

ФИНАНСИРОВАНИЕ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ КАК ОБЪЕКТ СТАТИСТИЧЕСКОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

УДК 31/33

Дмитрий Владимирович Дианов,
д.э.н., профессор, профессор кафедры
финансов и экономического анализа
Московского университета МВД России
Тел.: (926) 161-98-35
Эл. почта: skad71@mail.ru

Николай Викторович Гайфулин,
аспирант кафедры социально-экономи-
ческой статистики МЭСИ
Тел.: (967) 089-57-39
Эл. почта: gayfulin.66@yandex.ru

Статистический анализ основных средств как наиболее значимого элемента национального богатства актуален не только для решения традиционных задач, связанных с оценкой наличия, состава и динамики экономических активов. Основные средства имеют различные виды стоимостных оценок, ни одна из которых не будет адекватной без соответствующего статистического подтверждения. В частности, это касается инвестиционной стоимости объектов основных средств. Именно этому аспекту, посвящена предлагаемая статья

Ключевые слова: основные средства, инвестиционная стоимость, финансирование основного капитала, источники финансирования.

Dmitry V. Dianov,
Doctorate of Economics, Professor, Pro-
fessor of the Department of Finance and
economic analysis, Moscow University of
the MIA of Russia,
Tel.: (926) 161-98-35
E-mail: skad71@mail.ru

Nikolay V. Gaifulin,
Post-graduate student of the Department
of Socio-economic statistics, MESI
Tel.: (967) 089-57-39
E-mail: gayfulin.66@yandex.ru

FINANCING OF FIXED ASSETS AS OBJECT OF STATISTICAL RESEARCH

Statistical analysis of fixed assets as the most valuable component of national wealth is relevant not only to solve traditional problems associated with the assessment of the availability, structure and dynamics of economic assets. Fixed assets have various kinds of valuation, none of which is adequate without appropriate statistical confirmation. In particular, it concerns the investment value of fixed assets.

Keywords: fixed assets, investment cost, financing of fixed capital, sources of financing.

1. Введение

Основным источником реализации стратегии финансирования являются инвестиции, которые обеспечивают движение в заданном направлении. Все вложения требуют реальных денег, то есть решения о финансировании должны обеспечить мобилизацию необходимых ресурсов.

Обдуманная стратегия финансирования должна решать главные задачи экономического менеджмента и обеспечить долговременный подъем стоимости фирмы. Желанный эффект могут дать деяния, которые в соответствии с традиционными законами управления корпоративными финансами могут вызвать негативную реакцию инвесторов. Это, к примеру, уменьшение и даже полный отказ от дивидендов либо выкуп акций значительно выше их рыночной стоимости.

Статистическое изучение финансирования основных средств и рынка долгосрочных капиталов выступает важнейшей информационной составляющей в системе управления финансовой политикой организации.

2. Современные особенности основные задачи финансирования основных средств

Финансирование работы организации – это совокупность форм и способов, принципов и критериев экономического обеспечения обычного и расширенного воспроизводства. Под финансированием понимается процесс образования капитала или в наиболее широком плане процесс образования капитала компании во всех его формах. Понятие «финансирование» достаточно плотно связано с понятием «инвестирование», в случае если под финансированием понимается процесс образования денежных средств для дальнейшего вложения, то инвестирование – это применение уже накопленных денежных средств.

Данные понятия взаимосвязаны между собой, но при этом первое предшествует второму. Компания не имеет возможности планировать какие-нибудь инвестиции, если у нее нет достаточного количества источников финансирования. Но при этом образование денежных средств компании происходит, как правило, уже с учетом составления планов их дальнейшего использования.

Основные задачи, стоящие перед предприятием при выборе источников финансирования деятельности:

- определение потребности в краткосрочном и долгосрочном источниках финансирования капитала;
- выявление возможных изменений в структуре активов и капитала предприятия в целях определения их оптимальной структуры и состава;
- обеспечение постоянной платежеспособности и, как следствие, финансовой устойчивости предприятия;
- использование собственных и заемных средств предприятия с максимальной эффективностью;
- снижение расходов на финансирование финансово-хозяйственной деятельности предприятия [3].

Финансирование – это сфера взаимодействия компаний с рынком капитала. Принятие решения по финансированию – это выбор, среди различных доступных вариантов, источников привлечения в бизнес финансовых ресурсов в обмен на права требования.

В сегменте финансирования можно выделить два ключевых момента принятия решений:

- распределение прибыли (дивидендная политика);
- формирование структуры капитала.

Эти решения определяют долгосрочную жизнеспособность компании и входят в компетенцию ее высших руководителей.

