



**Рынок финансово-банковских услуг**

Ирина ГРИНЮК

**ИСТОЧНИКИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ  
ОБОРОТНЫХ СРЕДСТВ**

**Резюме**

Проведен анализ основных источников привлечения дополнительных средств, рисков и обязательств, связанных с ними, с учетом требований действующего законодательства Украины. Сделаны выводы о целесообразности того или иного источника финансирования.

**Ключевые слова**

Дебиторы, кредиторы, задолженность, финансирование.

**Классификация по JEL:** M2, 29.

---

© Ирина Гринюк, 2014.

Гринюк Ирина, Ивано-Франковский национальный технический университет нефти и газа, Украина.

## Введение

В процессе деятельности многие предприятия сталкиваются с проблемой непогашения дебиторами своих обязательств. В результате у предприятий возникает недостаточное количество оборотных средств для продолжения нормальной хозяйственной деятельности, и они вынуждены искать дополнительные методы их привлечения.

Проблемы развития теории и практики анализа и управления оборотными средствами исследованы в трудах многих экономистов. Значительный вклад в решение этих проблем внесли отечественные исследователи: Ефимова Ф. Ф., Голов С. Ф., Орлова В. К., Рылеев С. В., Сурнина А. С., Шелудько В. М. и др.

Цель исследования заключается в обосновании источников формирования оборотных средств и разработке практических рекомендаций по выбору лучшего из них с последующим совершенствованием управления этими средствами с целью улучшения финансового состояния предприятия.

## Изложение основного материала

Проводя анализ источников финансирования, нужно заметить, что весь заемный капитал является платным. Несмотря на то что собственные источники финансирования считаются бесплатными, это не всегда так. Взносы от учредителей сопровождаются выплатой дивидендов, суммы которых порой превышают размеры процентов по кредитам, предлагаемым банками.

Рассмотрим основные виды источников финансирования на основе формы 1 «Баланс (Отчет о финансовом состоянии)» [6].

*Обеспечение выплат персоналу и другие обеспечения.* Каждое предприятие создает резерв для обеспечения будущих расходов и платежей своим работникам, чтобы снизить отток средств с основного счета в момент возникновения соответствующего обеспечения, однако при отсутствии ситуаций, под которые созданы эти обеспечения, предприятие может использовать эти средства на другие цели. Эти средства являются бесплатными источниками финансирования, поскольку они принадлежат непосредственно предприятию.

*Целевое финансирование.* Средства целевого финансирования и целевых поступлений могут поступать как субсидии, ассигнования из бюджета и внебюджетных фондов, целевые взносы физических и юридических лиц и т. п. Такие поступления, как правило, являются нерегулярными. Однако они имеют целевой характер, в результате чего предприятие использует на соответствующие потребности эти средства, а средства на основном счету остаются для погашения других обязательств.

*Долгосрочные и краткосрочные кредиты банков.* Кредит, как правило, предоставляется субъектам кредитования всех форм собственности во временное пользование на условиях, предусмотренных кредитным договором. Основными из этих условий являются: обеспеченность, возвратность, срочность, платность и целевая направленность. Общая практика кредитования определяет обязательную платность полученных средств за счет начисления процентов как вознаграждения кредитору.

*Прочие долгосрочные финансовые обязательства.* Обязательства по привлечению заемных средств (кроме кредитов банков), предназначены для учета расчетов с другими лицами по выпущенным и оплаченным собственным облигациям сроком погашения более двенадцати месяцев с даты баланса.

*Прочие долгосрочные обязательства.* К ним, как правило, относят расчеты с арендодателями за необоротные активы, переданные на условиях долгосрочной аренды, а также за оборотные материальные активы, средства и ценные бумаги, полученные по договору аренды целостного имущественного комплекса, расчеты с другими кредиторами и по другим операциям, чаще отсроченная в соответствии с законодательством задолженность по налогам, сборам (обязательным платежам), финансовая помощь на возвратной основе и т. д. Такие обязательства предоставляются на платной основе. Обязательства по аренде оплачиваются регулярно в постоянной сумме в сроки, соответствующие условиям договора. Менеджер предприятия должен провести анализ и учесть все экономические выгоды и потери в результате решения о взятии имущества в аренду. Сумма арендных платежей за весь период может значительно превышать стоимость такого актива, соответственно, экономически целесообразнее было бы приобрести данный актив. Если по договору аренды получаемы денежные средства, размер арендных платежей необходимо сравнивать с будущей стоимостью денег, полученных по договору кредита в финансовых учреждениях.

