностроение и металлообработка	345,8	22,7	138,13	6,582	217,81	8,871
Лесная и деревообрабатывающая промышленность	496,7	32,6	251,63	11,99	149,89	6,105
Промышленность строительных материалов	1,0	0,07	173,59	8,272	225,6	9,189
Легкая промышленность	2,3	0,15	35,02	1,669	70,73	2,881
Пищевая промышленность	388,9	25,5	482,03	22,97	726,24	29,58
Мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность	20,1	1,32	17,39	0,829	46,67	1,901

В данной ситуации методическое обеспечение вопросов эффективного вложения средств при инвестировании реального сектора экономики становится все более актуальным. Разработка специальной методики позволит постоянно в течение года отслеживать состояние и развитие отраслей экономики в целях определения приоритетных направлений.

4.7 Создание и использование передовых производственных технологий, гг. [24]

Показатели	1998	1999	2000	2001	2002
Число предприятий (организаций), создавших передовые производственные технологии	–	–	–	–	–
Число предприятий (организаций), использовавших передовые производственные технологии	12	38	39	67	113
Основные группы передовых производственных технологий:	6	10	10	16	33
Проектирование и инжиниринг					
Производство, обработка и сборка	7	5	6	9	24
Автоматизированные погрузочно-разгрузочные операции; транспортировка материалов и деталей	1	2	2	5	6
Связь и управление	7	36	38	54	120
Производственные информационные системы	3	3	5	8	21
Интегрированное управление и контроль	–	1	1	1	3

В настоящее время отечественными учеными предпринимаются попытки в разработке методов оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики для банковского инвестирования. Среди них особый интерес представляет модель, предложенная Ю.Г. Соловьевым и Н.Г. Типенко [27]. В основе методики лежит Z-функция, рассматриваемая как интегрированный показатель инвестиционной привлекательности, который может быть рассчитан на основании годовых или квартальных среднеотраслевых данных госстатотчетности предприятий и организаций. Модель оценки инвестиционной привлекательности представлена в табл. 4.8. Инвестировать хорошо работающее предприятие в развивающейся отрасли менее рискованно, чем предприятие с узкими финансовыми показателями в отрасли стагнирующей.

На основании данной методики нами была проведена оценка инвестиционной привлекательности одиннадцати отраслей экономики Тамбовской области. По результатам расчетов наиболее привлекательными для инвестирования являются отрасли, ориентированные на гарантированно платежеспособный спрос (прежде всего населения) (табл. 4.9). Такими отраслями являются лесная и деревообрабатывающая промышленности, поскольку значение показателя Z-функции для этой отрасли самое большое. Экспорториентированные отрасли (лесная, деревообрабатывающая) занимают первые позиции в рейтинге инвестиционной привлекательности в результате большого притока иностранных инвестиций. За ними следуют пищевая, электроэнергетика, мукомольно-крупяная и комбикормовая промышленность. Относительно благополучным представляется положение отраслей, прямо или косвенно связанных с машиностроением (5 место), химическим комплексом (химия и нефтехимия, фармацевтика, микробиология и т.п.) (6 место). Это обусловлено значительными потребностями внутреннего рынка. Из машиностроительного комплекса определенный интерес для инвестирования и кредитования представляют автомобильная промышленность, производство медицинской техники, химического и нефтехимического машиностроения, тракторное и сельскохозяйственное машиностроение, машиностроение для легкой и пищевой промышленности и бытовых приборов, ремонт машин и оборудования.

К самым непривлекательным отраслям относятся сельское хозяйство и промышленность стройматериалов, так как значение Z для этих отраслей самое низкое. Низкий рейтинг промышленность стройматериалов получила в 2002 г. в результате самой высокой убыточности среди отраслей [24] (рис. 4.6).

При анализе не были учтены данные по малому бизнесу, которые, возможно, привнесли бы существенные изменения в оценке. К сожалению, статистика не располагает такой информацией, что ограничивает результаты анализа.

4.8 Модель оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона для банковского кредитования

Этапы реализации модели	Характеристика этапов
1 Этап определения показателей финансового состояния отраслей экономики региона	
1) Показатели финансовой устойчивости характеризуют степень защищенности интересов инвесторов и кредиторов	K_1 – коэффициент финансового рычага (левериджа) K_2 – коэффициент отношения выручки от реализации к просроченной дебиторской задолженности и авансов K_3 – коэффициент отношения выручки от реализации к просроченной кредиторской задолженности

Продолжение табл. 4.8

Этапы реализации модели	Характеристика этапов
2) Показатели деловой активности (оборачиваемости) характеризуют эффективность использования предприятиями своих средств	K_4 – коэффициент оборачиваемости запасов K_5 – общий коэффициент оборачиваемости капитала

3) Показатели эффективности характеризуют прибыльность (рентабельность) деятельности отрасли или компании	K_6 – коэффициент рентабельности всего капитала K_7 – коэффициент рентабельности продаж K_8 – коэффициент рентабельности собственного капитала
4) Показатели динамики развития отрасли	K_9 – коэффициент темпов роста объема промышленной продукции
5) Показатели платежеспособности (ликвидности)	K_{10} – общий коэффициент покрытия
2 Этап определения интегрированного показателя оценки инвестиционной привлекательности отраслей экономики региона:	
Определение Z -функции как интегрированного показателя инвестиционной привлекательности отраслей	$Z = a_1K_1 + a_2K_2 + \dots + a_9K_9$, K_1, K_2, \dots, K_9 – значения соответствующих коэффициентов; $a_1, a_2, a_3, \dots, a_9$ – веса этих коэффициентов
Веса коэффициентов $a_1, a_2, a_3, \dots, a_{10}$	Определяются экспертным путем в несколько этапов:
	1 На первом этапе в рамках отдельных отраслей проводится сравнительный анализ коэффициентов подотраслей и по принципу "лучше–хуже" ранжируются сначала подотрасли в рамках отраслей, а затем и все подотрасли и отрасли. Это дает возможность в первом приближении расставить отрасли по их привлекательности
	2 На втором этапе используется аппарат корреляционно-регрессионного анализа. Коэффициенты корреляции дают основу для ранжирования степени связи между выпуском продукции, с одной стороны, и коэффициентами, характеризующими финансово-экономическую деятельность, с другой
	3 На базе полученной информации определяются оценки весов в первом приближении, причем наибольший вес должен иметь темп роста объема продукции
	4 За счет последующих итераций, учитывающих результат, зафиксированный на первом этапе, могут быть уточнены веса коэффициентов и получена окончательная расстановка отраслей по их инвестиционной привлекательности

4.9 Ранжирование отраслей экономики по рейтингу инвестиционной привлекательности в 2002 г.

Рейтинг отрасли	Отрасль экономики региона	Значение функции Z
1	Деревообрабатывающая промышленность	538
2	Пищевая промышленность	197
3	Электроэнергетика	152
4	Мукомольно-крупяная промышленность	142
5	Машиностроение	116
6	Химическая и нефтехимическая	109
7	Строительство	57,8
8	Легкая промышленность	54,6
9	Транспорт	54,2
10	Сельское хозяйство	–30,3
11	Промышленность стройматериалов	–94,5

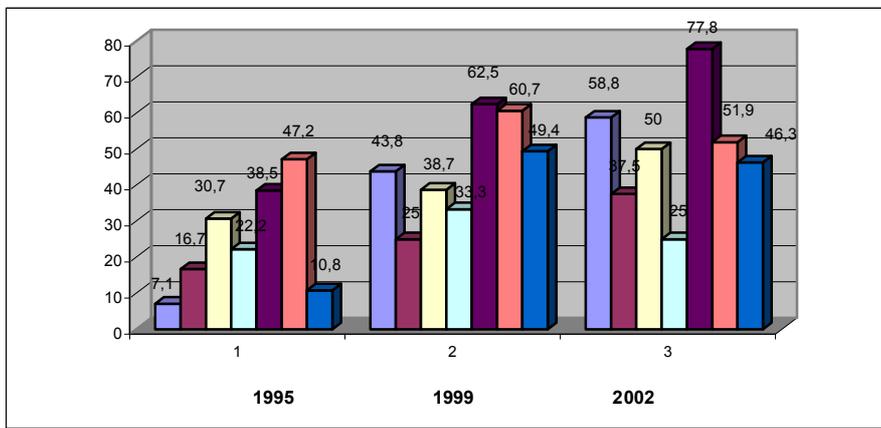


Рис. 4.6 Удельный вес убыточных предприятий по отраслям промышленности Тамбовской области (в % от общего числа предприятий):

ряд 1 – электроэнергетика; 2 – химическая и нефтехимическая промышленность;
 ряд 3 – машиностроение; ряд 4 – лесная и деревообрабатывающая;
 ряд 5 – промышленность стройматериалов; ряд 6 – легкая промышленность;
 ряд 7 – пищевая

Оценка инвестиционной привлекательности отраслей является, на наш взгляд, составной частью необходимой на региональном уровне системы информационно-аналитического обеспечения принятия решений, или информационного мониторинга на уровне региональной системы в целом, входящих в нее территорий, отраслей и отдельных предприятий независимо от формы собственности.

Таким образом, анализ инвестиционной активности региона позволяет сделать выводы о нерациональном использовании инвестиций в экономике Тамбовской области. В настоящий момент, в условиях дефицитности инвестиционных ресурсов, первые позиции должны принадлежать отраслям, производящим товары (промышленности и сельскому хозяйству), где создается реальная стоимость, где создается реальная стоимость, науке и научному обслуживанию, которое способно развивать конкурентоспособные отрасли экономики региона и в значительной мере повлиять на динамику экономических процессов, а также выводу области из числа дотационных.

К сожалению в области нет «таких точек» роста (природных ресурсов, гигантов промышленности и т.д.) с помощью которых в кратчайшие сроки можно было бы привлечь инвестиции, «раскрутить экономику» и создать достаток в социальной сфере. Область относится к депрессивным регионам, а потому упрощенный подход к проблемам социально-экономической сферы области неприемлем.

В экономике Тамбовской области налицо катастрофическая нехватка инвестиций. Инвестиционные потребности региона в несколько раз превосходят поступающие инвестиции. В данной ситуации в оздоровлении инвестиционного климата региона главная роль должна принадлежать государственному регулированию экономических и инвестиционных процессов.

В последнее время в области наблюдается активизация деятельности региональных органов власти в сфере управления инвестиционной деятельностью. В 1997 г. был принят закон «О государственной поддержке инвестиционной деятельности на территории Тамбовской области», в 2000 г. – Концепция перехода Тамбовской области к устойчивому социально-экономическому развитию и обеспечению ее экономической безопасности, а также Концепция промышленной политики Тамбовской области. Создан экспертный совет при главе администрации области по инновационной и инвестиционной политике, который призван осуществлять экспертизу вносимых на рассмотрение администрации области и областной Думы инвестиционных проектов и программ. Формируется организационная инфраструктура управления инвестиционной деятельностью (рис. 4.7).

Почти ежегодно в области проводятся экономические форумы. Несмотря на это, организационный механизм управления инвестиционной деятельностью региона не отлажен, инвестиционная политика на региональном уровне управления находится в стадии разработки и становления.

В мировой практике используются различные инструменты и формы государственного регулирования инвестиционной деятельности.

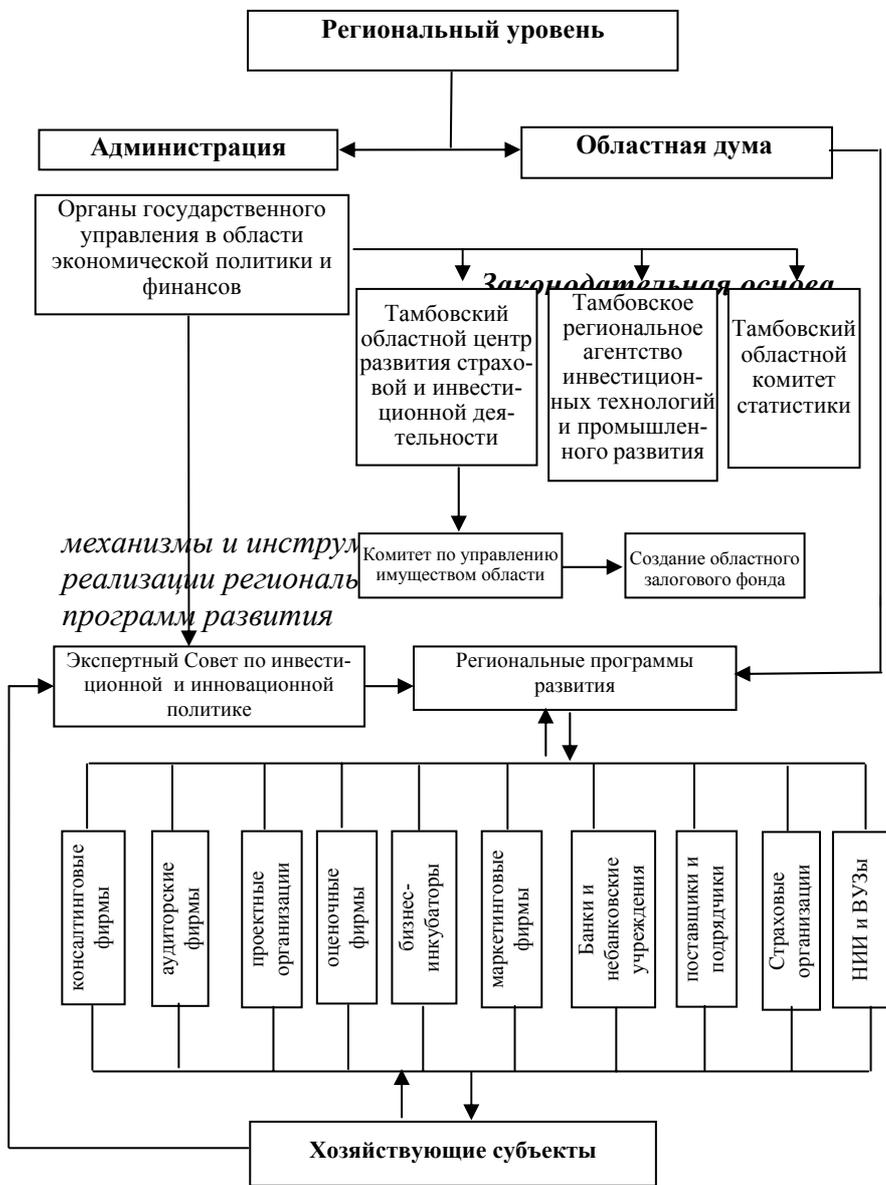


Рис. 4.7 Организационная инфраструктура инвестиционной деятельности в Тамбовской области

Для активизации инвестиционной деятельности нашего региона необходимо полнее использовать различные механизмы реализации стратегии инвестиционной политики, например, такие, как гласное конкурсное распределение бюджетных и кредитных ресурсов; формирование механизма использования налоговых льгот, государственных гарантий, залога, долевого участия в финансировании проектов; поддержка формирования ФПГ и корпораций; формирование системы государственных и муниципальных займов; поддержка развития институциональной инфраструктуры; использование механизмов поддержки кризисных отраслей (дотаций, субсидий) и т.д.