Под финансовой стратегией предприятия следует понимать выбор и применение в определенной последовательности схем финансирования исходя из индивидуальных особенностей деятельности и влияющих на нее факторов.

В книге А.С. Волкова и А.А. Марченко описываются основания классификации стратегий по источникам финансирования [2]:

- стратегия финансирования на основе применения внутренних источников;

- стратегия финансирования на основе применения привлеченных источников;

- стратегия финансирования на основе применения заемных источников;

- смешанное (комплексное, комбинированное) финансирование.

К внутренним источникам финансирования относится собственный капитал предприятия, состоящий в денежной форме из прибыли и суммы амортизационных отчислений.

Наиболее оптимальной и довольно недорогой формой финансирования организации, расширяющей свою деятельность является реинвестирование прибыли.

Рассмотрим конкретнее отличительные черты использования внешних источников финансирования основных фондов компании:

1. Привлеченные средства:

- инвестора, вкладывающего деньги, интересует величина максимально возможной прибыли и сама компания;

- инвестор имеет возможность иметь (или же не иметь) намерения когда-то избавиться от вложения;

- удельный вес собственности инвестора рассчитывается пропорционально сумме его вложений ко всему капиталу компании.

2. Привлеченные источники финансирования:

- организация приобретает обязательство по договору возвратить всю сумму кредита;

- кредит следует погасить на основании условий, которые были указаны в договоре при его получении;

- организация уплачивает определенную сумму процентов за пользование заемными средствами;

- организация обеспечивает гарантию возврата заемных средств посредством залога;

- в случае, если заемщик не может вернуть полученные суммы, в соответствии с согласованным графиком, то кредитор имеет право изъять гарантии, в частности заложенное имущество;

- обязательства перед кредиторами прекращаются только после полного погашения суммы кредита вместе с процентами [3].

Проблема выбора структуры финансирования в значительной степени является задачей менеджмента: фирма устремляется заинтересовать инвесторов с различными взглядами и благополучием, используя набор всевозможных экономических инструментов.

При всем при этом цена компании определяется величиной его реальных активов, а не стоимостью эмиссионных ценных бумаг.

Понизить риски возможно при условии соблюдения принципа соотношения в организации корпоративного финансирования и эффективного использования инструментов хеджирования, что позволит понизить совокупные издержки на привлечение денег и увеличить стоимость фирмы.

Управленческие решения о выборе коэффициента долговой нагрузки возможно рассматривать как поиск приближения к точке, в которой разница между налоговыми преимуществами ссуд и издержками леввереджированной компании достигает максимума.

В настоящее время отсутствует точная формула, которая позволяет рассчитать оптимальную структуру капитала компании, но любое адекватное управленческое решение должно учитывать определенные моменты:

- Экономический риск. При иных одинаковых критериях возможность возникновения экономических проблем и размах связанных с ними издержек выше для фирм с высочайшим деловым риском. Сочетание высокого делового и веского экономического рисков считается очень неразумным, и на практике основная масса рискованных проектов

финансируется с помощью личного капитала.

- Качество и ликвидность активов предприятия. Издержки конфликта интересов и возможность экономических проблем выше у тех фирм, стоимость которых в значительной мере находится в зависимости от возможностей подъема или же стоимости нематериальных активов. Каждый кредитор прекрасно знает, что территория и недвижимость – несравнимо наиболее верное обеспечение долга, нежели зарегистрированный товарный знак либо оригинальные знания. В следствии этого размер ссуд компаний с завышенной долей рискованных нематериальных активов существенно менее размеров ссуд компаний с большой долей надежных фиксированных активов.

- Доступность финансирования. Цена фирмы, в долгосрочной перспективе, больше находится в зависимости от инвестиционных и производственных решений, принимаемых руководителем, чем от ее решений по выбору источников финансирования. И в случае если фирма имеет необъятные возможности вложений с позитивными чистыми приведенными ценами, для нее главнейшее значение приобретает открытый доступ к источникам экономических ресурсов [5].

Кроме выказанного, необходимо учитывать еще и следующие моменты.

Затраты, которые связаны с получением кредита, существенно ниже затрат, которые возникают в случае эмиссии и общественного размещения акций. Большинство фирм не имеют возможности позволить себе размещение акций, поэтому заимствования становятся для них единственной возможностью, позволяющей рассчитывать на подъем и развитие бизнеса.

Помимо всего этого, долг может оформляться на интернациональном рынке капитала с целью хеджирования против перемены валютнообменных курсов либо как метод охраны от политического риска. Невозможно скидывать со счетов и тенденции, происходящие в мировой экономике.