Что касается отсроченных налогов, сборов, финансовой помощи на возвратной основе, то эти суммы уплачиваются в бюджет однократно в постоянной сумме. Эти средства возвращаются без дополнительных надбавок, следовательно, предприятию целесообразнее их привлекать. Однако процедура отсрочки налогов осуществляется в соответствии с Порядком рассрочки (отсрочки) денежных обязательств (налогового долга) налогопла-

тельщиков. Она требует немалых усилий, поэтому это не всегда уместно [7].

*Выданные векселя.* Выдача векселей за материальные ценности, выполненные работы, полученные услуги и по другим операциям является хорошим способом на время оттянуть выплату по обязательствам перед поставщиками с целью сохранения суммы денежных средств на текущем счете в течение определенного срока. Вексель по своей природе является платным. Процентный вексель гарантирует уплату определенного процента за отсрочку платежа, стоимость беспроцентного векселя обычно превышает первоначальную стоимость задолженности.

Кредиторская задолженность за товары, работы, услуги является оптимальным источником финансирования. За оплату в течение нормального срока (1 года, если в договоре не указано иное) покупатель не несет дополнительных финансовых обязательств. Однако необходимо помнить, что неуплата по счетам кредиторов приводит к росту дебиторской задолженности и оттоку средств у кредитора. Если неуплата будет регулярно откладываться по нескольким покупателям, предприятию-поставщику это грозит неплатежеспособностью.

Текущие обязательства относительно расчетов по полученным авансам – тоже очень хороший способ привлечения дополнительных средств. При правильной организации работы с покупателями и договоренности о предварительной оплате при непродолжительном производственном процессе, поставщик может для производственного процесса использовать непосредственно средства покупателя. Если все предприятия соглашаются оплачивать средства задолго до получения товаров, то для поставщика это гарантирует отсутствие просроченной дебиторской задолженности.

Текущие обязательства перед бюджетом, внебюджетными платежами и относительно расчетов по страхованию – самые негативные виды обязательств. Любая задолженность по уплате налогов, сборов и других платежей является платной, причем каждый раз сумма платы растет. Просрочка уплаты сумм в бюджет сопровождается начислением штрафов и пени. Именно поэтому основной рекомендацией по управлению обязательствами перед бюджетом является постоянный контроль за начислением и сроками уплаты сумм в бюджет.

*Текущие обязательства по оплате труда.* Предприятие может задерживать выплаты по заработной плате с ее последующим депонированием, если не будет других обязательств, требующих срочного погашения денежными средствами, сумма которых на счете ограничена, и дополнительных источников финансирования нет. Но не следует забывать, что заработная плата – основной мотив для выполнения работниками их профессиональных обязанностей, и ее невыплата может вызвать простой или полное прекращение производства. Именно поэтому, согласно ЗУ «Об оплате труда»,

оплата труда работников предприятия осуществляется в первоочередном порядке, не реже двух раз в месяц [3].

Обязательства по расчетам с участниками и учредителями предприятия, связанные с распределением собственного капитала (дивиденды, возврат долей и т. п.), можно рассматривать с двух позиций. С одной стороны, участники должны полностью рассчитаться с предприятием по взносам в уставный капитал. С другой – предприятие обязано платить участникам дивиденды. Предельный срок выплаты дивидендов на уровне закона предусмотрен только для акционерных обществ. Акционерное общество выплачивает дивиденды исключительно денежными средствами. Что касается других хозяйственных обществ, например, обществ с ограниченной ответственностью, то они могут определить предельный срок выплаты дивидендов в уставе или путем принятия решения общим собранием. После принятия решения общим собранием бухгалтерия осуществляет выплату дивидендов в размере, порядке и в сроки, определенные этим собранием [1].