По оценкам рейтингового агентства «Эксперт» в 2003 г. Тамбовская область была отнесена к числу регионов с наименее эффективно работающим аппаратом госуправления. Это подтверждает и понизившийся рейтинг риска области.

К регионам с наиболее эффективно работающим аппаратом госуправления относятся Санкт-Петербург, Москва, Краснодарский край и т.д. На сегодняшний момент по данным Минэкономразвития РФ, государственную экспертизу прошли стратегии и программы развития всего лишь восемь регионов. Среди них Краснодарский и Ставропольский края, Воронежская, Ростовская и Тульская об-

ласти и т.д. Тамбовская область к ним не относится. И пока данные документы отсутствуют, активизировать инвестиционную деятельность региона будет сложно.

Инвестиционная стратегия – важный фактор повышения инвестиционной привлекательности региона. Она значительно облегчает ведение переговоров с инвестором. Исходя из документов, инвестор может определить стратегические цели развития региона, его ресурсы и возможности, приоритетные направления и точки экономического роста, а также комплекс мероприятий по реализации стратегий и программ, включая льготы инвесторам.

Таким образом, основным направлением активизации инвестиционной деятельности региона является формирование инвестиционной политики, стратегией которой будет создание условий для повышения инвестиционной привлекательности региональной экономики.

В рамках реализации инвестиционной стратегии необходимо решить следующие задачи [22]:

- с помощью грамотного проведения мониторинга инвестиционной деятельности региона разработать направления и реализовать «точки роста» промышленного развития области;
- развивать информационную инфраструктуру, основой которой будет являться создание информационно-аналитических центров;
- участвовать в межрегиональных и международных форумах;
- разработать программы повышения инвестиционной грамотности руководства хозяйствующих субъектов;
- продолжить работу по совершенствованию законодательной базы, особенно в сфере снижения инвестиционных рисков;
- создать привлекательную залоговую и страховую системы для инвесторов;
- способствовать развитию банковской системы региона и разработать эффективную систему вложения инвестиций;
- активизировать взаимосвязи с зарубежными представителями, различными фондами, руководителями программ и инвестиционных институтов.

Необходимо в ближайшей и отдаленной перспективе дальнейшее совершенствование и развитие банковской системы, углубление и расширение ее кредитной политики через реализацию следующих направлений [22]:

- расширение участия банков в инвестиционных программах, призванных способствовать экономическому развитию области;
- создание консорциумов по предоставлению кредитов для реализации крупных региональных проектов, в том числе и по социально значимым направлениям;
- дальнейшее ускорение расчетов и оптимизация налично-денежного оборота;
- снижение ставки рефинансирования;
- стабилизация ситуации на межбанковском рынке, повышение внутренней устойчивости коммерческих банков (в том числе за счет их укрупнения, слияния, концентрации);
- развитие лизинговых схем кредитования;
- повышение нормы накопления населения и предприятий, что позволит повысить долю долгосрочных депозитов в структуре пассивов коммерческих банков;
- расширение круга устойчивых и стабильно развивающихся в новых условиях промышленных предприятий;
- развитие механизма гарантий по инвестиционным кредитам, в первую очередь государственных гарантий.

Таким образом, инвестиционная деятельность является основой социально-экономического развития региона и ее активизации должны способствовать эффективное использование имеющегося в области кадрового потенциала, созданного на базе НИИ, высших учебных заведений, инженерных центров, развитие инновационного предпринимательства, привлечение иностранных инвесторов, выявление «точек роста» промышленного развития области, реформирование финансовой инфраструктуры, совершенствование механизма реализации инвестиционных проектов, совершенствование системы управления инвестиционной деятельностью области с целью повышения ее инвестиционной активности, улучшения инвестиционного климата и поднятия рейтинга области среди субъектов РФ.

4.3 ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЙ РЕГИОНА

Для нашей страны в условиях дефицитности инвестиционных ресурсов органам государственной власти регионов основное внимание необходимо уделить стимулированию накоплений и *созданию благоприятного инвестиционного климата*. Важное место здесь будет занимать реформа предприятий, налоговая реформа, изменения в амортизационной политике, содействие повышению эффективности инвестиций, развитие правовой, институциональной инфраструктуры инвестиционной деятельности. Среди прочих условий активизация инвестиционной деятельности регионов и отдельных хозяйствующих субъектов во многом будет зависеть от развития информационной базы, а точнее проведения качественного *мониторинга инвестиционной привлекательности отраслей, регионов и отдельных субъектов хозяйствования (предприятий)*.

Грамотно проведенная оценка инвестиционной привлекательности способствует развитию информационной инфраструктуры инвестиционной деятельности страны и региона, дополняет и конкретизирует отраслевые аспекты инвестиционной привлекательности, рассматриваемые при формировании региональной структурно-инвестиционной политики.

В нашей стране методика оценки инвестиционной привлекательности как регионов, так и отраслей, и отдельных хозяйствующих субъектов пока что находится в стадии формирования и является объектом активных научных исследований. С народнохозяйственной точки зрения все три аспекта по своей значимости не уступают друг другу. Таким образом, система характеристик инвестиционной привлекательности экономической системы должна включать в себя отраслевые оценки по отдельным, укрупненным группам отраслей, сферам производства [19]. Однако, необходимо отметить, что никакая методика сопоставления инвестиционной привлекательности отраслей и регионов не может отменить необходимости конкретного рассмотрения потенциальных объектов инвестирования.

В экономической литературе до настоящего времени не выработан единый подход к определению сущности понятия инвестиционная привлекательность и ее взаимосвязей с финансовым состоянием и финансовой устойчивостью предприятия.

Инвестиционная привлекательность [20], отмечает М.Н. Крейнина, «зависит от всех показателей, характеризующих финансовое состояние. Однако, если сузить проблему, инвесторов интересуют показатели, влияющие на доходность капитала предприятия, курс акций и уровень дивидендов».

Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В. дают более широкое определение. По их мнению *«инвестиционная привлекательность — это экономическая категория, характеризующаяся эффективностью использования имущества предприятия, его платежеспособностью, устойчивостью финансового состояния, его способностью к саморазвитию на базе повышения доходности капитала, технико-экономического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции [21]»*.

Большинство отечественных ученых сходятся во мнении, что в основе оценки инвестиционной привлекательности лежит оценка финансового состояния предприятия.

Однако, по словам В. Москвина, оценка финансового состояния это лишь часть оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Факторы, влияющие на его инвестиционную привлекательность можно условно разделить на две группы: внешние факторы по отношению к предприятию, которые оказывают управляющие воздействия на работу предприятия извне, и внутренние – существующие на предприятии. Эти две группы факторов формируют соответствующие системы внешних и внутренних рисков, которые появляются при инвестиционном кредитовании предприятия. При этом должен обязательно применяться комплексный подход, предусматривающий анализ всех факторов с учетом их взаимосвязей и влияния друг на друга. Факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия, представлены на рис. 4.8 [23].

Анализ инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия может проводиться с различными акцентами и степенью глубины в зависимости от основных категорий пользователей и их экономических интересов. Пользователями результатов анализа инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия могут выступать кредиторы, инвесторы, покупатели и

заказчики, поставщики и подрядчики, работники предприятия, акционеры и собственники, менеджеры и руководители предприятия, органы государственной власти, налоговые органы, общественность, аудиторы.

Различная интерпретация средств и приемов анализа инвестиционной привлекательности и финансового состояния и относительно небольшого круга показателей обеспечивает различных субъектов анализа необходимой информацией для принятия обоснованных решений, соответствующих поставленным целям.



Рис. 4.8 Важнейшие факторы, влияющие на инвестиционную привлекательность предприятия

Особый интерес представляет методика комплексной сравнительной рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, предлагаемая А.Д. Шереметом, Р.С. Сайфулиным. Методика основана на теории финансового анализа предприятия в условиях рыночных отношений. Ее использование дает возможность ранжировать предприятия с позиции инвестиционной привлекательности.

Составными этапами методики комплексной сравнительной рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия являются [32]:

- сбор и аналитическая обработка исходной информации за оцениваемый период;
- обоснование системы показателей, используемых для рейтинговой оценки финансового состояния, рентабельности и деловой активности предприятия, и их классификация, расчет итогового показателя рейтинговой оценки;
- классификация (ранжирование) предприятий по рейтингу.

Итоговая рейтинговая оценка учитывает все важнейшие параметры (показатели) финансово-хозяйственной и производственной деятельности предприятия, т.е. хозяйственной активности в целом. При ее построении используются данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источниках и другие показатели. Точная и объективная оценка финансового состояния не может базироваться на произвольном наборе показателей. Поэтому выбор и обоснование исходных показателей финансово-хозяйственной деятельности должны осуществляться, согласно достижениям теории финансов предприятия, исходя из целей оценки, потребностей субъектов управления в аналитической оценке.

Показатели для оценки представлены в табл. 4.10. Предлагаемая система показателей базируется на данных публичной отчетности предприятий. Это требование делает оценку массовой, позволяет контролировать изменения в финансовом состоянии предприятия всеми участниками экономического процесса. Оно также позволяет оценить результативность и объективность самой методики комплексной оценки. Исходные показатели для рейтинговой оценки объединены в четыре группы (убыточные предприятия в данной системе не рассматриваются).

В первую группу включены наиболее обобщенные и важные показатели динамики развития предприятия. *Во вторую группу* включены показатели оценки эффективности производственно-

хозяйственной деятельности предприятия. Наиболее важными для сравнительной оценки являются показатели рентабельности, исчисленные по отношению чистой *прибыли* ко всему имуществу, к величине собственных средств предприятия, к выручке или производственным фондам. В *третью группу* включены показатели оценки деловой активности или оборачиваемости предприятия. Чем выше значение показателей, тем выше рейтинг деловой активности предприятия. В *четвертую группу* включены показатели оценки ликвидности и финансовой устойчивости предприятия. Показатели оценки рассчитываются по конечным значениям статей бухгалтерского баланса и отчета о прибылях и убытках.

После набора некоторой статистики для финансового анализа (бухгалтерских отчетов за ряд лет) целесообразно организовать и поддерживать автоматизированную базу данных исходных показателей для рейтинговой оценки, рассчитанных по данным баланса за каждый период.

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю финансового состояния, рентабельности и деловой активности с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям.

Таким образом, базой отсчета для получения рейтинговой оценки состояния дел предприятия являются не субъективные предположения экспертов, а сложившиеся в реальной рыночной конкуренции наиболее высокие результаты из всей совокупности сравниваемых объектов. Эталоном сравнения как бы является самый удачливый конкурент, у которого все показатели наилучшие.

Такой подход соответствует практике рыночной конкуренции, где каждый самостоятельный товаропроизводитель стремится к тому, чтобы по всем показателям деятельности выглядеть лучшего своего конкурента. Если субъектов рыночных отношений интересуют только вполне определенные объекты хозяйственной деятельности (например, потенциального инвестора могут интересовать показатели работы только сахарных заводов или кондитерских фабрик, или стекольных заводов и т.д.), то эталонное предприятие формируется из совокупности однотипных объектов. Однако в большинстве случаев эталонное предприятие может формироваться из показателей работы объектов, принадлежащих различным отраслям деятельности. Это не является препятствием применению метода оценки, потому что финансовые показатели сопоставимы и для разнородных объектов хозяйствования.

В общем виде алгоритм сравнительной рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности, финансового состояния предприятия может быть представлен в виде последовательности следующих действий (рис. 4.9). Наивысший рейтинг имеет предприятие с минимальным значением R . Для применения данного алгоритма на практике никаких ограничений количества сравниваемых показателей и предприятий не предусмотрено.

