

КРЕДИТНО-ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРЕДПРИЯТИЯ В НЕСТАБИЛЬНОЙ ЭКОНОМИКЕ

Кредитно-инвестиционная политика предприятия в экономически нестабильной среде должна быть направлена на рациональное использование собственного и заемного капитала, необходимого для финансирования его инвестиционной деятельности. В результате выполненного исследования нами определены основные этапы ее разработки и реализации в коммерческой организации, показанные на рисунке 1.

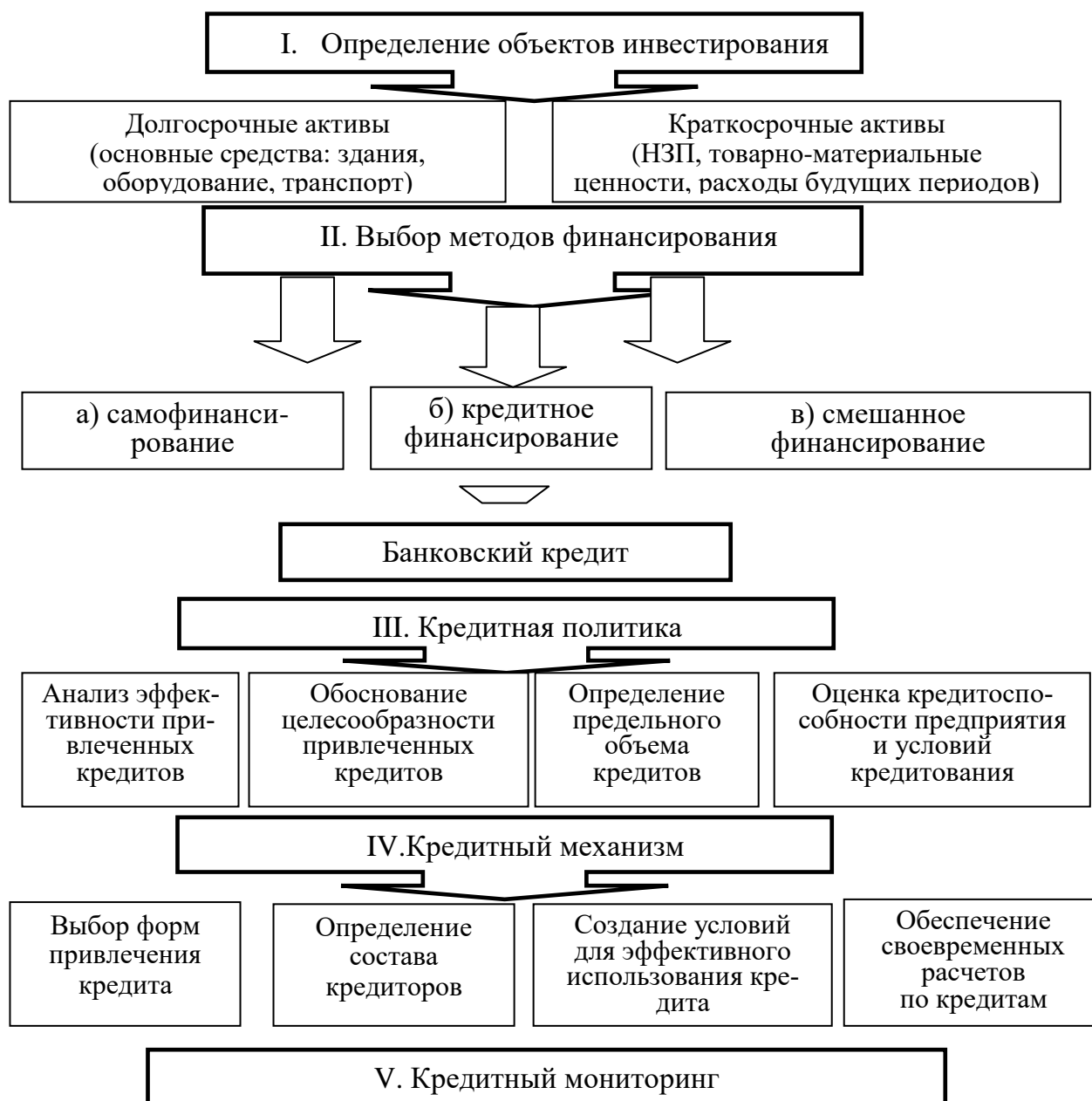


Рисунок 1 – Этапы разработки кредитно-инвестиционной политики

Главными задачами кредитной политики являются:

- обеспечение условий для формирования наилучших финансовых ресурсов;
- минимизация рисков, связанных с кредитованием;
- рациональное использование заемных средств.

Для того, чтобы в условиях нестабильной экономической среды задачи кредитной политики были успешно реализованы, действующий на предприятии механизм управления заемными средствами должен постоянно совершенствоваться с учетом параметров внутренней и внешней ситуации [1]. Это позволит регулировать процессы привлечения заемных средств путем выбора наиболее рационального использования с учетом нужд предприятия.

Кредитный механизм – часть хозяйственного механизма, представляющего собой совокупность форм и методов управления заемными средствами организации в целях получения максимальной прибыли от их использования.

Системный подход к управлению кредитными отношениями позволил выделить основные элементы кредитно-инвестиционного механизма предприятия, которые представлены на рисунке 2.

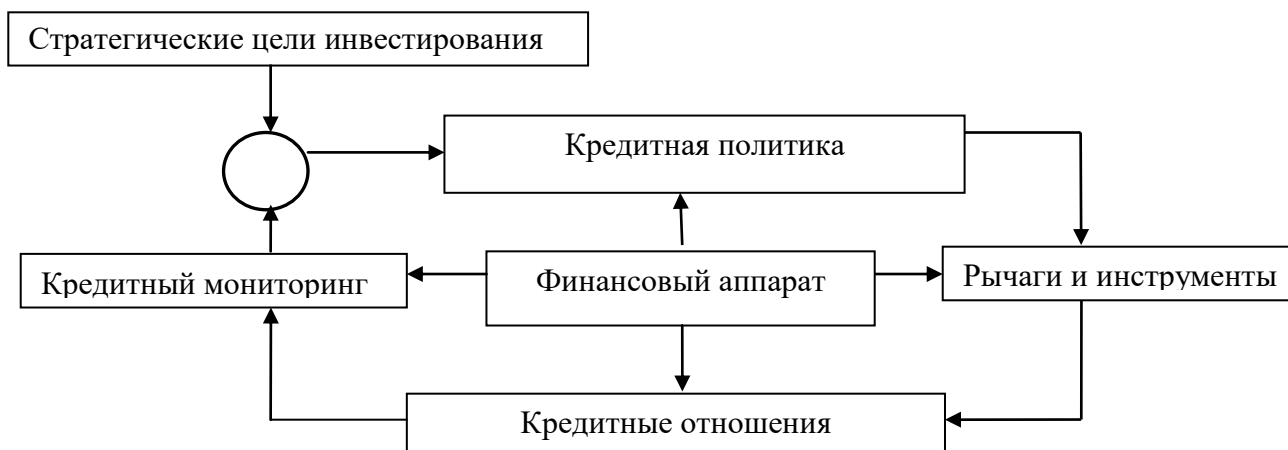


Рисунок 2 – Кредитно-инвестиционный механизм предприятия

Объектом управления в данном механизме являются кредитные отношения. Входная информация в виде стратегических целей предприятия и тактических задач инвестирования отражает текущее положение организации и требования рыночной среды к ее развитию [2]. С учетом внутренних и внешних параметров выбирается объект инвестирования (долгосрочные и краткосрочные активы) и методы финансирования (самофинансирование, кредитование, смешанное финансирование).

На основании конкретизации целей и объектов инвестирования разрабатываются мероприятия кредитной политики организации. Для этого выполняется ретроспективный анализ эффективности уже привлеченных кредитов и используемых методов финансирования, затем производится обоснование целесообразности кредитования, определяются предельно допустимые объемы заемных средств и оценивается кредитоспособность предприятия.

