

УДК 339.727

**Чернышова Л.А.***кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры международной экономики  
Харьковского государственного университета питания и торговли***Кот Е.В.***кандидат экономических наук, доцент,  
заведующий кафедры международной экономики  
Харьковского государственного университета питания и торговли***Козуб В.А.***кандидат экономических наук, доцент,  
доцент кафедры международной экономики  
Харьковского государственного университета питания и торговли*

## ПОЛИТИКА ПРИВЛЕЧЕНИЯ КРЕДИТНЫХ РЕСУРСОВ ПРЕДПРИЯТИЙ – СУБЪЕКТОВ ВНЕШНЕЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

### POLICY OF ATTRACTION OF CREDIT RESOURCES OF THE ENTERPRISES SUBJECTS OF FOREIGN ECONOMIC ACTIVITY

#### АННОТАЦИЯ

В статье рассмотрены основные критерии и принципы построения политики привлечения кредитных ресурсов предприятиями – субъектами внешнеэкономической деятельности. Представлен авторский взгляд на структуру и последовательность реализации процесса привлечения кредитных ресурсов как составляющей финансовой политики предприятия. Предложена методика определения оптимальной потребности предприятий – субъектов внешнеэкономической деятельности в кредитных средствах в процессе формирования капитала. В зависимости от форм кредитования предприятия дифференцированы цели получения и содержание информации о рынке заемного капитала. Разработана общая схема согласования основных целей, форм и видов кредитования на предприятиях – субъектах внешнеэкономической деятельности.

**Ключевые слова:** политика привлечения кредитных ресурсов, кредитование, кредитоспособность, рынок заемного капитала, эффективность кредитования.

#### АНОТАЦІЯ

У статті розглянуто основні критерії та принципи побудови політики залучення кредитних ресурсів підприємствами – суб'єктами зовнішньоекономічної діяльності. Подано авторський погляд на структуру та послідовність реалізації процесу залучення кредитних ресурсів як складової частини фінансової політики підприємства. Запропоновано методiku визначення оптимальної потреби підприємств – суб'єктів зовнішньоекономічної діяльності в кредитних коштах у процесі формування капіталу. Залежно від форм кредитування підприємства диференційовано цілі отримання та зміст інформації про ринок позикового капіталу. Розроблено загальну схему узгодження основних цілей, форм і видів кредитування на підприємствах – суб'єктах зовнішньоекономічної діяльності.

**Ключові слова:** політика залучення кредитних ресурсів, кредитування, кредитоспроможність, ринок позикового капіталу, ефективність кредитування.

#### ANNOTATION

In the article the main criteria and the principles of creation of policy of attraction of credit resources by the enterprises subjects of foreign economic activity are considered. The author's view of structure and the sequence of realization of process of attraction of credit resources as the enterprise making financial policy is presented. The technique of definition of optimum requirement of the enterprises subjects of foreign economic activity for proceeds of credit in the course of formation of the capital is offered. Depending on forms of crediting of the enterprise differentially purposes of receiving and contents of information on the market of the loan capital. It is developed the general scheme of coordination of main

objectives, forms and types of crediting at the enterprises subjects of foreign economic activity.

**Key words:** policy of attraction of credit resources, crediting, solvency, market of the loan capital, efficiency of crediting.

**Постановка проблемы.** Финансовые проблемы, которые характерны для предприятий, выходящих на внешние рынки, зачастую обусловлены отсутствием четких стратегических целей их развития и долгосрочных финансовых планов. Как следствие, у субъектов внешнеэкономической деятельности (ВЭД) возникают сложности с определением потребности в капитале и других видах ресурсов, средства замораживаются в неликвидных запасах, дебиторской задолженности, отдельные сектора деятельности оказываются убыточными и т. д. Для предотвращения этих проблем необходимо максимально эффективно формировать и использовать имеющиеся финансовые ресурсы. При этом особое значение для предприятий – субъектов ВЭД имеет построение политики привлечения кредитных ресурсов, которая является частью финансовой политики и общей стратегии формирования капитала.