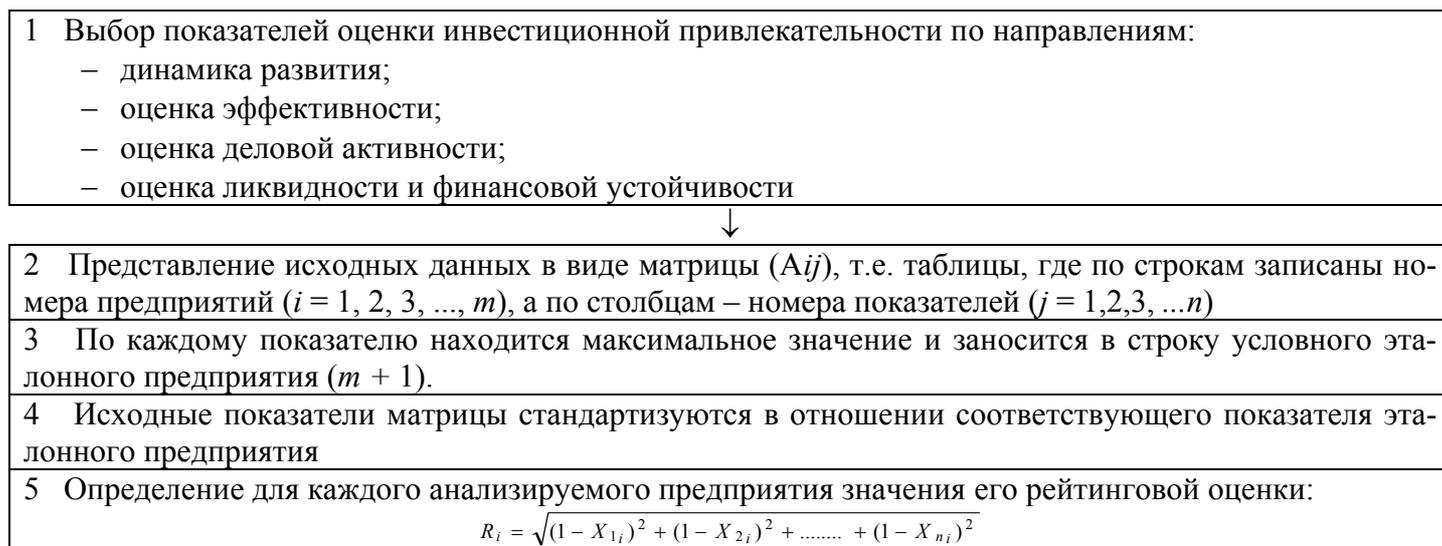


Рис. 4.9 Алгоритм сравнительной рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия

Достоинства предлагаемой методики рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности состоят в следующем:

- во-первых, предлагаемая методика базируется на комплексном, многомерном подходе к оценке такого сложного явления, как финансовая деятельность предприятия;

- во-вторых, рейтинговая оценка финансовой деятельности предприятия осуществляется на основе данных публичной отчетности предприятия. Для ее получения используются важнейшие показатели финансовой деятельности, применяемые на практике в рыночной экономике;

- в-третьих, рейтинговая оценка является сравнительной. Она учитывает реальные достижения всех конкурентов;

- в-четвертых, для получения рейтинговой оценки используется гибкий вычислительный алгоритм, реализующий возможности математической модели сравнительной комплексной оценки производственно-хозяйственной деятельности предприятия, прошедший широкую апробацию на практике.

На основании изложенного попробуем сформулировать требования, которым должна удовлетворять система финансовых коэффициентов с точки зрения эффективности рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия.

1 Финансовые коэффициенты должны быть максимально информативными и давать целостную картину устойчивости финансового состояния предприятия.

2 В экономическом смысле финансовые коэффициенты должны иметь одинаковую направленность (положительную корреляцию, т.е. рост коэффициента означает улучшение финансового состояния).

3 Для всех показателей должны быть указаны числовые нормативы минимального удовлетворительного уровня или диапазона изменений.

4 Финансовые коэффициенты должны рассчитываться только по данным публичной бухгалтерской отчетности предприятий.

5 Финансовые коэффициенты должны давать возможность проводить рейтинговую оценку предприятия как в пространстве (т.е. в сравнении с другими предприятиями), так и во времени (за ряд периодов).

На основе этих требований разработаны система показателей и методика рейтинговой экспресс-оценки инвестиционной привлекательности и финансового состояния предприятия [32].

4.10 Коэффициенты, используемые для оценки инвестиционной привлекательности предприятий

Группы показателей	Показатели, входящие в группы
1 Динамики развития	<p>X₁ – темпы роста выручки от реализации продукции за отчетный период;</p> <p>X₂ – темпы роста чистой прибыли за отчетный период;</p> <p>X₃ – темпы роста авансированного в деятельность предприятия капитала за отчетный период;</p> <p>X₄ – отношение темпов роста чистой прибыли к темпам роста выручки от реализации продукции</p>
2 Оценки эффективности	<p>X₁ – коэффициент рентабельности всего капитала, %</p> <p>X₂ – коэффициент рентабельности продаж, %</p> <p>X₃ – коэффициент рентабельности собственного капитала, %</p> <p>X₄ – коэффициент рентабельности производственных фондов, %</p>
3 Деловой активности	<p>X₁ – оборачиваемость всех активов;</p> <p>X₂ – оборачиваемость основных фондов и нематериальных активов;</p> <p>X₃ – оборачиваемость оборотных активов;</p> <p>X₄ – оборачиваемость запасов;</p> <p>X₅ – оборачиваемость дебиторской задолженности;</p> <p>X₆ – оборачиваемость наиболее ликвидных активов;</p> <p>X₇ – оборачиваемость собственного капитала</p>
4 Оценки ликвидно-	<p>X₁ – коэффициент автономии;</p>

сти и финансовой устойчивости	X_2 – коэффициент обеспеченности запасов предприятия собственными оборотными средствами; X_3 – коэффициент текущей ликвидности; X_4 – коэффициент абсолютной ликвидности; X_5 – индекс постоянного актива
-------------------------------	--

В соответствии с методикой проведем сравнительную рейтинговую оценку инвестиционной привлекательности предприятий.

В ходе исследований были соблюдены основные требования методики: отобраны финансовые коэффициенты, которые являлись максимально информативными, имели одинаковую направленность (положительную корреляцию) и дали целостную картину устойчивости финансового состояния предприятия.

В качестве объектов исследования были выбраны наиболее преуспевающие крупные и средние предприятия Тамбовской области.

Дадим краткую характеристику исследуемых объектов.

Первое предприятие – открытое акционерное общество. Представляет собой завод химического машиностроения. В настоящее время является современным производством с уникальной технологией и комплексом оборудования широкого спектра применения, находится в постоянном развитии и является одним из основных изготовителей-поставщиков оборудования для спиртовой и ликероводочной промышленности РФ.

Второе предприятие – открытое акционерное общество. Относится к пищевой промышленности и занимается производством кондитерских изделий. В последнее время является наиболее привлекательным для потенциальных инвесторов и проводит активную инвестиционную политику. Предприятие имеет существенные преимущества по сравнению с конкурентами, основными из которых являются мощная товаропроводящая сеть, представленная собственными оптовыми базами и магазинами, а также торговой и дистрибьютерской сетью основного партнера и акционера «Московская кондитерская фабрика».

Третье предприятие относится к отрасли химического машиностроения. В отличие от остальных предприятий имеет государственную форму собственности. В последнее время на предприятии присутствуют большие трудности с реализацией продукции из-за низкого уровня ее конкурентоспособности, высокий износ основных фондов, низкая оборачиваемость оборотного капитала и невысокий уровень рентабельности.

Четвертое предприятие (ИФП) относится к отрасли машиностроения (приборостроение) и является одним из старейших предприятий России, производящих весоизмерительную и кассовую технику для торговли, промышленности, сельского хозяйства, почтовых отделений, медицины. Качество, технологичность и надежность наших изделий высоко оценены в России и за ее пределами. Неоднократно изделия такого акционерного общества становились дипломантами и лауреатами Программы конкурса «100 лучших товаров России».

Пятое предприятие (ОАО) занимается переработкой масличных культур, вырабатывает растительные масла, в основном из семян подсолнечника и производит реализацию своей продукции. Производимая продукция реализуется на рынках Тамбовской, Пензенской, Рязанской, Московской областей, а также поступает на переработку на жиркомбинаты Ленинградской, Московской и Нижегородской областей.

Шестое предприятие (ОАО) занимается снабженческо-сбытовой деятельностью, имеет разветвленную сеть магазинов и филиалов. В последнее время работает достаточно стабильно с высокой степенью доходности, стремится привлечь покупателей, для чего диверсифицирует свою деятельность по многим направлениям.

В табл. 4.11 – 4.14, приводятся расчеты по отдельным направлениям оценки финансового состояния исследуемых предприятий.

4.11 Показатели динамики развития, %

Предприятия	K_1	K_2	K_3	K_4
Предприятие № 1	130,4	118,46	116,09	90,842
Предприятие № 2	126,36	3941,3	91,198	3119,1

Предприятие № 3	131,04	0,274	96,38	0,209
Предприятие № 4	115,38	35,284	123,22	30,58
Предприятие № 5	95,157	70,338	104,69	73,918
Предприятие № 6	119,25	102,31	135,49	85,792
Эталонное предприятие	131,04	3941,3	135,49	3119,1

По результатам табл. 4.11, можно отметить, что эталонное значение K_2 (динамика чистой прибыли) и K_4 (соотношение темпов роста чистой прибыли к темпам роста выручки от реализации) принадлежит предприятию № 2, что ставит предприятие в наиболее выгодное положение по сравнению с остальными. Эталонное значение показателя K_1 (динамика выручки) принадлежит предприятию № 3, а K_3 – предприятию № 6. Предприятия № 1, № 4, № 5 не имеют эталонного значения ни по одному коэффициенту, принадлежащему данной группе.

4.12 Показатели оценки эффективности, %

Предприятия	K_1	K_2	K_3	K_4
Предприятие № 1	15,84	14,12	34,96	21,13
Предприятие № 2	5,699	1,695	9,97	7,08
Предприятие № 3	0,024	0,028	0,04	0,028
Предприятие № 4	6,064	2,138	12,18	7,897
Предприятие № 5	12,72	12,08	14,55	21,55
Предприятие № 6	14,77	3,765	27,53	20,47
Эталонное предприятие	15,84	14,13	34,96	21,55

В группе показателей оценки эффективности большинство эталонных значений K_2 и K_3 принадлежит предприятию № 1. Причем чистая рентабельность собственного капитала K_3 данного предприятия значительно превышает аналогичный показатель других предприятий.

4.13 Показатели деловой активности

Предприятия	K_1	K_2	K_3	K_4	K_5	K_6	K_7
Предприятие № 1	1,12	4,584	1,532	2,2206	5,1388	130,921	2,475
Предприятие № 2	3,36	6,945	7,203	10,475	24,913	309,319	5,881
Предприятие № 3	1,07	2,315	2,203	1,7222	12,359	173,107	1,424
Предприятие № 4	2,84	32,89	3,126	4,1607	13,957	126,573	5,698
Предприятие № 5	1,05	2,597	1,799	5,6882	2,74	66,9069	1,204
Предприятие № 6	3,92	26,48	5,029	6,8424	20,548	375,932	7,313
Эталонное предприятие	3,92	32,89	7,203	10,48	24,91	375,93	7,31

В группе показателей деловой активности снова лидирующие позиции по большинству показателей занимает предприятие № 2. На втором месте по лидерству стоит предприятие № 6.

4.14 Показатели оценки ликвидности и рыночной устойчивости

Предприятия	K_1	K_2	K_3	K_4	K_5
Предприятие № 1	45,302	0,3657	1,3376	0,016	0,592
Предприятие № 2	57,157	0,8138	2,2704	0,053	0,933
Предприятие № 3	60,744	0,3756	1	0,013	0,69
Предприятие № 4	49,767	0,594	1,806	0,045	0,186
Предприятие № 5	87,428	2,4818	4,6539	0,125	0,475

Предприятие № 6	53,653	0,5432	1,6834	0,023	0,419
Эталонное предприятие	87,43	2,48	4,65	0,125	0,933

Анализируя группу показателей оценки ликвидности и рыночной устойчивости, можно отметить, что большинство эталонных значений принадлежит предприятию № 5.

Второй этап оценки заключается в стандартизации показателей оценки инвестиционной привлекательности в отношении соответствующего показателя эталонного предприятия (табл. 4.15 – 4.18).