Следующее звено кредитно-инвестиционного механизма предназначено для реализации мероприятий, разработанных специалистами в области кредитной политики. Здесь происходит выбор форм привлечения финансирования, определяется состав кредиторов, создаются условия для эффективного использования выбранных форм финансирования и соблюдения кредитной дисциплины в выполнении обязательств предприятия перед кредиторами.

Обратная связь выполняет функции контроля состояния кредитных отношений и анализа эффективности кредитного механизма на всех этапах реализации кредитно-инвестиционной политики. Эти задачи возложены на подсистему кредитного мониторинга.

Укрупненная схема алгоритма, используемого при разработке и реализации кредитной политики предприятия, представлена на рисунке 3.

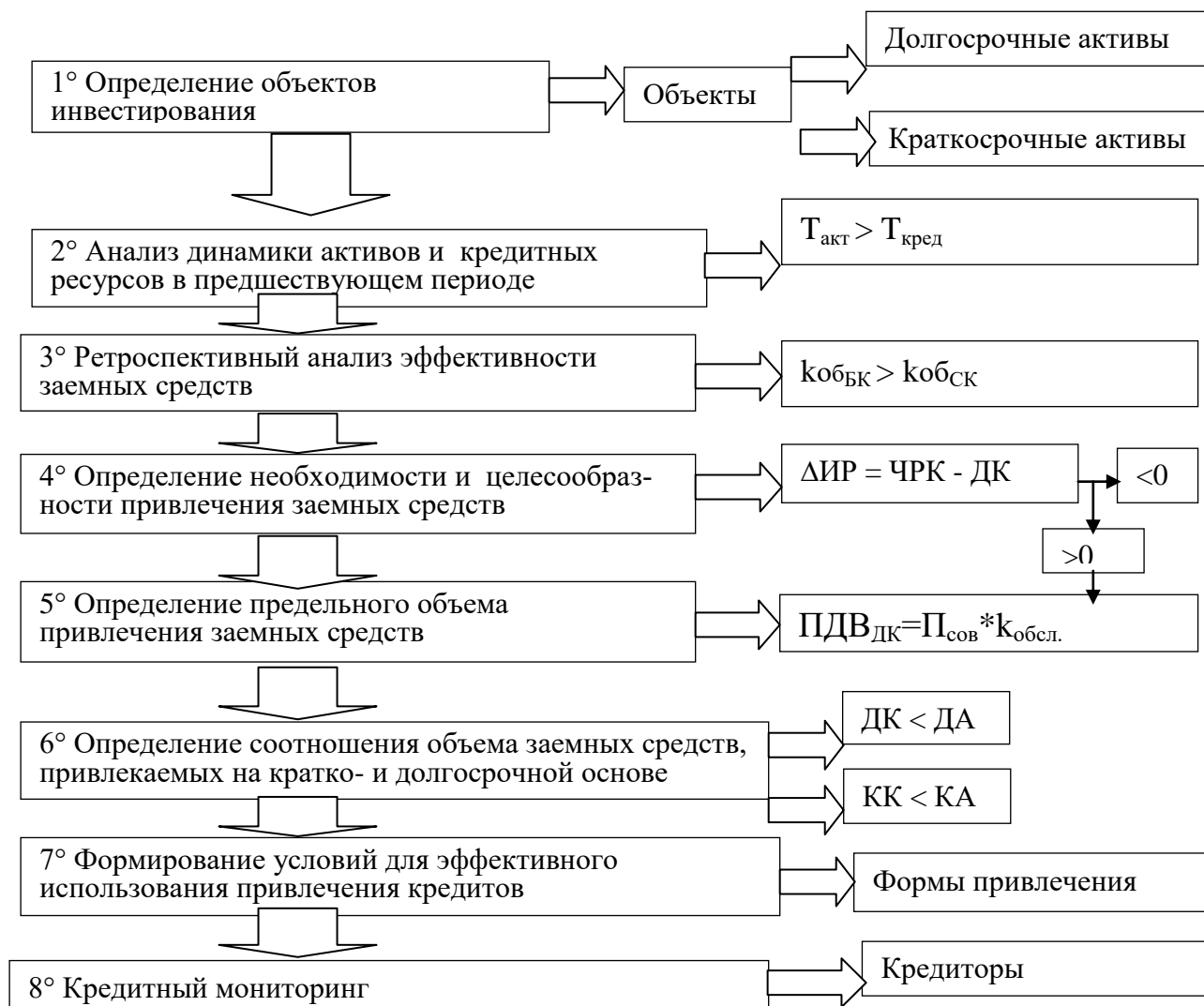


Рисунок 3 – Процедуры реализации кредитной политики предприятия

1. Правильный выбор объектов инвестирования является одним из условий последующего использования дохода от их эффективной деятельности. Объектами инвестирования могут быть как долгосрочные, так и краткосрочные активы.

2. Анализ привлечения заемных средств направлен на сопоставление темпов динамики кредитных ресурсов с темпами прироста суммы собственных ресурсов, объемов операционной и инвестиционной деятельности, общей суммы активов предприятия, а также оценку структуры кредиторской задолженности.

3. Ретроспективный анализ эффективности заемных средств включает в себя изучение различных форм привлеченных кредитов по объектам, источникам, характеру, срокам и другим факторам и оценку эффективности их использования с помощью сопоставления показателей оборачиваемости и