В большинстве случаев, во время понижения деловой активности высоколевериджированные компании уступают собственную долю рынка конкурентам с консервативной структурой капитала. Высокий леверидж означает направленность компании повышать отношение заемных средств к собственным, стремление применять больше сторонних средств для наращивания собственной мощи.

Под оптимизацией структуры капитала компании понимается постоянный процесс адаптации к переменам финансовой ситуации, налогового законодательства, сил в конкурентной борьбе.

Не стоит принимать изолированно решение о выборе структуры капитала. Этот процесс обязан быть частью обмысленной стратегии финансирования, которая учитывает рыночную позицию фирмы, грядущие инвестиционные способности, прогнозируемые потоки денег, дивидендной политики и потребность финансирования.

Предстоящие планы заимствований необходимо сопровождать расчетом всех возможных рисков, обоснованием величины прибыли и вероятного качества равновесия. Нужно будет выявить возможность возникновения ситуации, в которой возникает недостаток денег, а также товаров приобретенных от реализации оборотных средств, для того чтобы обслуживать и погасить долг и направления выхода из данной ситуации.

Обычно стратегия финансирования компании начинается с выбора бизнес-стратегии, которая нацелена на увеличение рыночной стоимости фирмы.

Нужно отметить особо, что при сокращении расходов на привлечение денег цена фирмы увеличивается только тогда, когда перемена экономического рычага не оказывает отрицательного воздействия на операционный денежный поток. Если следствием (либо условием) предоставления нового долга является понижение возможного значения риска и это приводит к дальнейшему уменьшению операционных денежных потоков, цена фирмы смо-

жет снизиться, в том числе и при понижении цены капитала.

В такой ситуации следует вспомнить, что целью финансового управления является максимизация стоимости компании, а не минимизация затрат на капитал, и именно с этой позиции подойти к формированию структуры капитала[4].

3. Классификация способов финансирования основных средств

Восполнение расходов на приобретение основных средств носит название финансирования, поэтому саму фазу инвестиционного процесса по обновлению основных средств уместно назвать формированием источников финансирования. Под источниками финансирования понимаются любые реальные источники денежных средств: фонды самого предприятия, привлеченные от сторонних субинвесторов средства, суммы из кредитных учреждений (банков). В своей совокупности средства из означенных источников формируют долгосрочные инвестиции по статьям основных средств.

Источники долгосрочных инвестиций принято подразделять на собственные средства организации, заемные средства, а также ассигнования из местного или федерального бюджета и поступления от организаций-спонсоров. К собственным средствам финансирования инвестиционной деятельности относятся прибыль, сформированные из прибыли фонды накопления, амортизационные отчисления и другие собственные финансовые ресурсы.

Собственные средства инвесторов, при реализации инвестиционных проектов на коммерческой основе, составляют основной объем среди источников финансирования капитальных вложений в основной капитал, объекты природопользования, землю. Они формируются за счет результатов основной предпринимательской деятельности самих инвесторов; сумм амортизационных отчислений на полное восстановление основных средств; средств уставного капитала; средств, перечисляемых учредителем, если его

вклад в уставный капитал организации-инвестора составляет более 50%; средств, выплачиваемых органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др., и аккумулируются на их счетах в виде свободных денежных средств.

Обычно в Российской Федерации инвестиционный финансовый капитал представлен в основном внутренними источниками. Можно предположить, что в будущем они будут играть решающую роль, несмотря на активизацию привлечения иностранного капитала. Основным фактором, влияющим на состояние внутренних возможностей для финансирования инвестиций, является финансовая и экономическая нестабильность. Инфляция обесценивает накопления предприятий и населения, что значительно снижает их инвестиционные возможности. Тем не менее, отсутствие внутреннего инвестиционного потенциала можно считать относительным показателем.

Заемные средства, поступая в имущественную сферу инвестора, расходуются на инвестиционные цели как собственное имущество. Инвестор-заемщик обязан возвратить полученные средства и уплатить кредитору проценты за них. Соинвесторы, разрабатывая совместные инвестиционные проекты, могут установить в качестве обязательного условия участия в проекте наличие собственных средств в размере не менее определенного процента от стоимости работ по реализации инвестиционного проекта. Если кредитором является государство, минимальный размер собственных средств заемщика для реализации инвестиционного проекта предусматривается законодательством.