4.15 Стандартизация показателей динамики развития

Предприятия	X_1	X_2	X_3	X_4	$\sum(1-X_j)^2$	$\sqrt{\sum(1-X_j)^2}$
Предприятие № 1	0,995	0,0300	0,857	0,029125	1,904	1,38
Предприятие № 2	0,964	1	0,673	0,999	0,108	0,329
Предприятие № 3	1	0,00007	0,711	0,00007	2,084	1,443
Предприятие № 4	0,880	0,0089	0,909	0,0098	1,985	1,409
Предприятие № 5	0,726	0,0179	0,772	0,02369	2,044	1,43
Предприятие № 6	0,91	0,0259	1	0,0275	1,903	1,379

4.16 Стандартизация показателей оценки эффективности

Предприятия	X_1	X_2	X_3	X_4	$\sum(1-X_j)^2$	$\sqrt{\sum(1-X_j)^2}$
Предприятие № 1	1	1	1	0,98	0,0004	0,02
Предприятие № 2	0,36	0,12	0,29	0,329	2,146	1,465
Предприятие № 3	0,002	0,002	0	0,001	3,988	1,997
Предприятие № 4	0,383	0,1514	0,35	0,366	1,927	1,388
Предприятие № 5	0,803	0,8554	0,42	1	0,4	0,633
Предприятие № 6	0,933	0,2665	0,79	0,95	0,59	0,768

4.17 Стандартизация показателей деловой активности

Предприятия	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	X_6	X_7	$\sum(1-X_j)^2$	$\sqrt{\sum(1-X_j)^2}$
Предприятие № 1	0,286	0,139	0,21	0,212	0,206	0,348	0,338	3,984	1,996
Предприятие № 2	0,858	0,211	1	1	1	0,822	0,804	0,712	0,844
Предприятие № 3	0,221	0,070	0,31	0,164	0,496	0,460	0,194	3,845	1,961
Предприятие № 4	0,723	1	0,43	0,397	0,56	0,336	0,779	1,442	1,201
Предприятие № 5	0,269	0,079	0,25	0,543	0,11	0,178	0,164	4,321	2,079
Предприятие № 6	1,001	0,805	0,7	0,653	0,825	1	1,001	0,28	0,529

4.18 Стандартизация показателей оценки ликвидности и финансовой устойчивости

Предприятия	X_1	X_2	X_3	X_4	X_5	$\sum(1-X_j)^2$	$\sqrt{\sum(1-X_j)^2}$
Предприятие № 1	0,518	0,1475	0,29	0,125	0,635	2,3649	1,5378
Предприятие № 2	0,654	0,3281	0,49	0,423	1	1,1662	1,0799

Предприятие № 3	0,695	0,1514	0,22	0,102	0,739	2,3042	1,518
Предприятие №4	0,569	0,2395	0,39	0,357	0,2	2,1919	1,4805
Предприятие № 5	1	1,0007	1	1,001	0,509	0,2414	0,4914
Предприятие № 6	0,614	0,219	0,36	0,18	0,45	2,1413	1,4633

На заключительном этапе оценки рассчитывается интегральный показатель, определяющий место отдельного предприятия в рейтинге оценки инвестиционной привлекательности.

По данным табл. 4.19 можно отметить, что лидирующие позиции в рейтинге принадлежат предприятию № 2, второе место – предприятию № 6, третье место – предприятию № 5. Наибольшее влияние на получение первенства предприятием № 1 оказали показатели динамики развития, а именно, высокий темп роста чистой прибыли и капитала за анализируемый период, а также осуществление активной инвестиционной политики.

4.19 Расчет рейтинговой оценки (R_i) для i -того предприятия

Предприятия	R_i	Место предприятия в рейтинге
Предприятие № 2	3,874	1
Предприятие № 6	4,513	2
Предприятие № 5	5,062	3
Предприятие № 1	5,65	4
предприятие № 4	5,759	5
Предприятие № 3	6,869	6

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

- 1 Омельченко Е.В. Российское предпринимательство: проблемы роста. М.: Издательство ИКАР, 2002. 304 с.
- 2 Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятий: Учеб. пособие. М.: Финансы и статистика, 2000. 112 с.
- 3 Прохоровский В.С., Чайникова Л.Н. Финансы малых предприятий: Учеб. пособие. Тамбов: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2003. 96 с.
- 4 Финансы предприятий: Учебник / Н.В. Колчина, Г.Б. Поляк, Л.П. Павлова и др.; Под ред. проф. Н.В. Колчиной. М.: Финансы, ЮНИТИ, 1998. 413 с.
- 5 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятий АПК / Г.В. Савицкая. Минск.: Экоперспектива, 1998. С. 494.
- 6 Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности / Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова. М.: Дело и сервис, 2004. С. 336.
- 7 Донцова Л.В. Анализ финансовой отчетности: Практикум/ Л.В. Донцова, Н.А. Никифорова: М.: Дело и сервис, 2004. С. 114.
- 8 Анализ финансово-экономической деятельности предприятия / Под ред. проф. Н.П. Любушин. М.: ЮНИТИ-ДАНА. 2000. С. 471.
- 9 Балабанов И.Т. Анализ и планирование финансов хозяйствующего субъекта / И.Т. Балабанов. М.: Финансы и статистика, 1998. С. 312.
- 10 Грачев А.В. Финансовая устойчивость предприятия: анализ и управление / А.В. Грачев. М.: Дело и сервис, 2004. С. 192.
- 11 Маркарьян Э.А. Финансовый анализ / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко. М.: ПРИОР, 1997. С. 160.

- 12 Маркарьян Э.А. Финансовый анализ / Э.А. Маркарьян, Г.П. Герасименко, С.Э. Маркарьян. М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2003. С. 224.
- 13 Риполь-Сарагоси Ф.П. Финансовый и управленческий анализ / Ф.П. Риполь-Сарагоси. М.: Издательство Приор, 1999. С. 224.
- 14 Савицкая Г.В. Анализ хозяйственной деятельности предприятия / Г.В. Савицкая. Минск.: Новое знание, 2000. С. 378.
- 15 Чуев И.Н. Анализ финансово-хозяйственной деятельности / И.Н. Чуев, Л.Н. Чечевицына. Ростов-на-Дону, 2004. С. 368.
- 16 Шеремет А.Д. Финансы предприятия / А.Д. Шеремет, Р.С. Сайфулин. М.: ИНФРА-М, 1999. С. 343.
- 17 Шеремет А.Д. Методика финансового анализа / А.Д. Шеремет, Е.В. Негашев. М.: ИНФРА-М, 1999. С. 208.
- 18 [http : // www. Minfin. Ru](http://www.Minfin.Ru). [www. Cbr.ru](http://www.Cbr.ru), 1 октября 2004 г.
- 19 Бакиджанов А., Филин С. Инвестиционная привлекательность региона: методические подходы и оценка // Инвестиции в России. № 5. 2001.
- 20 Крейна М.Н. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. М.: Дело и сервис, 1994.
- 21 Крылов Э.И., Власова В.М., Журавкова И.В. Методологические вопросы анализа финансового состояния во взаимосвязи с инвестиционной привлекательностью предприятия // Финансы и кредит. № 15. 2002, С. 27 – 35.
- 22 Минько Л.В. Инвестиционная политика в системе управления развитием региона: Монография. Тамбов.: Изд-во Тамб. гос. техн. ун-та, 2003.
- 23 Москвин В.А. Кредитование инвестиционных проектов. М., 2001.
- 24 Промышленность Тамбовской области. Госкомстат России. Тамбовский областной комитет государственной статистики. Тамбов, 2003.
- 25 Рейтинговая оценка регионов Российской Федерации за 1996 – 2004 гг. РА «Эксперт» / [http: // www.expert/ratings/regions/](http://www.expert/ratings/regions/)
- 26 Сергеев И.В., Веретенникова И.Н. Организация и финансирование инвестиций. М.: Финансы и статистика, 2001.
- 27 Соловьев Ю.Г, Типенко Н.Г. Об оценке привлекательности отраслей промышленности для банковского инвестирования // Банковское дело. № 4. 2000.
- 28 Социально-экономическое положение ЦФО в 2002 г. Госкомстат РФ. М., 2003 .
- 29 Статистический ежегодник. 2002 г. Тамбовский областной комитет Госстатистики. Ч. 2. Тамбов, 2003 .
- 30 Федеральный закон от 25.02.99. № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"// Нормативные акты для бухгалтера. 1999. № 7. С. 88 – 93.
- 31 Финансы Тамбовской области. Тамбовский областной комитет Госстатистики. Тамбов, 2003.
- 32 Шеремет А.Д., Сайфулин Р.С. Финансы предприятий. М.: ИНФРА-М, 1999.
- 33 Управление инвестициями: В 2 т. / Под ред. В.В. Шеремета, В.М. Павлюченко, В.Д. Шапиро и др. М.: Высшая школа, 1998.
- 34 Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный проект. М.: Изд. «БЕК». 1996.
- 35 Иголина Л.Л. Инвестиции. М.: Юрист, 2002.
- 36 «Методические рекомендации о порядке организации и проведения конкурсов по размещению централизованных инвестиционных ресурсов» // Российский инвестиционный бюллетень. 1996. № 7.
- 37 Федеральный закон «О бюджете развития» от 26.11.1998 // Собр. Законодательства РФ. 1998. № 48.
- 38 Федеральный закон от 29.10.98. № 164-ФЗ « О лизинге» // Нормативные акты для бухгалтера. 1998. № 22.
- 39 Российский статистический ежегодник. М.: Госкомстат. 2003.
- 40 Басов А.И. Инновации – главное направление инвестиционного процесса / Финансы и кредит. 2003. № 5.
- 41 Иголина Л.Л. Инвестиции. М.: ЮРИСТ, 2002.
- 42 Третьяков В.В. Сравнительный анализ кредитоспособности российских регионов / Банковское дело. № 10. 2004. С. 8 – 13.

43 Лаврушин О.И. От теории банка к современным проблемам его развития в экономике / Банковское дело. № 7. 2003. С. 2 – 7.

44 Тавасиев А.М., Филиппов А. О видах кредитной деятельности банка / Банковское дело. № 3. 2004. С. 16 – 21.

45 Тихомирова Е.В. Кредитные операции банков / Деньги и кредит. № 9. 2003. С. 39 – 46.

46 Едророва В.Н., Хасянова С.Ю. Классификация банковских кредитов и методов кредитования / Финансы и кредит. № 1. 2002. С. 2 – 4.

47 Пещанская И.В. Краткосрочный кредит: теория и практика. М.: Изд-во «Экзамен», 2003. 320 с.

48 Лачинов Ю.Н. Капитал: Междисциплинарное учебное пособие / М.: Спутник, 2003. 95 с.

49 Белоглазова Г.Н., Кроливецкая Л.П. Банковское дело. М.: Финансы и статистика, 2003. 592 с.

50 Балабанова И.Т. Банки и банковское дело. СПб: Питер, 2002. 304 с.

51 Горских И.И. Определение рейтинга привлекательности кредитной заявки / Банковское дело. № 7. 1999. С. 13 – 17.

52 Финансово-кредитное регулирование реального сектора экономики / Под ред. Г.Н. Бургоновой. СПб., 2004. С. 189.

ПРИЛОЖЕНИЯ

Приложение А

ДОГОВОР ЗАЛОГА № _____

к кредитному договору № _____ от " ____ " _____ 2005г.

г. Тамбов

« _____ » _____ 2005 г.

Акционерный коммерческий банк «ААА» (открытое акционерное общество), являющийся кредитной организацией на основании Генеральной лицензии на осуществление банковских операций № _____, выданной _____ 200__ года Банком России, именуемый в дальнейшем «**Банк**», в лице директора Тамбовского филиала г-на (г-жи) _____, действующего (ей) на основании доверенности № ____ от «__» _____ 2005 г., Устава Банка и Положения о филиале, и

Иванова Ивана Ивановича
(Фамилия, Имя, Отчество Залогодателя)

именуемый (ая) в дальнейшем «**Заемщик**» или «**Залогодатель**», далее вместе именуемые «**Стороны**», заключили настоящий Договор о нижеследующем.

1 ПРЕДМЕТ ДОГОВОРА

1.1 В обеспечение надлежащего исполнения Залогодателем своих обязательств перед Залогодержателем по Кредитному договору № _____ от «__» _____ 2005 года (далее – «**Кредитный**

договор»)), заключенного Сторонами, Залогодатель передает в залог приобретаемое им в собственность имущество, указанное в разделе 2 настоящего Договора.

Залог по настоящему Договору возникает с момента возникновения у Залогодателя права собственности на предмет залога.

1.2 В силу настоящего Договора, Залогодержатель имеет право в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Залогодателем своих обязательств по Кредитному договору получить удовлетворение из стоимости заложенного имущества преимущественно перед другими кредиторами Залогодателя.

1.3 Залогодатель подтверждает, что:

• автомобиль, передаваемый в залог, не обременен какими-либо обязательствами Залогодателя перед третьими лицами и свободно от их притязаний, а также, что он (Залогодатель):

– является законным собственником имущества, передаваемого в залог в соответствии с условиями настоящего Договора;

– дееспособен в полном объеме;

– не является ответчиком по какому-либо иску со стороны третьих лиц;

– не является обвиняемым или подсудимым по какому-либо уголовному делу как в РФ, так и за ее пределами;

– если состоит в браке (зарегистрированном в органах, осуществляющих государственную регистрацию актов гражданского состояния), то между ним и супругом (супругой) не установлен какой-либо режим совместной собственности супругов, в результате которого он не вправе совершать настоящую сделку самостоятельно или без согласия супруга (супруги).

В противном случае Залогодатель предоставил Банку безусловное согласие супруги на заключение им настоящей сделки, удостоверенное нотариусом _____ «__» _____ 2005г. за № _____ по реестру.

2 ПРЕДМЕТ ЗАЛОГА, ЕГО ОЦЕНКА, СУЩЕСТВО, РАЗМЕР И СРОК ИСПОЛНЕНИЯ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА, ОБЕСПЕЧЕННОГО ЗАЛОГОМ

2.1 Заложенным имуществом – Предметом залога по настоящему Договору является:

Приобретаемый Заемщиком за счет кредитных средств у _____ автомобиль марки _____

2.2 Стороны оценивают предмет залога в сумму _____ что по курсу ЦБ РФ на дату заключения настоящего Договора составляет _____ долларов США /ЕВРО (если кредит предоставляется в иностранной валюте).

2.3 Настоящим Договором установлено обеспечение следующих обязательств Залогодателя перед Залогодержателем по Кредитному договору.

2.3.1 В силу Кредитного договора Залогодатель принял на себя обязательства:

– возратить Залогодержателю денежную сумму (Кредит) в размере:

Рублей РФ Долларов США ЕВРО

– уплатить сумму начисленных на Кредит процентов из расчета _____ процентов годовых (процентная ставка).

– уплатить комиссию за ведение ссудного счета в размере _____ за каждый месяц пользования кредитом.

Сроки возврата суммы Кредита, уплаты начисленных на кредит процентов и ежемесячной комиссии за ведение ссудного счета.