рентабельности собственного и заемного капитала. Результаты ретроспективного анализа служат основой оценки целесообразности использования заемных средств на предприятии в сложившихся объемах и формах.

4. Для определения целесообразности привлечения заемных средств необходимо оценить наличие у предприятия собственных средств и долгосрочных источников финансирования долгосрочных активов (ССДИ); рассчитать величину чистого работающего капитала (ЧРК) как разность между долгосрочными активами (ДА) и долгосрочными обязательствами (ДО) и определить реальный излишек (+) / недостаток (-) инвестиционных ресурсов ($\Delta ИР$), сопоставив чистый работающий капитал с суммой долгосрочных кредитов.

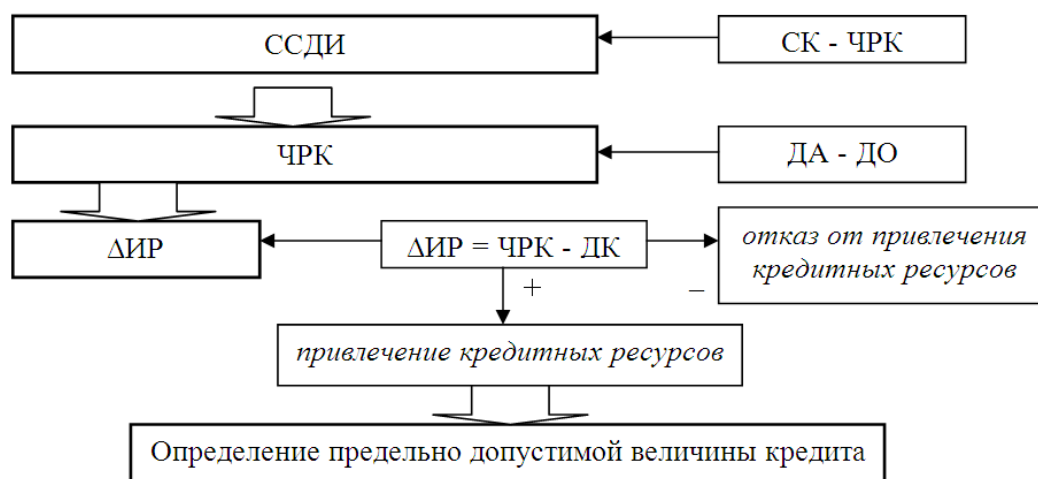


Рисунок 4 – Алгоритм расчета предельной суммы кредита

Суть алгоритма, представленного на рисунке 4, заключается в том, что предприятие может привлекать кредит при наличии реального излишка инвестиционных ресурсов ($+\Delta ИР$) в той сумме, чтобы уплата основного долга и начисленных процентов не превышала реальную сумму денежных средств предприятия. В случае отсутствия инвестиционных ресурсов ($-\Delta ИР$) на конец предшествующего периода предприятию в будущем следует отказаться от привлечения кредитных ресурсов с целью недопущения ухудшения финансового состояния, даже если согласно кредитному рейтингу выдача кредита возможна. *Это является условием целесообразности привлечения долгосрочных кредитов [3].*