**Анализ последних исследований и публикаций.** Отдельные проблемы формирования и использования кредитных средств исследовали такие зарубежные ученые-экономисты, как А. Смит, Д. Рикардо, Й. Шумпетер, Ф. Модильяни, М. Миллер, Ю. Бригхем, Дж.К. Ван Хорн, Д. Гарнер, П. Уилсон и др. [1; 2]. Вопросы оценки эффективности кредитования в процессе хозяйственной деятельности предприятий рассматривали в своих работах и отечественные ученые, такие как И.Т. Балабанов, В.В. Ковалев, А.Б. Крутик, М.Н. Крейнина, В.П. Савчук, Е.С. Стоянова, О.И. Лаврушин, О.О. Терещенко, В.В. Глуценко и др. [3; 4]. Исследования непосредственно отдельных составляющих заемных средств в рамках управ-

ления капиталом на предприятиях осуществляли отечественные ученые – И.А. Бланк, А.А. Мазараки, Н.Н. Ушакова, Н.А. Власова, Л.А. Лигоненко, Р.А. Иванчук и др. [5–8].

**Выделение не решенных ранее частей общей проблемы.** Однако эти исследования носят в основном узкий специфический характер и не учитывают всех аспектов политики привлечения кредитных ресурсов. Именно поэтому наше исследование направлено на анализ критериев, принципов и структуры формирования заемного капитала, что приводит в целом к повышению эффективности финансовой деятельности предприятия – субъекта ВЭД.

**Целью статьи** является разработка технологии и методологических основ управления привлечением кредитных средств предприятия – субъекта ВЭД в современных условиях.

**Изложение основного материала исследования.** Основным критерием построения политики привлечения кредитных ресурсов, по нашему мнению, является использование наиболее эффективных форм и условий привлечения заемного капитала в зависимости от возникновения потребностей предприятия, выходящего на внешний рынок. Процесс формирования такой политики должен быть динамическим и предусматривать не только анализ привлечения и использования заемного капитала, но и корректировку или выработку новой политики. При этом необходимо проводить поэтапную оценку и контроль хода реализации управленческих решений политики, все компоненты которой должны быть взаимосвязаны и иметь как прямое, так и обратное влияние на отдельные процессы и на их совокупность в целом.

Политика привлечения кредитных ресурсов предприятием – субъектом ВЭД должна строиться на основных принципах кредитования и учитывать такие условия формирования, как:

- оптимизация размера потребности в кредите и сроках его использования;
- платность кредита, установленная в договорных условиях;
- возвратность кредитных средств в полном объеме с соблюдением всех условий договоренности;
- обеспеченность кредитных средств имеющимися формами активов;
- целевое использование привлеченных кредитных средств;
- оптимизация соотношения кредитных ресурсов и собственных источников финансирования предприятия;
- эффективность использования привлекаемых кредитных ресурсов;
- превышение максимального уровня эффективности использования кредита над его стоимостью [7, с. 36].

Учитывая вышеизложенные аспекты, нами предложена общая технология построения политики привлечения кредитных ресурсов предприятия – субъекта ВЭД (рис. 1).

Исходным этапом этой политики является анализ заемного капитала предприятия, что позволяет оценить эффективность политики привлечения кредитных ресурсов, осуществляемой в предыдущем периоде, определить причины, предпосылки и цели привлечения кредитных средств согласно выбранной политике финансирования активов предприятия.

Вторым этапом политики привлечения кредитных средств является построение прогнозов развития в предстоящем периоде и определение на основании этого целей привлечения заемных средств, таких как пополнение необходимого объема оборотных активов, формирование инвестиционных ресурсов, обеспечение социально-бытовых потребностей работников, покрытие других временных нужд предприятия – субъекта ВЭД [3; 5].

Потребность во внешнем финансировании для предприятия, выходящего на внешний рынок, как известно, динамична и зависит от ряда факторов – типа политики финансирования активов; фазы операционного цикла; сезонных потребностей; задач текущего и перспективного планирования финансовой деятельности предприятия; состояния рыночной конъюнктуры.

Правильность выбора целевой направленности будет непосредственно влиять на дальнейшую эффективность осуществления предприятием финансовой деятельности, а следовательно, и на выполнение стратегических задач развития.

Достичь поставленных целей предприятие – субъект ВЭД может лишь при четко определенном необходимом объеме финансовых средств. Это обуславливает необходимость проведения третьего этапа политики привлечения кредитных ресурсов, который предполагает расчет потребности предприятия в кредитных средствах с учетом направлений их использования. Мы предлагаем методику определения такой потребности, ее алгоритм представлен на рис. 2.

Согласно этой методике если сумма финансовых потребностей предприятия – субъекта ВЭД меньше, чем собственного оборотного капитала, то оно имеет в своем распоряжении определенные свободные средства, которые покрывают часть мобилизованных оборотных активов. Однако этих средств все-таки недостаточно для покрытия всех нужд предприятия, поэтому их дефицит, по нашему мнению, целесообразно пополнить за счет краткосрочных банковских кредитов.