– установлены графиком погашения Кредита, который определен Приложением 1 от «__» _____ 2005 г. к Кредитному договору.

2.3.2 В соответствии с Кредитным договором, Залогодатель также принял на себя обязательство уплатить Залогодержателю неустойку в размере _____ от просроченной исполнением суммы за каждый день просрочки ее уплаты в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения им своих обязательств по Кредитному договору, при условии, что валюта кредита отлична от российских рублей.

2.3.3 В соответствии с Кредитным договором, Залогодатель также принял на себя обязательство уплатить Залогодержателю неустойку в размере _____ от просроченной исполнением суммы за каждый день просрочки ее уплаты в случае неисполнения или ненадлежащего

исполнения им своих обязательств по Кредитному договору, при условии, что валюта кредита российский рубль.

2.3.4 В силу настоящего Договора, залогом обеспечены все требования Залогодержателя к Залогодателю в том объеме, какой они будут иметь к моменту удовлетворения, в том числе и возмещение необходимых расходов Залогодержателя по обращению взыскания на предмет залога и его реализации.

3 ПОЛЬЗОВАНИЕ И РАСПОРЯЖЕНИЕ ПРЕДМЕТОМ ЗАЛОГА

3.1 Предмет залога находится у Залогодателя и не передается Залогодержателю.

3.2 Залогодатель вправе пользоваться заложенным имуществом в личных целях.

3.3 Залогодатель обязуется без письменного согласия Залогодержателя не распоряжаться предметом залога любым из следующих способов:

- сдавать в аренду;
- отчуждать третьим лицам;
- передавать в безвозмездное пользование;
- распоряжаться иным способом, кроме использования в соответствии с его назначением.

3.4 Залогодатель обязуется:

– принимать меры, необходимые для обеспечения сохранности заложенного имущества, в том числе для защиты его от посягательств и требований со стороны третьих лиц;

– немедленно уведомлять Залогодержателя о возникновении угрозы утраты или повреждения заложенного имущества;

– *в течение 5 (пяти) рабочих дней с даты подписания настоящего Договора* передать Залогодержателю на хранение на период действия настоящего Договора оригинал паспорта транспортного средства (ПТС) передаваемого в залог автомобиля, а также копию свидетельства о регистрации транспортного средства в ГИБДД и талона о прохождении технического осмотра ТС в ГИБДД.

3.5 Залогодержатель вправе проверять фактическое наличие, состояние и условия хранения заложенного имущества, находящегося у Залогодателя.

3.6 Залогодатель несет риск случайной гибели или случайного повреждения заложенного имущества.

3.7 Последующий залог имущества не допускается.

4 ОСНОВАНИЕ И ПОРЯДОК ОБРАЩЕНИЯ ВЗЫСКАНИЯ НА ЗАЛОЖЕННОЕ ИМУЩЕСТВО

4.1 Взыскание на заложенное имущество для удовлетворения требований Залогодержателя (Кредитора) может быть обращено в случае неисполнения или ненадлежащего исполнения Залогодателем (Должником) обеспеченных залогом обязательств по Кредитному Договору по обстоятельствам, за которые Залогодатель отвечает.

4.2 Стороны устанавливают, что Залогодержатель вправе обратиться взыскание на предмет залога во внесудебном порядке, а Залогодатель обязуется не препятствовать в этом Залогодержателю и исполнять все действия, указанные в настоящей Статье Договора, так, как этого потребует Залогодержатель.

4.3 Залогодержатель вправе, после наступления случая неисполнения или исполнения ненадлежащим образом Должником какого-либо своего обязательства по Кредитному Договору, предъявить ему Заявление об обращении взыскания на предмет залога (далее – «Заявление»), а также немедленно выставить по месту нахождения автомобиля свою охрану и осуществить транспортировку автомобиля на свою стоянку с отнесением на Залогодателя расходов по транспортировке.

4.4 В случае получения от Залогодержателя Заявления, указанного в п. 4.3. настоящего Договора, Залогодатель обязан незамедлительно (если иное не установлено в Заявлении) прекратить эксплуатацию предмета залога, а также передать Залогодержателю оригиналы всех правоустанавливающих, технических и иных документов, относящихся к предмету залога и необходимых для его реализации.

4.5 Реализация Предмета залога, на который Залогодержателем обращено взыскание, должна быть произведена путем продажи с публичных торгов в порядке, установленном процессуальным законодательством.

5 ЗАМЕНА И ВОССТАНОВЛЕНИЕ ПРЕДМЕТА ЗАЛОГА

5.1 Замена предмета залога допускается с согласия Залогодержателя.

5.2 Если предмет залога погиб или поврежден, либо право собственности на него прекращено по основаниям, установленным законом, Залогодатель обязан заменить его другим равноценным имуществом либо досрочно исполнить обеспеченное залогом основное обязательство (вернуть Кредит, уплатить начисленные проценты и ежемесячную комиссию за ведение ссудного счета) в срок и в порядке, установленном Залогодержателем.

6 ОТВЕТСТВЕННОСТЬ СТОРОН

6.1 В случае нарушения Залогодателем своих обязательств, установленных в п.п. 3.3, 3.4, 3.7, 5.2 настоящего Договора, Залогодатель обязуется уплатить Залогодержателю штраф в размере **50 % (Пятьдесят процентов)** от стоимости предмета залога, указанного в п. 2.2 настоящего Договора.

6.2 Залогодержатель также вправе потребовать от Залогодателя досрочного исполнения обеспеченного залогом обязательства (обязательств по Кредитному договору), в случаях, установленных действующим законодательством РФ.

7 ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЕ УСЛОВИЯ

7.1 Стороны обязаны в письменном виде информировать друг друга в течение трех рабочих дней об изменении своего места нахождения, юридического адреса, банковских реквизитов, а также о всех других изменениях, имеющих существенное значение для полного и своевременного исполнения обязательств по настоящему Договору.

7.2 Любые изменения и дополнения к настоящему Договору действительны в случае совершения их в письменной форме и подписания их Сторонами.

7.3 Стороны устанавливают следующее:

– необходимые сообщения передаются телеграммой или заказным письмом с уведомлением о вручении;

– необходимые документы Залогодержателя могут быть переданы по каналам факсимильной связи, при этом Залогодатель вправе потребовать от отправителя подлинник полученного документа.

7.4 Настоящий Договор вступает в силу с момента его подписания и действует до полного исполнения Сторонами своих обязательств по нему или до полного прекращения обязательств Залогодателя по Кредитному договору, в зависимости от того, что наступит ранее.

7.5 Залогодержатель вправе передать свои права по настоящему Договору другому лицу с соблюдением правил о передаче прав кредитора путем совершения уступки требования.

7.6 Настоящий Договор составлен на 5 (*пяти*) страницах в трех экземплярах аутентичного содержания, имеющих равную юридическую силу, один для Залогодателя и два для Залогодержателя.

В случае утраты одной из Сторон своего экземпляра Договора, эта Сторона может потребовать от другой Стороны подписать его дубликат, либо содействовать в нотариальном удостоверении дубликата.

Все расходы, связанные с восстановлением утерянного экземпляра, несет Сторона, его утеревшая.

7.7 Наименования статей настоящего Договора приведены исключительно для удобства и не влияют на толкование условий настоящего Договора.

Приложение Б

ДОГОВОР ПОРУЧИТЕЛЬСТВА

г. Москва _____ 200__ г.

Акционерный коммерческий банк «ААА» (открытое акционерное общество), именуемый в дальнейшем "**Кредитор**", в лице Председателя Правления _____, действующего на основании Устава/Заместителя Председателя Правления _____, действующей на основании Доверенности № _____ от «_____» _____ 2004 года/Директора Департамента кредитных операций _____, действующей на основании Доверенности № _____ от «_____» _____ 2004 года, с одной стороны, и _____, именуемое в дальнейшем "**Поручитель**", в лице _____, действующего/ей на основании Устава/Доверенности № _____ от "_____" _____ г., с другой стороны, именуемые в дальнейшем "**Стороны**", заключили настоящий договор (далее – "**Договор**") о нижеследующем:

Статья 1 Предмет Договора

Далее выбирается один из вариантов:

для простого кредита и простой кредитной линии

1.1 Поручитель обязуется отвечать перед Кредитором полностью (слово «полностью» включается в пункт, если далее по тексту Договора ответственность Поручителя не будет ограничена какой-либо суммой) за исполнение _____, в дальнейшем именуемым «Заемщик», его обязательств перед Кредитором по Кредитному договору № _____ от _____ 200__ г. (далее – Кредитный договор) как существующих в настоящее время, так и тех, которые могут возникнуть в будущем.

для возобновляемой кредитной линии при оформлении поручительства по всем предоставляемым в ее рамках кредитам.

1.2 Поручитель обязуется отвечать перед Кредитором полностью (слово «полностью» включается в пункт, если далее по тексту Договора ответственность Поручителя не будет ограничена какой-либо суммой) за исполнение _____, в дальнейшем именуемым «Заемщик», его обязательств перед Кредитором по каждому кредиту, который будет предоставлен в порядке, в размере и на условиях, предусмотренных Кредитным договором № _____ от _____ 200__ г. (далее – Кредитный договор), как существующих в настоящее время, так и тех, которые могут возникнуть в будущем.

1.3 Поручитель обязуется отвечать перед Кредитором полностью (слово «полностью» включается в пункт, если далее по тексту Договора ответственность Поручителя не будет ограничена какой-либо суммой) за исполнение _____, в дальнейшем именуемым «Заемщик», его обязательств перед Кредитором по кредиту, который будет предоставлен Заемщику на основании его заявления от «__» _____ 200__ г. в порядке и на условиях, предусмотренных Кредитным договором № _____ от _____ 200__ г. (далее – Кредитный договор), как существующих в настоящее время, так и тех, которые могут возникнуть в будущем.

для овердрафта

1.4 Поручитель обязуется отвечать перед Кредитором полностью (слово «полностью» включается в пункт, если далее по тексту Договора ответственность Поручителя не будет ограничена какой-либо суммой) за исполнение _____, в дальнейшем именуемым «Заемщик», его обязательств перед Кредитором по каждому кредиту, который будет предоставлен в порядке, в размере и на условиях, предусмотренных Дополнительным соглашением №__ к Договору на расчетно-кассовое обслуживание (Договору на открытие и ведение текущего счета) № _____ от «__» _____ 200__ г. (далее – Дополнительное соглашение), как существующих в настоящее время, так и тех, которые могут возникнуть в будущем.

1.5 Поручителю известны все условия Кредитного договора, в том числе:

Далее выбирается один из вариантов:

1. Для простого кредита и простой кредитной линии

• размер кредита / кредитной линии – _____ (Прописью) рублей / долларов США;

• лимит единовременной задолженности по кредитной линии _____ (Прописью) рублей / долларов США (условие о лимите единовременной задолженности включается в Договор только в случае, если в Кредитный договор включено условие о лимите);

• срок /сроки возврата кредита:

Далее по условию о сроке выбирается один из вариантов в зависимости от формулировки соответствующего условия Кредитного договора:

Для простого кредита:

1 вариант: ____ (указать цифрами и прописью) календарных дней/месяцев/лет с даты предоставления кредита .

2 вариант: до «__» _____ 200__ г. включительно.

3 вариант: до конца рабочего дня даты предоставления кредита .

4 вариант: в соответствии со следующим графиком возврата кредита:

_____ (указать цифрами и прописью) рублей / долларов США – «__» _____ 200__ г.,

Сроки платежей в соответствии с графиком возврата кредита могут быть пересмотрены по соглашению Кредитора и Заемщика.

Для простой кредитной линии:

1 вариант: Предоставленный в рамках кредитной линии кредит подлежит возврату « ___ » _____ 200__ г.

2 вариант: Кредит предоставляется на ___ (указать цифрами и прописью) календарных дней/месяцев/лет с даты предоставления первой в рамках кредитной линии части кредита .

3 вариант: Каждая часть кредита предоставляется на срок ___ (указать цифрами и прописью) календарных дней/месяцев с даты предоставления Заемщику этой части кредита, при этом если дата возврата какой-либо части кредита будет приходиться на срок более поздний, чем « ___ » _____ 200__ г., то эта часть кредита подлежит возврату « ___ » _____ 200__ г.

4 вариант: Каждая часть кредита предоставляется на срок, дополнительно согласуемый Кредитором и Заемщиком непосредственно перед предоставлением соответствующей части кредита, при этом дата возврата любой части кредита не может приходиться на срок более поздний, чем « ___ » _____ 200__ г.

5 вариант: Предоставленный в рамках кредитной линии кредит подлежит возврату в соответствии со следующим графиком возврата кредита:

_____ (указать цифрами и прописью) рублей / долларов США – « ___ » _____ 200__ г.,

_____ (указать цифрами и прописью) рублей / долларов США – « ___ » _____ 200__ г.,

_____ (указать цифрами и прописью) рублей / долларов США – « ___ » _____ 200__ г.

Сроки платежей в соответствии с графиком возврата кредита могут быть пересмотрены по соглашению Кредитора и Заемщика.