5. Для расчета предельной величины долгосрочного кредита (ПДВдк) нами предлагается методика, в основе которой лежит неравенство: $ДК < ПДВдк$.

6. Расчет необходимого размера долгосрочных и краткосрочных заемных средств осуществляется по отдельным целевым направлениям их предстоящего использования в рамках каждого периода по разработанному в процессе исследования алгоритму, который будет описан в последующих публикациях.

7. Эффективность использования кредита зависит от правильного выбора формы кредита, срока кредитования, величины процентной ставки и других условий кредитного договора. Поэтому после предварительной оценки своего кредитного рейтинга руководство предприятия должно обратить особое внимание на подбор банка-кредитора.

8. Кредитный мониторинг осуществляется по двум направлениям: обеспечение эффективного использования привлеченных кредитов и контроль своевременности и полноты платежей по обслуживанию кредитов на основе составления платежного календаря

Оперативный кредитный мониторинг дает возможность выявить и устранить недостатки системы финансового управления, найти резервы улучшения финансового состояния предприятия и спрогнозировать финансовые результаты, исходя из реальных условий хозяйственной деятельности и наличия собственных и заемных средств.

Список цитированных источников

1. Обухова, И.И. Финансовый рынок: учебное пособие. - Брест: Изд-во БрГТУ, 2005. – 192 с.
2. Обухова, И.И. Финансы: теория и практика: мультимедийный курс лекций. – Брест: Изд-во БрГТУ, 2012. – 207 с.
3. Обухова, И.И. Совершенствование кредитного механизма предприятия / И.И. Обухова, Н.Г. Кот // Вестник БрГТУ / Брест. гос. техн. ун-т ГТУ. – Брест, 2011. – № 3.

УДК 06.81.30

Хомичук В.Ю.

Научный руководитель: к.э.н., доцент Обухова И.И.

СОЗДАНИЕ КРЕДИТНОГО МЕХАНИЗМА ПРЕДПРИЯТИЯ (НА ПРИМЕРЕ ООО «ПРИМА-ТРАНС»)

Разработанный нами в результате исследования, направленного на совершенствование кредитных отношений в белорусской экономике, алгоритм оптимизации кредитной политики субъектов хозяйствования апробирован на материалах ООО «ПРИМА-ТРАНС».

Данное предприятие занимается автомобильными перевозками и оказанием строительных услуг в Брестском регионе и достаточно активно использует заемные ресурсы. Динамика основных показателей деятельности предприятия представлена в таблице 1.

Таблица 1 – Анализ динамики основных показателей деятельности предприятия

Показатели	2013	2014	Темпы динамики, %
Выручка от реализации, млн. руб.	12 666	18 981	149,86
Доходы от инвестиционной и финансовой деятельности	820	1 379	168,17
Расходы инвестиционной и финансовой деятельности	653	883	135,22
Сумма долгосрочных и краткосрочных активов	15 336	20 696	134,95
Совокупная прибыль, млн. руб.	5 697	3 229	56,68
Рентабельность предприятия (Pr/A), %	37,15	15,6	41,9

Выручка от реализации услуг предприятия характеризует абсолютный результат использования его ресурсов. У ООО «ПРИМА-ТРАНС» данный показатель в 2014 году увеличился почти на 50 % по сравнению с 2013 годом, что в стабильной экономике является свидетельством расширения масштабов деятельности. Увеличилась также стоимость капитала предприятия - долгосрочных и краткосрочных активов - на 34,95 %. Однако в условиях инфляции главной причиной увеличения стоимостных показателей является рост цен, что и подтвердилось последующим анализом.