Если же у предприятия – субъекта ВЭД финансовые потребности превышают собственный оборотный капитал, что может быть следствием финансирования в предыдущем периоде за счет текущих обязательств не только оборотных активов, но и части основных активов, то дефицит средств для покрытия этих потребностей целесообразно пополнить долгосрочными пассивами путем наращивания собственного

капитала и/или увеличения долгосрочных кредитов. Таким образом, представленная нами методика дает возможность определить потребность предприятия в кредитных ресурсах согласно целям развития.

Определив оптимальный объем кредитных средств, предприятию – субъекту ВЭД необходимо выявить потенциальные источники формирования кредитных ресурсов. Для этого целесообразно перейти к четвертому этапу фор-

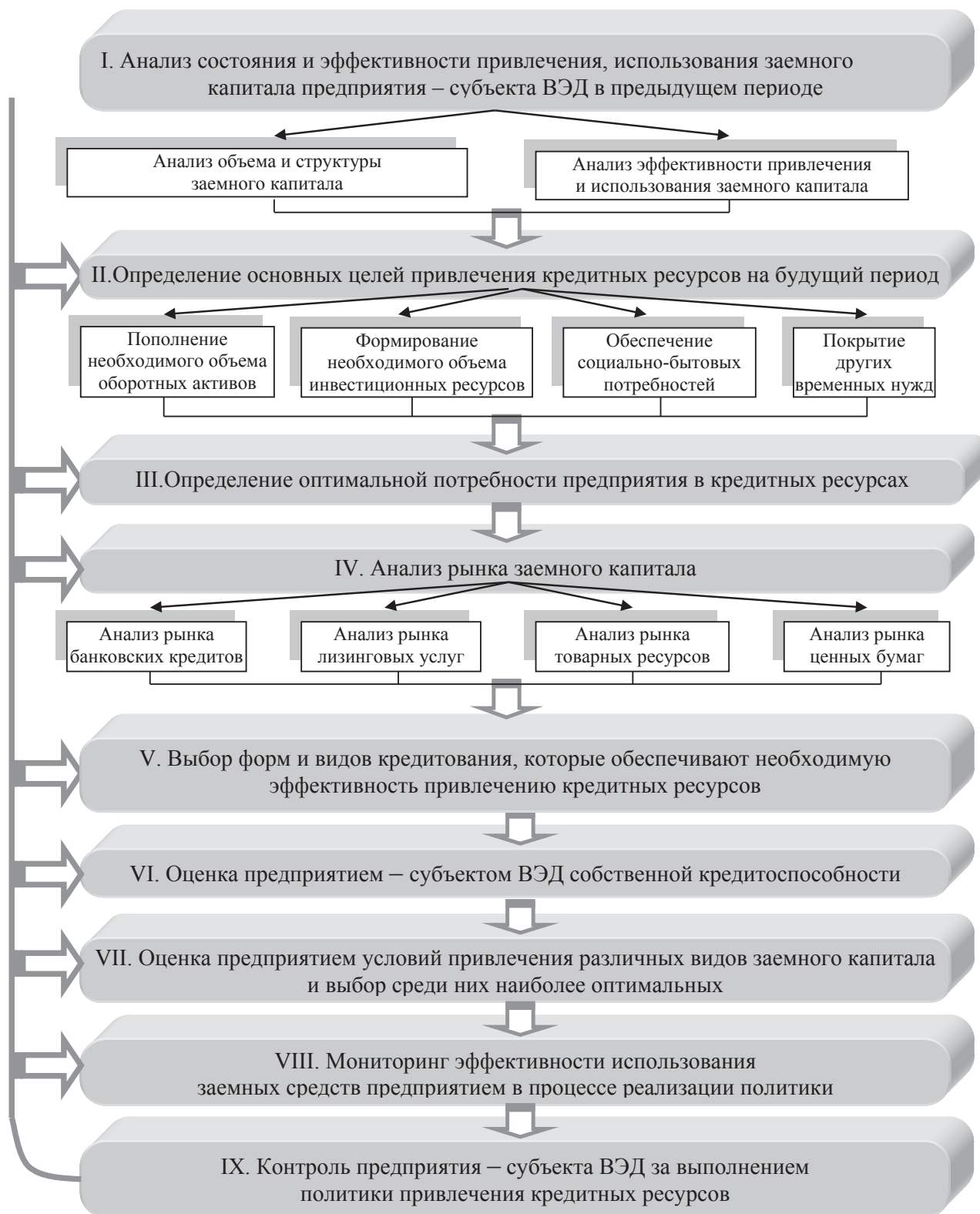


Рис. 1. Технология формирования политики привлечения кредитных ресурсов предприятия – субъекта ВЭД

Джерело: составлено авторами

мирования политики привлечения кредитных ресурсов, который предполагает анализ рынка заемного капитала с целью формирования информационной базы для управления привлечением кредитных средств согласно поставленным целям. Задачи анализа должны заключаться прежде всего в определении состояния рынка кредитных ресурсов – объемов кредитования; основных форм и видов кредитования; потенциальных кредиторов – участников рынка; стоимости заемного капитала у отдельных кредиторов и сравнении ее со среднерыночной стоимостью; условий предоставления кредитных услуг [8, с. 49].