- проценты за пользование кредитом до наступления предусмотренного /предусмотренных Кредитным договором срока /сроков возврата кредита – _____ (Прописью) % годовых (для случая, когда процентная ставка определена в Кредитном договоре) / процентная ставка за пользование кредитом дополнительно согласовывается Кредитором и Заемщиком непосредственно перед предоставлением каждой части кредита, при этом размер согласованных процентов не может быть выше _____ (Прописью) % годовых (для случая, когда процентная ставка в Кредитном договоре не определена, а дополнительно согласовывается Заемщиком и Кредитором);

- повышенные проценты за пользование кредитом после наступления предусмотренного /предусмотренных Кредитным договором срока /сроков возврата кредита – на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по Кредитному договору начисляются ежедневно исходя из величины ставки рефинансирования Банка России, действующей на этот операционный день, увеличенной в два раза (для случая, если валютой кредита являются рубли) / _____ процентов годовых, начисляемые на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по Кредитному договору (для случая, если валютой кредита являются доллары США);

- плата за ведение ссудного счета – _____ (Прописью) % в день/ _____ (Прописью) рублей за весь период действия Кредитного договора (для случая, когда она предусмотрена Кредитным договором);

- проценты, подлежащие уплате в случае просрочки уплаты процентов и платы за ведение ссудного счета (для случая, когда она предусмотрена Кредитным договором) – в размере, установленном для повышенных процентов за пользование кредитом после наступления предусмотренного /предусмотренных Кредитным договором срока /сроков возврата кредита .

2 Для возобновляемой кредитной линии при оформлении поручительства по всем предоставляемым в ее рамках кредитам

- лимит единовременной задолженности – _____ (Прописью) рублей / долларов США;

- сроки возврата кредитов:

далее по условию о сроке выбирается один из вариантов в зависимости от формулировки соответствующего условия Кредитного договора

1 вариант: Все предоставленные в рамках кредитной линии кредиты подлежат возврату « ___ » _____ 200__ г.

2 вариант: Все предоставленные в рамках кредитной линии кредиты подлежат возврату в срок, истекающий через ___ (Прописью) календарных дней/месяцев/лет с даты предоставления первого в рамках кредитной линии кредита.

3 вариант: Каждый кредит предоставляется на срок ____ (Прописью) календарных дней/месяцев с даты предоставления Заемщику этого кредита, при этом если дата возврата любого в рамках кредитной линии кредита будет приходиться на срок более поздний, чем «__» _____ 200__ г., то этот кредит подлежит возврату «__» _____ 200__ г.

4 вариант: Каждый кредит предоставляется на срок, дополнительно согласуемый Кредитором и Заемщиком непосредственно перед предоставлением соответствующего кредита, при этом дата возврата любого кредита не может приходиться на срок более поздний, чем «__» _____ 200__ г.

- проценты за пользование предоставленными в рамках Кредитного договора кредитами до наступления предусмотренных Кредитным договором сроков возврата – _____ (Прописью) % годовых (для случая, когда процентная ставка определена в Кредитном договоре) / процентная ставка за пользование каждым предоставляемым в рамках Кредитного договора кредитом дополнительно согласовывается Кредитором и Заемщиком непосредственно перед предоставлением соответствующего кредита, при этом размер согласованных процентов не может быть выше _____ (Прописью) % годовых (для случая, когда процентная ставка в Кредитном договоре не определена, а дополнительно согласовывается Заемщиком и Кредитором);

- повышенные проценты за пользование кредитом после наступления предусмотренного/предусмотренных Кредитным договором срока/сроков возврата кредита – на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по Кредитному договору начисляются ежедневно исходя из величины ставки рефинансирования Банка России, действующей на этот операционный день, увеличенной в два раза (для случая, если валютой кредита являются рубли) / _____ - процентов годовых, начисляемые на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по Кредитному договору (для случая, если валютой кредита являются доллары США);

- плата за ведение ссудного счета – _____ (Прописью) % в день/ _____ (Прописью) рублей за весь период действия Кредитного договора (для случая, когда плата предусмотрена Кредитным договором)/ в зависимости от размера соответствующего кредита, предоставляемого в рамках кредитной линии, в соответствии с п. 7.2. Кредитного договора;

- проценты, подлежащие уплате в случае просрочки уплаты процентов и платы за ведение ссудного счета (для случая, когда она предусмотрена Кредитным договором) – в размере, установленном для повышенных процентов за пользование кредитом после наступления предусмотренного/предусмотренных Кредитным договором срока/сроков возврата кредита .

3 Для возобновляемой кредитной линии при оформлении поручительства по конкретному предоставляемому в рамках кредитной линии кредиту

- размер обеспечиваемого поручительством кредита – _____ (Прописью) рублей / долларов США;

- срок возврата кредита – _____;

- проценты за пользование кредитом до наступления предусмотренного Кредитным договором срока возврата кредита – _____ (Прописью) % годовых (для случая, когда процентная ставка определена в Кредитном договоре) / согласованная Кредитором и Заемщиком непосредственно перед предоставлением кредита процентная ставка – _____ (Прописью) % годовых (для случая, когда процентная ставка в Кредитном договоре не определена, а дополнительно согласовывается Заемщиком и Кредитором);

- повышенные проценты за пользование кредитом после наступления предусмотренного/предусмотренных Кредитным договором срока/сроков возврата кредита – на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по Кредитному договору начисляются ежедневно исходя из величины ставки рефинансирования Банка России, действующей на этот операционный день, увеличенной в два раза (для случая, если валютой кредита являются рубли) / _____ процентов годовых, начисляемые на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по Кредитному договору (для случая, если валютой кредита являются доллары США);

- плата за ведение ссудного счета – _____ (Прописью) % в день/ _____ (Прописью) рублей за весь период действия Кредитного договора/ _____ (Прописью) рублей за весь период пользования обеспечиваемым поручительством кредитом (для случая, когда плата предусмотрена Кредитным договором);

- проценты, подлежащие уплате в случае просрочки уплаты процентов и платы за ведение ссудного счета (для случая, когда она предусмотрена Кредитным договором) – в размере, установленном для

повышенных процентов за пользование кредитом после наступления предусмотренного/предусмотренных Кредитным договором срока/сроков возврата кредита .

4 Для овердрафта

    форма кредитования – кредитование счета Заемщика в режиме овердрафт (путем исполнения Кредитором платежных поручений Заемщика и оплаты расходов, связанных с их исполнением, несмотря на недостаточность или отсутствие денежных средств на счете Заемщика № _____, открытый у Кредитора);

    период, в течение которого счет Заемщика будет кредитоваться Кредитором в режиме овердрафт, – с « ____ » _____ 200__ г. по « ____ » _____ 200__ г.;

    максимально возможная величина задолженности, возникающей в результате кредитования счета Заемщика, которую Заемщик может иметь на любую из дат в период действия дополнительного соглашения (лимит овердрафта) – _____ (Прописью) рублей;

    дата закрытия овердрафта (дата, следующая за установленной Дополнительным соглашением последней датой периода, в который счет Заемщика обслуживается в режиме овердрафт) – « ____ » _____ 200__ г.;

    срок возврата каждого полученного в режиме овердрафт кредита – каждый полученный в рамках дополнительного соглашения кредит подлежит возврату по мере поступления денежных средств на счет Заемщика (Кредитор производит списание денежных средств по мере их поступления в безакцептном порядке), при этом:

- первый выданный в рамках дополнительного соглашения кредит подлежит возврату не позднее 14 календарных дней /21 календарного дня со дня его предоставления (дата промежуточного погашения);

- второй и все последующие кредиты подлежат возврату в следующем порядке:

- если на дату предоставления данного кредита все ранее предоставленные по дополнительному соглашению кредиты были полностью возвращены до этой даты, а также в полном объеме уплачены проценты за пользование этими кредитами, т.е. задолженность по основному долгу и по процентам у Заемщика на эту дату отсутствует, то такой кредит подлежит возврату не позднее 14 календарных дней /21 календарного дня со дня предоставления этого кредита (дата промежуточного погашения);

- если на дату предоставления данного кредита существуют не возвращенные Заемщиком кредиты (по которым отсутствует просрочка их возврата) и/или проценты за пользование этими кредитами уплачены не в полном объеме, то такой кредит подлежит возврату не позднее даты промежуточного погашения того из ближайших предшествующих кредитов, на дату предоставления которого отсутствовала задолженность Заемщика перед Кредитором по основному долгу и по процентам (задолженность при предоставлении этого кредита была равна нулю);

- кредиты, предельные сроки возврата которых в соответствии с вышеописанным порядком будут приходиться на даты, следующие за датой закрытия овердрафта, подлежат возврату в дату закрытия овердрафта;

    проценты за пользование предоставленными в рамках дополнительного соглашения кредитами до наступления обусловленных дополнительным соглашением дат промежуточного погашения каждой полученной суммы или даты закрытия овердрафта соответственно – _____ (Прописью) % годовых;

    повышенные проценты за пользование предоставленными в рамках дополнительного соглашения кредитами после наступления обусловленных дополнительным соглашением дат промежуточного погашения каждой полученной суммы или даты закрытия овердрафта соответственно:

- **в течение пяти календарных дней после наступления обусловленных дополнительным соглашением дат промежуточного погашения каждой полученной суммы или даты закрытия овердрафта соответственно – _____ (Прописью) % годовых;**

- начиная с шестого календарного дня после наступления обусловленных дополнительным соглашением дат промежуточного погашения каждой полученной суммы или даты закрытия овердрафта соответственно – на сумму не погашенной в срок задолженности Заемщика по дополнительному соглашению начисляются ежедневно исходя из величины ставки рефинансирования Банка России, действующей на этот операционный день, увеличенной в два раза;

     плата за обслуживание счета Заемщика в режиме овердрафта – _____ (Прописью) долларов США. Плата подлежит внесению ежемесячно, не позднее 10 числа каждого месяца, в валюте Российской Федерации по курсу _____ (в соответствии с условиями дополнительного соглашения);

     проценты, подлежащие уплате в случае просрочки уплаты процентов и платы за обслуживание счета Заемщика в режиме овердрафта – в размере, установленном для повышенных процентов за пользование кредитами, начисляемых начиная с шестого календарного дня после наступления обусловленных дополнительным соглашением дат промежуточного погашения каждой полученной суммы или даты закрытия овердрафта соответственно.

1.3 При неисполнении или ненадлежащем исполнении Заемщиком обеспеченного настоящим поручительством обязательства Поручитель и Заемщик отвечают перед Кредитором солидарно.

1.4 При оформлении поручительства по кредиту, простой кредитной линии или конкретному кредиту, предоставляемому в рамках возобновляемой кредитной линии:

Поручитель отвечает перед Кредитором в том же объеме, что и Заемщик, включая возврат основного долга кредита, уплату процентов за пользование кредитом, платы за ведение ссудного счета, процентов за несвоевременную уплату процентов за пользование кредитом и платы за ведение ссудного счета, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков Кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства Заемщиком. При ограничении размера ответственности поручителя При этом размер ответственности Поручителя ограничивается суммой _____ (Прописью) рублей/ долларов США.

При оформлении поручительства по возобновляемой кредитной линии:

Поручитель отвечает перед Кредитором в том же объеме, что и Заемщик, включая возврат основного долга, уплату процентов за пользование кредитами, платы за ведение ссудного счета, процентов за несвоевременную уплату процентов за пользование кредитами и платы за ведение ссудного счета, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков Кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства Заемщиком. При ограничении размера ответственности поручителя При этом размер ответственности Поручителя ограничивается суммой _____ (Прописью) рублей/ долларов США.

При оформлении поручительства по овердрафту:

Поручитель отвечает перед Кредитором в том же объеме, что и Заемщик, включая возврат основного долга, уплату процентов за пользование кредитами, платы за обслуживание счета Заемщика в режиме овердрафта, процентов за несвоевременную уплату процентов за пользование кредитами и платы за обслуживание счета Заемщика в режиме овердрафта, возмещение судебных издержек по взысканию долга и других убытков Кредитора, вызванных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательства Заемщика. При ограничении размера ответственности поручителя При этом размер ответственности Поручителя ограничивается суммой _____ (Прописью) рублей.

1.5 Кредитор и Заемщик не вправе без письменного согласия Поручителя изменять условия Кредитного договора, влекущие увеличение ответственности Поручителя или иные неблагоприятные для него последствия, за исключением случая, предусмотренного в п. 1.6 Договора.

1.6 В случае изменения Кредитором в соответствии с условиями Кредитного договора процентной ставки за пользование кредитом в одностороннем порядке Поручитель дает согласие отвечать перед Кредитором в соответствии с измененными условиями Кредитного договора. Дополнительного письменного согласия Поручителя в этом случае не требуется. Кредитор в 3-дневный срок информирует Поручителя об измененных условиях Кредитного договора.

При оформлении обеспечения обязательств Поручителя:

1.7 Исполнение Поручителем обязательств по Договору обеспечивается Договором о залоге № _____ от "___" _____ 200__ г. между Кредитором и _____ / Договором поручительства № _____ от "___" _____ 200__ г. между Кредитором и _____ / Банковской гарантией № _____ от "___" _____ 200__ г.

Статья 2 Порядок исполнения Договора по рублевому кредиту/рублевой кредитной линии

если у Поручителя имеется только рублевый счет у Кредитора:

2.1 В случае неисполнения Заемщиком обязательств по возврату основного долга, уплате процентов и иных платежей по Кредитному договору Поручитель поручает Кредитору начиная со следующего рабочего дня после наступления сроков соответствующих платежей по Кредитному договору без предварительного уведомления Поручителя списывать соответствующие суммы со своего рублевого счета № _____, открытого у Кредитора, в безакцептном порядке. Безакцептное списание производится до тех пор, пока задолженность Поручителя по Договору остается непогашенной.

В случае отсутствия (недостаточности) денежных средств на указанном рублевом счете Поручитель предоставляет Кредитору право списывать соответствующие суммы с любого своего рублевого счета, открытого у Кредитора (в том числе – в филиалах Кредитора) на момент наличия задолженности Заемщика перед Кредитором по Кредитному договору.

Данное условие является и понимается Сторонами как изменение соответствующих договоров банковского счета, заключенных между Поручителем и Кредитором.