Кредиты и займы, входя в сферу недвижимости инвестора, тратятся на инвестиционные цели, как собственное имущество. Инвестор-заемщик обязан вернуть средства и уплатить кредитору проценты по ним. Соинвесторы, при разработке совместных инвестиционных проектов, имеют право установить в качестве условия участия в проек-

те величину собственных средств в размере не менее оговоренного процента от стоимости работ по реализации инвестиционного проекта. Если в роли кредитора выступает государство, то минимальная сумма собственного капитала заемщика для реализации каких-либо инвестиционных проектов, устанавливается законами России.

К источникам привлеченных средств финансирования обновления основных средств относятся средства, полученные от других инвесторов в уставный капитал, а также средства как прямых так и портфельных инвестиций, средства, полученные в виде взносов физических и юридических лиц (но не в уставном капитале) для осуществления инвестиций в проект.

Привлекая средства инвесторов появляются так называемые «косвенные» инвестиции, то есть, соинвестирование (subinvestirovanie). Например, оплата работ по капитальному строительству производится за счет денежных средств, полученных в виде банковских кредитов и займов собственника, является одной из форм косвенного финансирования капитальных вложений.

В зависимости от того, какие источники финансирования привлекает фирма для финансирования своей инвестиционной деятельности, существует три основных формы финансирования основных средств:

Самофинансирование – финансирование инвестиций полностью за счет собственных финансовых ресурсов, полученных из внутренних источников. Такая форма финансирования обычно используется в реализации краткосрочных инвестиционных проектов с низкой нормой прибыли.

Долговое финансирование, как правило, используется в реализации краткосрочных инвестиционных проектов с высокой нормой прибыли на инвестиции. Характеристикой заемного капитала является то, что он должен быть возвращен в заранее определенных условиях и кредитор не претендует на участие в прибыли от продажи финансовых вложений.

Акционерное финансирование является смешанным и сочетает в себе несколько источников финансирования. Это наиболее распространенная форма финансирования инвестиционной деятельности, данный способ может быть использован при реализации различных инвестиционных проектов.

Решение о выборе источников финансирования основных средств должно быть принято с учетом многих факторов: стоимости используемого капитала, эффективности отдачи от него, отношения долга к собственному капиталу, который определяет уровень финансовой независимости фирмы, риска, связанного с использованием того или иного источника финансирования, а также экономических интересов инвесторов.

Внешние источники включают в себя: средства государственных бюджетов различных фондов поддержки предпринимательства на безвозвратной основе; иностранные инвестиции; различные формы займов, полученных на принципе возвратности [5].

В настоящее время большое внимание уделяется поиску источников и методов финансирования основных средств. В современной экономической литературе выделяют такие основные методы финансирования, такие как самофинансирование, долговое финансирование, лизинг, смешанное финансирование.

Под методом финансирования основных средств обычно понимается механизм привлечения инвестиционных ресурсов для финансирования либо проекта, либо всего инвестиционного процесса.

Самофинансирование как метод финансирования представляет собой механизм, который применяется при незначительных инвестиционных проектах. В основе этого метода лежит реализация проекта исключительно за счет собственных источников. В то же время значительное влияние на способность к самофинансированию оказывают суммы амортизации.

Суть амортизационной политики предприятия определяется следующими факторами:

1) для каких целей используются амортизационные отчисления;

2) какие применяются методы амортизации;

3) наличие льгот в ускоренном списании основных производственных фондов.

Следует отметить, что самофинансирование в современных российских условиях является наиболее надежным из всех методов финансирования основных средств. Основным недостатком этого метода является возможность реализовать лишь небольшие инвестиционные проекты, то есть, в этом методе, есть существенное ограничение инвестиционных ресурсов.

Другим методом финансирования основных средств является метод долгового финансирования. Долговое финансирование может выступать в трех основных формах, таких как заем, кредит, облигации.

Под кредитом следует понимать средства в денежной или товарной форме, выданные на условиях срочности, платности, возврата. Финансирование основных средств группируются в различные типы: иностранные инвестиции, государственные инвестиции, кредиты, займы, ипотека, лизинг и так далее.

В современных условиях развития российской экономики повышается важность ипотечного кредитования. Этот метод финансирования является относительно новым для нашей страны и находится в зачаточном состоянии. Ипотечное кредитование хорошо развито в странах с высоким уровнем развития и является важным элементом в инвестиционной деятельности.

Следующий метод, которым могут быть профинансированы основные средства – это проектное финансирование. Этот метод может быть описан как финансирование активов на обслуживание долга. Суть этого метода заключается в том, что финансирование предоставляет инвестору право на участие в разделе результатов реализации проектов.

На сегодняшний день существует три формы финансирования проектов: финансирование с гарантиями (требующие определенную

форму ограничения ответственности кредитора), финансирование без гарантий (требование ограничения ответственности кредитора) и с частичной гарантий финансирования (требование ограничения ответственности кредитора).