На основании общей оценки рынка заемного капитала целесообразно провести анализ отдельно по каждому возможному источнику кредитования. При этом цели получения и содержание информации будут различными в зависимости от формы привлечения кредита (табл. 1).

Пятым этапом политики привлечения кредитных средств является выбор оптимальных форм кредитования. На этом этапе важное значение имеет качественный анализ всех аспектов финансирования и достижения максимального согласования целей и форм привлечения заемных средств.

Учитывая особенности предоставления различных форм кредита для эффективной реализации политики привлечения кредитных ресурсов, мы предложили общую схему согласования основных целей, форм и видов кредитования на предприятиях – субъектах ВЭД (табл. 2).

Шестым этапом представленной нами политики привлечения кредитных ресурсов является оценка предприятием – субъектом ВЭД собственной кредитоспособности. Следует отметить, что кредитоспособность характеризует рискованность финансового состояния предприятия с точки зрения предпосылок для получения кредита. Поэтому предварительно установленный уровень кредитоспособности дает



Рис. 2. Алгоритм расчета оптимальной потребности предприятия – субъекта ВЭД в кредитных средствах

Джерело: составлено авторами

Таблица 1

**Дифференциация информации о рынке заемного капитала в зависимости от формы кредитования (составлено авторами)**

Форма кредита	Цель получения информации	Исходная информация для анализа рынка заемного капитала
Банковский кредит	Оценка привлекательности кредиторов рынка банковских кредитов	<ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие потенциальных кредиторов в сегменте деятельности предприятия – субъекта ВЭД;</li> <li>– рейтинг и основные показатели деятельности кредитно-финансовых учреждений;</li> <li>– разновидность предоставляемых кредитных услуг;</li> <li>– условия предоставления кредитных услуг;</li> <li>– размер процентной ставки по кредитам потенциальных кредиторов и уровень отклонения их от среднерыночных ставок</li> </ul>
Коммерческий кредит	Оценка возможностей и условий получения кредита от поставщиков на рынке товарных ресурсов	<ul style="list-style-type: none"> <li>– перечень возможных поставщиков предприятия – субъекта ВЭД;</li> <li>– виды товаров, которые могут быть объектом кредита;</li> <li>– размер торговой скидки и период предоставления кредита потенциальными кредиторами по сравнению со среднерыночными условиями;</li> <li>– виды и порядок предоставления коммерческого кредита</li> </ul>
Лизинг	Оценка привлекательности лизинговых компаний на рынке лизинговых услуг	<ul style="list-style-type: none"> <li>– наличие потенциальных лизингодателей;</li> <li>– виды лизинговых операций;</li> <li>– виды объектов лизинга, которые могут передаваться в аренду;</li> <li>– размер, форма и порядок осуществления лизинговых платежей и отклонение их от среднерыночных условий;</li> <li>– наличие других основных условий лизинговых операций (в том числе возможность выкупа имущества, переданного в аренду)</li> </ul>
Облигационный заем	Оценка конъюнктуры фондового рынка и уровня инвестиционной привлекательности облигаций, намеченных к эмиссии	<ul style="list-style-type: none"> <li>– состояние спроса и предложения по долговым ценным бумагам разных видов;</li> <li>– характер обращения облигаций других предприятий, объемы их продаж, условия выпуска, уровень цен их котировки;</li> <li>– определение диапазона стоимости привлечения займа и оценка объемов продаж облигаций, намеченных к эмиссии;</li> <li>– уровень инвестиционной привлекательности собственных облигаций в сравнении с долговыми ценными бумагами других эмитентов, их кредитный рейтинг на фондовом рынке</li> </ul>