если у Поручителя есть также валютный счет у Кредитора

В случае недостаточности на рублевом счете № _____ Поручителя у Кредитора денежных средств для осуществления вышеуказанных платежей Поручитель, имеющий валютный счет № _____, открытый у Кредитора, поручает Кредитору выполнение следующих действий:

– начиная со второго рабочего дня после наступления сроков соответствующих платежей по Кредитному договору, рассчитывать сумму валютных средств, достаточную для конвертации их в валюту Российской Федерации по курсу Банка России, действующему на дату проведения конверсионной операции, в целях последующего направления полученных в результате конвертации денежных средств на погашение соответствующей рублевой задолженности Заемщика по Кредитному договору и оплату комиссии Кредитора за проведение конверсионной операции;

– без дополнительных поручений Поручителя на продажу иностранной валюты (в том числе, по мере поступления иностранной валюты на указанный валютный счет) списывать с него валютные средства и продавать их от имени Кредитора за счет Поручителя по вышеуказанному курсу, с последующим направлением полученных от конвертации денежных средств на рублевый счет Поручителя № _____ или иной рублевый счет Поручителя, открытый у Кредитора, в том числе в филиалах Кредитора, и дальнейшего списания их в погашение соответствующей рублевой задолженности.

В случае отсутствия (недостаточности) средств на указанном валютном счете Поручитель предоставляет Кредитору право осуществлять все вышеуказанные действия в отношении любого своего валютного счета, открытого у Кредитора (в том числе в филиалах Кредитора) на момент наличия задолженности по Кредитному договору.

Вышеперечисленные условия являются и понимаются Сторонами как изменение соответствующих договоров банковского счета, заключенных между Поручителем и Кредитором.

если также есть счет Поручителя в другом банке и Соглашение о безакцептном списании с него

В случае недостаточности на рублевых и валютных счетах Поручителя, открытых у Кредитора, денежных средств для осуществления вышеуказанных платежей Поручитель предоставляет Кредитору право без предварительного уведомления Поручителя списывать в безакцептном порядке соответствующие суммы со своего рублевого счета № _____ в _____ (наименование банка), в соответствии с порядком, оговоренным в Соглашении о безакцептном списании № ____ от «__» _____ 200__ г., заключенном между Кредитором, Поручителем и _____ (наименование банка). Списание производится на основании платежного требования Кредитора, оформленного в установленном порядке.

если счета Поручителя у Кредитора отсутствуют, но имеется счет (счета) в ином банке и Соглашение о безакцептном списании с него(с них)

В случае неисполнения Заемщиком обязательств по возврату основного долга, уплате процентов и иных платежей по Кредитному договору Поручитель предоставляет Кредитору право без предварительного уведомления Заемщика списывать в безакцептном порядке соответствующие суммы со своего рублевого счета № _____ и валютного счета № _____ в _____ (наименование банка), в соответствии с порядком, оговоренным Соглашением о безакцептном списании № ____ от

«___» _____ 200__ г., заключенном между Кредитором, Поручителем и _____ (наименование банка). Списание производится на основании платежного требования Кредитора, оформленного в установленном порядке.

если счета Поручителя у Кредитора и Соглашение о безакцептном списании со счета (счетов) в ином банке отсутствуют (в этом случае п.2.2. в Договор не включается):

В случае неисполнения Заемщиком обязательств по возврату основного долга, уплате процентов и иных платежей по Кредитному договору Поручитель обязуется погасить полностью сумму задолженности по первому простому письменному требованию Кредитора в течение трех рабочих дней с момента получения такого требования.

Указанное требование может быть предъявлено Поручителю по телексу, факсу, модемной связи, с использованием курьерской связи, а также через специализированные организации связи.

по валютному кредиту/валютной кредитной линии

если у Поручителя имеется только валютный счет у Кредитора:

2.1 В случае неисполнения Заемщиком обязательств по возврату основного долга, уплате процентов и иных подлежащих внесению в долларах США платежей по Кредитному договору Поручитель поручает Кредитору начиная со следующего рабочего дня после наступления сроков соответствующих платежей по Кредитному договору, без предварительного уведомления Поручителя списывать соответствующие суммы со своего валютного счета № _____, открытого у Кредитора, в безакцептном порядке. Безакцептное списание производится до тех пор, пока задолженность Поручителя по Договору остается непогашенной.

В случае отсутствия (недостаточности) денежных средств на указанном валютном счете Поручитель предоставляет Кредитору право списывать соответствующие суммы с любого своего валютного счета в долларах США, открытого у Кредитора (в том числе – в филиалах Кредитора) на момент наличия задолженности по Кредитному договору.

Данное условие является и понимается Сторонами как изменение соответствующих договоров банковского счета, заключенных между Поручителем и Кредитором.

если у Поручителя есть также рублевый счет у Кредитора

В случае недостаточности на валютном счете № _____ Поручителя у Кредитора, денежных средств для осуществления вышеуказанных платежей в долларах США Поручитель, имеющий рублевый счет № _____, открытый у Кредитора, предоставляет Кредитору право начиная со второго рабочего дня после наступления сроков соответствующих платежей по Кредитному договору, списывать в счет исполнения обязательств по погашению задолженности необходимые суммы в рублях с указанного рублевого счета в безакцептном порядке (в том числе – по мере поступления денежных средств на указанный рублевый счет). Безакцептное списание производится до тех пор, пока задолженность Поручителя по Договору остается непогашенной. В случае отсутствия (недостаточности) денежных средств на указанном рублевом счете Поручитель предоставляет Кредитору право списывать соответствующие суммы с любого своего рублевого счета, открытого у Кредитора (в том числе – в филиалах Кредитора) на момент наличия задолженности по Кредитному договору (в том числе – по мере поступления денежных средств на этот рублевый счет). При списании денежных средств с рублевого (рублевых) счетов Поручителя у Кредитора обязательства по Договору считаются исполненными в части, эквивалентной сумме, списанной с рублевого счета (рублевых счетов) Поручителя и пересчитанной по средневзвешенному курсу торговой сессии ММВБ инструментом USD/RUB TOM ETC плюс один процент, рассчитанному в дату, предшествующую дате зачисления денежных средств в погашение задолженности по Договору, если только Стороны не согласуют иной курс, по которому будет производиться пересчет суммы исполнения.

Нижеследующие шесть абзацев включаются в Договор, если Кредитным договором предусматривается взимание с Заемщика платы за ведение ссудного счета и/или комиссий и расходов Банка в рублях.

В случае неисполнения Заемщиком обязательств по внесению подлежащих уплате в рублях платежей по Кредитному договору Поручитель также предоставляет Кредитору право начиная со следующего рабочего дня после наступления сроков соответствующих платежей по Кредитному договору, без

предварительного уведомления Поручителя списывать соответствующие суммы со своего рублевого счета № _____, открытого у Кредитора, в безакцептном порядке (в том числе – по мере поступления денежных средств на указанный рублевый счет). Безакцептное списание производится до тех пор, пока задолженность Поручителя по Договору остается непогашенной. В случае отсутствия (недостаточности) денежных средств на указанном рублевом счете Поручитель предоставляет Кредитору право списывать соответствующие суммы с любого своего рублевого счета, открытого у Кредитора (в том числе – в филиалах Кредитора) на момент наличия задолженности по Кредитному договору (в том числе – по мере поступления денежных средств на этот рублевый счет).

В случае недостаточности на рублевом счете № _____ Поручителя у Кредитора и иных рублевых счетах денежных средств для внесения подлежащих уплате в рублях платежей, Поручитель, имеющий _____ валютный счет № _____, открытый у Кредитора, поручает Кредитору выполнение следующих действий:

– начиная со второго рабочего дня после наступления сроков соответствующих платежей по Кредитному договору, рассчитывать сумму валютных средств, достаточную для конвертации их в валюту Российской Федерации по курсу Банка России, действующему на дату проведения конверсионной операции, в целях последующего направления полученных в результате конвертации денежных средств на погашение соответствующей рублевой задолженности по Договору и оплату комиссии Кредитора за проведение конверсионной операции;

– без дополнительных поручений Поручителя на продажу иностранной валюты (в том числе, по мере поступления иностранной валюты на указанный валютный счет) списывать с него валютные средства и продавать их от имени Кредитора за счет Поручителя по вышеуказанному курсу с последующим направлением полученных от конвертации денежных средств на рублевый счет Поручителя № _____ или иной рублевый счет Поручителя, открытый у Кредитора, в том числе в филиалах Кредитора, и дальнейшего списания их в погашение соответствующей рублевой задолженности по Договору.

В случае отсутствия (недостаточности) средств на указанном валютном счете Поручитель предоставляет Кредитору право осуществлять все вышеуказанные действия в отношении любого своего валютного счета в долларах США, открытого у Кредитора (в том числе в филиалах Кредитора) на момент наличия задолженности по Кредитному договору.

Вышеперечисленные условия являются и понимаются Сторонами как изменение соответствующих договоров банковского счета, заключенных между Поручителем и Кредитором.

если также есть счет Поручителя в другом банке и Соглашение о безакцептном списании с него

В случае недостаточности на рублевых и валютных счетах Поручителя, открытых у Кредитора, денежных средств для осуществления вышеуказанных платежей Поручитель предоставляет Кредитору право без предварительного уведомления Поручителя списывать в безакцептном порядке соответствующие суммы со своего рублевого счета № _____ в _____ (наименование банка), в соответствии с порядком, оговоренным в Соглашении о безакцептном списании № _____ от «___» _____ 200__ г., заключенном между Кредитором, Поручителем и _____ (наименование банка). Списание производится на основании платежного требования Кредитора, оформленного в установленном порядке.

если счета Поручителя у Кредитора отсутствуют, но имеется счет (счета) в ином банке и Соглашение о безакцептном списании с него (с них)

В случае неисполнения Заемщиком обязательств по возврату кредита, уплате процентов и иных платежей по Кредитному договору Поручитель предоставляет Кредитору право без предварительного уведомления Заемщика списывать в безакцептном порядке соответствующие суммы со своего рублевого счета № _____ и валютного счета № _____ в _____ (наименование банка), в соответствии с порядком, оговоренным Соглашением о безакцептном списании № _____ от «___» _____ 200__ г., заключенном между Кредитором, Поручителем и _____ (наименование банка). Списание производится на основании платежного требования Кредитора, оформленного в установленном порядке.

если счета Поручителя у Кредитора и Соглашение о безакцептном списании со счета (счетов) в ином банке отсутствуют (в этом случае п.2.2. в Договор не включается):

В случае неисполнения Заемщиком обязательств по возврату основного долга, уплате процентов и иных платежей по Кредитному договору Поручитель обязуется погасить полностью сумму задолженности по первому простому письменному требованию Кредитора в течение трех рабочих дней с момента получения такого требования.

Указанное требование может быть предъявлено Поручителю по телексу, факсу, модемной связи, с использованием курьерской связи, а также через специализированные организации связи.

2.2 В случае отсутствия или недостаточности денежных средств на вышеуказанных счетах, Поручитель обязуется погасить полностью сумму задолженности по первому простому письменному требованию Кредитора в течение трех рабочих дней с момента получения такого требования.

Указанное требование может быть предъявлено Поручителю по телексу, факсу, модемной связи, с использованием курьерской связи, а также через специализированные организации связи.

2.3 Поручитель не вправе выдвигать против требования Кредитора возражения, которые мог бы представить Заемщик.

2.4 Исполнение Поручителем обязательств, вытекающих из Договора, осуществляется путем перечисления денежных средств на счет Кредитора, указанный в требовании Кредитора.

Прекращение обязательств Поручителя по Договору иным способом допускается только при наличии письменного согласия Кредитора.

2.5 К Поручителю, исполнившему обязательство Заемщика по Кредитному договору, переходят все права Кредитора по этому обязательству в том объеме, в котором Поручитель удовлетворил требование Кредитора.

2.6 По исполнении Поручителем обязательства, Кредитор обязан в течение трех рабочих дней с даты получения письма Поручителя о предоставлении документов, удостоверяющих требование к Заемщику, вручить Поручителю необходимые документы и передать права, обеспечивающие данное требование. Объем документов и порядок их передачи определяется действующими правилами Кредитора.

Статья 3 Срок действия Договора

3.1 Договор вступает в силу с момента подписания Договора обеими Сторонами.

3.2 Поручительство дается на срок до «___» _____ 200__ г.

(Примечание: дата, подлежащая отражению в Договоре, определяется как конечный срок возврата кредита – для простого кредита или простой кредитной линии, или Дата закрытия кредитной линии – для возобновляемой кредитной линии, плюс два года).

Статья 4 Ответственность Сторон

За неисполнение или ненадлежащее исполнение Поручителем своего обязательства в срок, предусмотренный пунктом 2.2 Договора, Поручитель помимо суммы, указанной в письменном требовании Кредитора, за каждый день просрочки уплачивает Кредитору неустойку, начисляемую на не уплаченную в срок сумму из расчета удвоенной ставки рефинансирования Банка России, действующей на соответствующий день просрочки (*если кредит предоставлен в рублях*) / _____ процентов годовых (*если кредит предоставлен в иностранной валюте*).

Неустойка подлежит уплате в рублях по средневзвешенному курсу торговой сессии ММВБ инструментом USD/RUB TOM ETC плюс один процент, рассчитанному в дату, предшествующую дате зачисления денежных средств в уплату неустойки по Договору (*если кредит предоставлен в иностранной валюте*).

Статья 5 Прочие условия

5.1 Договор составлен в двух имеющих одинаковую юридическую силу экземплярах по одному для каждой из Сторон.

5.2 Все изменения и дополнения к Договору действительны, если они совершены в письменной форме и подписаны уполномоченными на то представителями Сторон.