При неплатежеспособности обществ целесообразно привлечь средства от учредителей, считая, что это будет выгоднее получения банковского кредита.

Привлечь средства от учредителей можно несколькими способами. Одним из них является получение средств от учредителя в качестве возвратной финансовой помощи. Согласно подпункту 14.1.257 статьи 14 Налогового кодекса Украины (далее НКУ) [5], возвратная финансовая помощь – это сумма средств, которая поступила налогоплательщику в пользование по договору, не предусматривает начисление процентов или предоставление других видов компенсаций в виде платы за пользование такими средствами, и является обязательной к возврату. Если возвратная помощь, полученная от учредителя предприятия, возвращается ему не позднее 365 календарных дней со дня ее получения, сумма такой помощи не включается в доход, в соответствии с пунктом 135.5.5 статьи 135 НКУ, если получатель такой помощи является плательщиком налога на прибыль или единого налога согласно части 3 пункта 292.11 НКУ, если получателем возвратной финансовой помощи является лицо, находящееся на упрощенной системе налогообложения. Операции по получению возвратной финансовой помощи не подпадают под определение операций по поставке товаров, работ, услуг, поэтому, соответственно, НДС на такие операции не начисляется. Следовательно, такой метод привлечения средств не сопровождается дополнительными обязательствами и платежами. Он целесообразен, если средства предприятию нужны на краткосрочный период для немедленного погашения определенных обязательств и существует уверенность в получении денежных средств в ближайшем будущем от дебиторов. Такая задолженность на предприятии учитывается в составе прочей кредиторской задолженности.

Если помощь не возвращается учредителю в течение 365 дней, на нее распространяется общий порядок, как на помощь, полученную от неплательщика или плательщика налога на прибыль (в зависимости от статуса учредителя). Такая помощь на предприятии учитывается как долгосрочный кредит.

С 01.01.2014 г. ставка налога на прибыль для предприятий на общей системе налогообложения составляет 18 %. Эта ставка значительно ниже, чем ставки по кредитам, которые предлагает рынок финансовых услуг. Возможен вариант, когда банк, обслуживающий предприятие, может предоставить кредит по ставке, ниже рыночной. Проценты, уплаченные по кредиту, могут быть меньше величины налога на прибыль, который должно уплатить предприятие. В случае, когда предприятие не уверено в поступлении средств от дебиторов в ближайшее время, а привлечение средств требуется на долгосрочный период, нецелесообразно оформлять кредит в банке, поскольку данные обязательства предприятию погасить трудно, а время выплаты учредителю может быть изменено.

Внесенными основателем средствами может быть увеличен уставный капитал. При этом ни фирме, ни учредителю не придется платить НДС и налог на прибыль. И не важно, является основатель гражданином или организацией. Увеличить уставный капитал не так-то просто. Ведь решение об этом должны принять все участники организации на их общем собрании. Значит, учредители должны согласиться с тем, что доля того, кто делает вклад, вырастет. Следующий шаг: внести изменения в учредительные документы и зарегистрировать их в органах государственного управления. А фирме в виде акционерного общества придется еще и зарегистрировать выпуск дополнительных акций. Все это можно будет сделать только после того, как уставный капитал фирмы будет оплачено полностью [8, 9].

В таком случае управленческому персоналу предприятия нужно во всех существенных аспектах проанализировать такое привлечение средств. Основными моментами, на которые нужно обратить внимание, будут сумма и срок, на который привлекаются средства, условия кредитования. В основном такие средства будут привлекаться на долгосрочный период, в среднем – на 3–5 лет. За этот период ставки начисленных и уплаченных процентов могут существенно превышать сумму тела кредита. Однако привлеченные от основателя средства оплачиваются в виде дивидендов. Взносы учредителей в уставный капитал акционерных обществ сопровождаются дополнительными расходами на созыв собрания акционеров и юридические услуги, связанные с изменением устава общества и других учредительных и распорядительных документов, дополнительный выпуск акций. Также внесение значительной суммы средств одним из учредителей может обеспечить ему контрольный пакет акций – 50 % + 1 акция. Учитывая то, что распределению и выплате подлежит прибыль общества, определяемая исходя из размеров дохода, который может так и не быть оплачен денежными средства-