Таблица 2

**Зависимость целей, форм и видов кредитования Предприятий – субъектов ВЭД**

Цели привлечения кредитных ресурсов	Формы и виды кредитования	
1. Пополнение необходимого объема оборотных активов	1.1. Сезонное и текущее пополнение товарных запасов	1.1. Сезонный, револьверный, кредитная линия, контокоррентный, онкольный, срочный, ломбардный, акцептный, гарантийный, товарный кредиты
	1.2. Рефинансирование дебиторской задолженности	1.2. Факторинг, форфейтинг, учетный, ломбардный кредиты
	1.3. Пополнение денежных активов	1.3. Кредитная линия, контокоррентный, револьверный кредиты, внутренняя кредиторская задолженность, авансы
2. Формирование недостаточного объема инвестиционных ресурсов	2.1. Финансирование воспроизводства основных фондов, нематериальных активов	2. Банковский, коммерческий, целевой государственный, налоговый, облигационный кредиты, лизинг
3. Обеспечение социально-бытовых потребностей работников		2.1. Ипотечный, консорциумный, ролloverный, франчайзинг, долгосрочный государственный, долгосрочный налоговый кредиты. Все виды лизинга и облигационного займа
		3. Банковский кредит, самокредитование, лизинг
4. Покрытие других временных нужд предприятия		3.1. Ипотечный, ролloverный, срочный кредиты, кредитная линия. Выпуск акций трудового коллектива, инвестиционные взносы работников. Все виды лизинга
		4. Банковский, коммерческий кредиты, самокредитование
		4.1. Онкольный, контокоррентный, револьверный, срочный кредиты, кредитная линия, внутренняя кредиторская задолженность. Выпуск акций трудового коллектива, инвестиционные взносы работников

Джерело: составлено авторами

возможность предприятию оценить способность получения выбранных форм кредита, спрогнозировать, какие условия кредитования могут быть предложены потенциальным кредитором при заключении сделки.

Оценка кредитоспособности непосредственно влияет на оптимальный выбор условий кредитования предприятием – субъектом ВЭД, что предусмотрено на седьмом этапе политики привлечения кредитных ресурсов.

Восьмым этапом этой политики является оценка эффективности использования заемного капитала, что характеризует в целом эффективность проводимой политики. При этом ее уровень будет напрямую зависеть от правильности ранее проведенного расчета потребности в кредите, выбора форм и условий кредитования.

Логически завершающим этапом политики является осуществление контроля за ходом ее выполнения. Этот этап тесно связан со всеми предыдущими этапами и обеспечивает обратную связь в процессе оценки эффективности реализации политики, выбора оптимальных условий привлечения кредита, оценки кредитоспособности, выбора форм кредитования, анализа рынка заемного капитала, расчета оптимальной потребности в кредитных ресурсах, определения основных целей их привлечения и анализа заемного капитала предприятия – субъекта ВЭД в предыдущем периоде. С помощью поэтапного контроля своевременно выявляются основные причины отклонений и осуществляются корректировки.

**Выводы.** Представленная нами политика привлечения кредитных ресурсов позволит предприятию – субъекту ВЭД:

- структурированно подходить к вопросу заимствования кредитных ресурсов;
- пользоваться разработанными методическими рекомендациями;
- оценивать и контролировать правильность выбранных направлений реализации политики;
- учитывать влияние внешних и внутренних факторов в ходе привлечения кредитов;
- организовать эффективный процесс привлечения и использования кредитных ресурсов.

#### БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК:

1. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: полный курс: В 2-х т.: пер. с англ. / Ю. Бригхем, Л. Гапенски; под ред. В.В. Ковалева. – СПб.: Экономическая школа, 1998. – Т 2. – 669 с.
2. Хорн Ван. Основы управления финансами. / Ван Хорн, К. Джеймс; гл. ред. Я.В. Соколов. – М.: Финансы и статистика, 1999. – 800 с.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. / В.В. Ковалев. – М.: Финансы и статистика, 1996. – 432 с.
4. Финансовый менеджмент: теория и практика: Учеб. / под ред. Е.С. Стояновой. – 5-е изд. – М.: Перспектива, 2002. – 656 с.
5. Бланк И.А. Управление формированием капитала. / И.А. Бланк. – К.: Наука- Центр, 2000, – 512 с.
6. Инвестирование. Финансирование. Кредитование. / под ред. проф. Н.Н. Ушаковой. – К.: КДТУ. – 1997.
7. Ушакова Н.М. Кредитна політика підприємства: навч. посіб. / Н.М. Ушакова, Л.О. Кукурудза. – К.: Київ. торг. екон. ін-т, 1994. – 36 с.
8. Власова Н.О. Ефективність кредитування підприємств роздрібної торгівлі: монографія / Н.О. Власова, Л.О. Мельник. – Харків: Харк. держ. університет харчування та торгівлі, 2008. – 163 с.