5.3 Действие Договора и приложений к нему регулируется законодательством Российской Федерации.

5.4 В случае внесения в действующее законодательство или в правила банковского и валютного регулирования в Российской Федерации изменений, которые могут препятствовать исполнению Сторонами своих обязательств по Договору, Стороны обязуются провести консультации для урегулирования расчетов по Договору.

5.5 Все инструкции, извещения, подтверждения или запросы, посылаемые Кредитором или Поручителем, должны оформляться Сторонами в письменной форме.

5.6 Если дата уплаты любых сумм по Договору придется на день, не являющийся рабочим днем в г. Москве или г. Нью-Йорке (для случая, если поручительство обеспечивает валютный кредит/валютную кредитную линию), то уплата этих сумм будет осуществлена непосредственно в следующий рабочий день.

5.7 Поручитель обязуется в течение срока действия Договора ежеквартально, не позднее 30 числа месяца, следующего за отчетным кварталом, предоставлять Кредитору свою бухгалтерскую отчетность (Форма № 1 и Форма № 2) с отметкой налоговой инспекции.

5.8 Поручитель обязуется в случае внесения изменений и дополнений в его учредительные документы письменно сообщить об этом Кредитору и передать Кредитору нотариально заверенные копии таких изменений и дополнений в течение 15 (Пятнадцать) календарных дней с даты регистрации вышеуказанных изменений.

5.9 Поручитель обязуется в случае его реорганизации письменно сообщить о ней Кредитору не позднее 2 (Два) календарных дней со дня принятия решения о реорганизации.

5.10 Поручитель обязуется в течение 2 (Два) календарных дней с момента смены руководителя и (или) главного бухгалтера письменно уведомлять Кредитора о соответствующих изменениях.

Пункт 5.11 включается в Договор, при отсутствии у Кредитора информации о заинтересованности в совершении сделки, а также наличии письменного подтверждения Поручителя об отсутствии изменений в учредительные документы и соотношении размера сделки со стоимостью имущества/активов (для акционерных обществ и обществ с ограниченной ответственностью).

5.11 Поручитель заявляет и заверяет Кредитора, что при заключении Договора со стороны Поручителя отсутствует заинтересованность каких-либо лиц в совершении сделки, определенная ст.81 Федерального закона «Об акционерных обществах» /ст. 45 Федерального закона «Об обществах с ограниченной ответственностью».

Поручитель подтверждает, что с « ____ » _____ г. указать дату государственной регистрации последних предоставленных Кредитору изменений в учредительные документы изменения в его учредительные документы не вносились.

Поручитель также подтверждает, что размер сделки по отношению к балансовой стоимости его активов для акционерных обществ / стоимости его имущества для обществ с ограниченной ответственностью, определенной по данным бухгалтерского учета Поручителя по состоянию на первое число месяца, в котором заключается Договор, не превышает _____ % (указать величину согласно предоставленной Поручителем справке).

5.12 Далее выбирается один из двух вариантов:

1 Для случая оформления Договора ГО Банка: Все споры по Договору разрешаются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, в Арбитражном суде города Москвы.

2 Для случая оформления Договора филиалом Банка: Все споры по Договору разрешаются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, в Арбитражном суде по месту нахождения _____ наименование филиала Банка.

В случае ликвидации _____ наименование филиала Банка все споры по Договору разрешаются в порядке, установленном законодательством Российской Федерации, в Арбитражном суде города Москвы.

5.13 В случае изменения места нахождения и/или почтового адреса или платежных реквизитов Стороны обязуются сообщить об этом друг другу незамедлительно в письменном виде.

5.14 В случае если одна из Сторон не уведомила другую Сторону о смене своего места нахождения и/или почтового адреса, все документы, касающиеся исполнения (неисполнения) Договора, посту-

пающие по старому адресу, считаются полученными по истечении 5 (Пять) рабочих дней с момента отправления.

5.15 Каждая из Сторон по Договору сохраняет строгую конфиденциальность полученной от другой Стороны финансовой, коммерческой и другой информации.

Пункт 5.16 включается при необходимости:

5.16 Поручитель обязуется поддерживать в течение всего срока действия Договора совокупный объем ежемесячных поступлений на свой счет у Кредитора (рублевый счет № _____ / валютный счет № _____)/свои счета у Кредитора (рублевый счет № _____ и валютный счет № _____) не ниже суммы, _____ (указать цифрами и прописью) рублей/ долларов США /не ниже суммы, эквивалентной _____ (указать цифрами и прописью) рублей/ долларов США, рассчитанной по курсу Банка России на начало соответствующего календарного месяца (при этом в расчет не принимаются суммы, поступающие на валютный счет с рублевого и наоборот при проведении операций купли-продажи иностранной валюты, суммы кредитов, предоставленных Кредитором, а также суммы прочих поступлений, не являющихся прямым зачислением выручки от основной деятельности Поручителя).

Пункт 5.17 включается в Договор, если предполагается возможность прекращения обязательств зачетом:

5.17 по рублевому кредиту/рублевой кредитной линии:

По инициативе (согласию) Кредитора денежные требования по Договору могут быть прекращены зачетом в случае наличия встречных денежных требований в иностранной валюте. При зачете применяется курс соответствующей иностранной валюты к рублю, установленный Банком России на дату проведения зачета.

по валютному кредиту/валютной кредитной линии:

По инициативе (согласию) Кредитора денежные требования по Договору могут быть прекращены зачетом в случае наличия встречных денежных требований в рублях. При зачете применяется средневзвешенный курс торговой сессии ММВБ USD/RUB TOM ETC плюс один процент, рассчитанный в дату, предшествующую дате проведения зачета.

если нижеследующее условие специально согласовано с Поручителем

5.18 Поручитель обязуется отвечать за любого нового заемщика (должника) по Кредитному договору в случае перевода на него долга по обеспеченному Договором обязательству.

5.19 Во всем остальном, что прямо не предусмотрено Договором, Стороны руководствуются законодательством Российской Федерации.

5.20 При подписании Договора Поручителем получена копия Кредитного договора.

Статья 6 Адреса и реквизиты Сторон

6.1 Кредитор:

6.2 Поручитель:

Подписи:

За Кредитора

За Поручителя

Главный бухгалтер

М.П.

М.П.

БУХГАЛТЕРСКИЙ БАЛАНС
за 9 мес. 2004 г.

Форма №1 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация ОАО предприятие «Х» по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика ИНН

Вид деятельности производство подсолнечного масла по ОКВЗД

Организационно-правовая форма/ форма собственности по ОКПФ / ОКФС

Единица измерения тыс. руб./ тыс.руб. (ненужное зачеркнуть) по ОКЕИ

АКТИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
1	2	3	4
I ВНЕОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Нематериальные активы	110	–	–
Основные средства	120	31 837	32 479
Незавершенное строительство	130	114	552
Доходы вложения в материальные ценности	135		
Долгосрочные финансовые вложения	140	520	520
Отложенные налоговые активы	145	20	22
Прочие внеоборотные активы	150		
Итого по разделу I	190	32 491	33 573
II ОБОРОТНЫЕ АКТИВЫ			
Запасы	210	16 287	12 401
В том числе:			
Сырье, материалы и другие аналогичные ценности	211	13 292	10 004
Животные на выращивание и откорме			
Затраты в незавершенном производстве			
Готовая продукция и товары для перепродажи		2698	2027

Продолжение табл.

1	2	3	4
Товары отгруженные		124	124
Расходы будущих периодов		173	246
Прочие запасы и затраты			
Налог на добавленную стоимость по приобретенным ценностям	220	1972	1537
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются более чем через 12 месяцев после отчетной даты)	230		
В том числе покупатели и заказчики			
Дебиторская задолженность (платежи по которой ожидаются в течение 12 месяцев после отчетной даты)			

	240	29 901	33 703
В том числе покупатели и заказчики		3827	9075
Краткосрочные финансовые вложения	250	370	500
Денежные средства	260	718	11 280
Прочие оборотные активы	270		
Итого по разделу 2	290	49 248	59 421
Баланс	300	81 739	92 994
ПАССИВ	Код строки	На начало отчетного года	На конец отчетного периода
III КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ			
Уставный капитал	410	2278	2278
Добавочный капитал	420	3784	3784
Резервный капитал	430	16	16
в том числе:			
резервы, образованные в соответствии с законодательством		16	16
резервы, образованные в соответствии с учредительными документами			

Продолжение табл.

1	2	3	4
Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	470	61 717	71 911
ИТОГО по разделу III	490	67 795	77 989
IV ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	510		
Отложенные налоговые обязательства	515		
Прочие долгосрочные обязательства	520		
ИТОГО по разделу IV	590		
V КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА			
Займы и кредиты	610	5734	12 799
Кредиторская задолженность	620	6266	1392
в том числе:			
поставщики и подрядчики		2173	429
задолженность перед персоналом организации		246	59
задолженность перед государственными внебюджетными фондами		209	207
задолженность по налогам и сборам		3368	473
прочие кредиторы		270	224
задолженность участникам (учредителям) по выплате доходов	630		
доходы будущих периодов	640		290
резервы предстоящих расходов	650	1944	524
прочие краткосрочные обязательства	660		
ИТОГО по разделу V	690	13 944	15 005
БАЛАНС	700	81 739	92 994
Справка о наличии ценностей, учитываемых на балансовых счетах			
Арендованные основные средства			

1	2	3	4
В том числе по лизингу			
Товарно-материальные ценности, принятые на ответственное хранение			
Товары, принятые на комиссию			
Списанная в убыток задолженность неплатежеспособных дебиторов			
Обеспечение обязательств и платежей (полученные)			
Обеспечения обязательств и платежей (выданные)			
Износ жилищного фонда		2026	2026
Износ объектов внешнего благоустройства и других аналогичных объектов			
Нематериальные активы, полученные в пользование			

Приложение Г

ОТЧЕТ О ПРИБЫЛЯХ И УБЫТКАХ

за 9 мес. 2004 г.

Форма №2 по ОКУД

Дата (год, месяц, число)

Организация ОАО предприятие «Х» по ОКПО

Идентификационный номер налогоплательщика ИНН

Вид деятельности по ОКВЗД

Организационно-правовая форма/ форма собственн. акционерная

по ОКПФ / ОКФС

Единица измерения тыс. руб./ млн.руб. (ненужное зачеркнуть)

по ОКЕИ

Наименование показателя	Код строки	За отчетный	За аналогичный период преды-
-------------------------	------------	-------------	------------------------------

		период	дущего года
1	2	3	4
1 Доходы и расходы по обычным видам деятельности Выручка (нетто) от продажи товаров, продукции, работ, услуг (за минусом налога на добавленную стоимость, акцизов и аналогичных обязательных платежей)		72 882	52 994
Себестоимость проданных товаров, продукции, работ, услуг		-51756	-45495
Валовая прибыль		21 126	7499
Коммерческие расходы		-2960	-2098
Управленческие расходы			
Прибыль (убыток) от продаж		18 166	5401
Прочие доходы и расходы			
Проценты к получению			
Проценты к уплате			
Доходы от участия в других организациях			
Прочие операционные доходы		7309	6597
Прочие операционные расходы		-7635	-5592
Внерезидентские доходы		105	563
Внерезидентские расходы		-128	-462
Прибыль (убыток) до налогообложения		17817	6507
Отложенные налоговые активы			10

Продолжение табл.

1	2	3	4
Отложенные налоговые обязательства			
Текущий налог на прибыль			
Налог на прибыль и иные аналог. обязат. платежи		-4292	-1565
Чистая прибыль (нераспределенная прибыль (убыток) отчетного периода)		13 525	4952
СПРАВОЧНО			
Постоянные налоговые обязательства (активы)			
Базовая прибыль (убыток) на акцию			

РАСШИФРОВКА ОТДЕЛЬНЫХ ПРИБЫЛЕЙ И УБЫТКОВ

Наименование показателя	Код строк	За отчетный период		За аналогичный период предыдущего года	
		Прибыль	убыток	прибыль	убыток
1	2	3	4	5	6
Штрафы, пени и неустойки, признанные или по которым получены решения суда (арбитражного суда) об их взыскании					
Прибыль (убыток) прошлых лет					
Возмещение убытков, причиненных неисполнением или ненадлежащим исполнением обязательств					

Курсовые разницы по операциям в иностранной валюте				
Отчисления в оценочные резервы		X		X
Списание дебиторских и кредиторских задолженностей по которым истек срок исковой давности		47	39	

4.4 Инвестиционный потенциал и риск регионов Центрального Черноземья [25]

Ранг потенциала		Ранг риска	Регион	Доля в общем российском потенциале (%)	Изменение доли в потенциале	Ранги составляющих инвестиционного потенциала в 2003-2004 гг.										Изменение ранга потенциала	
2003-20034 гг.	2002-2003 гг.					2003-2004 гг.	2003-2004 гг.	2003-2004 гг. к 2002-2003 гг.	трудо-вой	потребитель-ский	производст-венный	финансовый	институци-ональный	инновацион-ный	инфраструк-турный	природно-ресурсный	2003-2004 гг. к 2002-2002 гг.
25	24	4	Белгородская обл.	1,105	-0,047	36	31	27	41	36	41	9	9	-1	-5		
28	26	25	Воронежская обл.	1,032	-0,078	23	22	29	30	28	16	18	55	-2	-4		
35	36	50	Курская обл.	0,766	-0,055	45	51	42	49	51	53	7	21	1	-3		
38	38	13	Липецкая обл.	0,74	-0,052	47	38	21	31	53	65	14	73	0	5		
59	55	48	Тамбовская обл.	0,515	-0,07	49	44	58	54	64	43	32	67	-4	-2		