Финансирование, плюсы проекта:

Оценка объекта основных средств осуществляется с положения о том, будет ли прибыль, если проект будет реализован, обеспечен погашения всех обязательств.

В зависимости от срока аренды три типа лизинговых сделок: краткосрочные (до 1 года), среднесрочные (от 1 до 3 лет), долгосрочные (от 3 до 20 лет и более) [5].

Основными формами лизинговых операций как вида долгосрочной аренды являются оперативный и финансовый лизинг. При этом оперативный лизинг представляет собой соглашение, срок которого меньше периода амортизации готового изделия. Под финансовым лизингом понимают соглашение, предусматривающее выплату в течение всего периода сумм, которые покрывают полную сумму амортизации оборудования. После истечения срока действия указанного соглашения арендатор может вернуть объект лизинга, заключить новое соглашение на последующую аренду, либо выкупить объект лизинга по остаточной стоимости.

По своей экономической сущности лизинг схож с кредитом, представленным на покупку оборудования. Однако предметом лизинга может быть не только оборудование, но и любые непотребляемые вещи: предприятия, имущественные комплексы, здания, сооружения, транспортные средства, а также другое имущество, используемое для предпринимательской деятельности.

В связи с этим лизинг нельзя относить к форме кредитного финансирования, его следует выделять в качестве самостоятельного метода финансирования реальных

инвестиций. Подтверждением указанной гипотезы служит ряд обстоятельств: во-первых, лизинг, в отличие от банковского кредита, несет в себе товарную форму отношений и, во-вторых, имеющийся зарубежный опыт распространения лизинга свидетельствует о том, что лизинг из формы кредитного финансирования перерос в самостоятельный метод. Лизинг в современной российской практике – наиболее прогрессивная форма развития инвестиционных процессов.

Таким образом, для финансирования основных средств можно использовать различные методы, формы и источники, однако каждый из указанных источников финансирования имеет свою цену, особенности и определенные критерии оценки инвестиционных рисков. В связи с этим для квалифицированного выбора должна проводиться качественная аналитическая работа с целью минимизации средневзвешенной цены капитала и инвестиционного риска.

Таким образом, можно сделать вывод, что возможны различные источники привлечения финансовых средств для финансирования основных средств: собственные средства предприятия, банковский кредит, заключение договора аренды, лизинга (финансовой аренды) и другие. Каждый из них имеет свои особенности как в области налогообложения, так и в распределении затрат на обслуживание капитала, производимых учредителями предприятия.

4. Заключение

Стратегия финансирования должна обеспечить рост благосостояния собственников компании. Оптимальная структура финансирования и разумный баланс заемного и собственного капитала, чтобы минимизировать общую стоимость компании, что позволяет ей одновременно привлечь необходимые финансовые ресурсы для поддержа-

ния ликвидности и финансовых решений.

Необходимым элементом хорошо продуманной стратегии является финансирование выплаты дивидендов и выкуп акций, а также принятие иных решений в максимальной степени соответствующих интересам собственников. В связи с этим, еще раз подчеркнем необходимость разработки методологии комплексной статистической оценки процессов финансирования основного капитала.

Литература

1. Берг О. Ценообразование при выполнении строительных работ // Российский бухгалтер. 2013. № 7. С. 46–68.
2. Волков А.С., Марченко А.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов. М.: Инфра-М, 2014. – 420 с.
3. Селезнева Н.Н., Ионова А.Ф. Финансовый анализ: Учеб. пособие. М.: ЮНИТИ ДАНА, 2010. – 639 с.
4. Управление финансами. Финансы предприятий: Учебник. – 2-е изд. / Под ред. Володина А.А. – М.: Инфра-М, 2011. – 510 с.
5. Экономическая стратегия фирмы / Под ред. Градова А.П. – СПб.: Специальная литература, 2011. – 428 с.

References

1. Berg O. Pricing when performing construction works // Rossijskij buhgalter. 2013. № 7. S. 46–68.
2. Volkov A.S., Marchenko A.A. Estimation of efficiency of investment projects. M:Infra-M, 2014. – 420 С.
3. Seleznev N.N., Ionova A.F. Financial analysis: Textbook. M: UNITY DANA, 2010. – 639 S.
4. Financial management. Finances of enterprises: Textbook. – 2-e Izd. / Ed. by A.A. Volodin – M: Infra-M, 2011. – 510 S.
5. Economic strategy of the firm/ Ed. Gradova A.P. – SPb.: Specialnaya literatura, 2011. – 428 s.