ми, а остаться в составе оборотных активов в виде дебиторской задолженности, выплата дивидендов по этим акциям может составлять существенный отток денежных средств из общества, который и был причиной дополнительного привлечения, так как ст. 30 ЗУ «Об акционерных обществах» [2] устанавливает предельные сроки выплаты дивидендов. Так как каждое общество имеет целью продолжение нормальной производственной деятельности, сопровождающейся плодотворным сотрудничеством с контрагентами и их своевременным погашением своих обязательств, в перспективе планируется увеличение денежных средств общества в счет оплаты за реализованную продукцию, товары, услуги. Обязательства перед банком закончатся в период, определенный условиями кредитного договора, и без дальнейшего влияния на хозяйственную деятельность общества. Взносы от учредителя сопровождались дополнительными затратами при получении и получат дальнейшее влияние на хозяйственную деятельность общества при любых условиях в будущем, поскольку выплата дивидендов будет осуществляться до момента выхода из состава акционеров лица, осуществившего этот вклад, или ликвидации общества. Удаление доли сопровождается дополнительными расходами денежных средств на изменения в учредительных и распорядительных документах. Возвращение доли учредителям может осуществляться только с согласия акционеров, но так как владелец контрольного пакета акций не будет заинтересован в уменьшении собственного дохода, изъять эти средства будет достаточно тяжело.

Увеличение уставного капитала для развития предприятия, которое в будущем будет сопровождаться выплатой значительных дивидендов, значительно поднимет имидж данного предприятия на рынке и увеличит рентабельность продукции данного предприятия.

Текущие обязательства по внутренним расчетам включают расчеты с дочерними и ассоциированными предприятиями, внутрихозяйственные расчеты с производственными единицами и хозяйствами, выделенными на отдельный баланс, по взаимному отпуску материальных ценностей; реализацию продукции, работ, услуг; передачу расходов управленческой деятельности; выплату заработной платы работникам этих хозяйств; по другим видам расчетов [6]. Получение денежных средств, оборудования, материалов, товаров для личного использования в дочерних предприятиях является бесплатным методом привлечения активов.

Другие текущие обязательства включают:

- расчеты с подотчетными лицами – суммы, которые предприятие задолжало своему работнику за приобретенные им активы, могущие погашаться при наличии средств у предприятия. Такие суммы, как правило, незначительны и не являются существенным источником финансирования;

- налоговые обязательства – суммы налога на добавленную стоимость, определенную, исходя из суммы полученных авансов (предварительной оплаты) за готовую продукцию, товары, другие материальные ценности и нематериальные активы, работы, услуги, подлежащие отгрузке (выполнению);
- налоговый кредит – суммы налога на добавленную стоимость, на которую предприятие приобрело право уменьшить налоговое обязательство. При взаимозачете задолженности сумма налогового кредита и налогового обязательства списывается на аналитический счет по учету налога на добавленную стоимость. Как уже говорилось выше, сумма налогов должна быть уплачена вовремя, чтобы не возникало дополнительных расходов денежных средств;
- расчеты по начисленным процентам – начисленные проценты за использование денежных средств или товаров (работ, услуг), полученных в кредит; имущества, полученного в пользование (арендные, лизинговые операции и т. д.) [6]. Такой вид обязательств не является источником финансирования, а вызывает только отток денег, поскольку это плата за пользование чужим имуществом;
- расчеты с другими кредиторами – расчеты с разными организациями по операциям некоммерческого характера, в частности обязательства, возникшие в результате строительства жилья и садовых домов, пошив фирменной одежды, создание основных средств для совместной деятельности и т. д. Размер таких обязательств зависит от величины предприятия, вида его деятельности и общеэкономических факторов [4].

Дебиторская задолженность по товарно-материальным запасам является активом и не приносит прибыли. Однако наличие определенного объема дебиторской задолженности является необходимым результатом хозяйственной деятельности предприятия, а оптимизация ее объема – одной из важнейших задач, которые должен решать финансовый менеджер в процессе управления оборотным капиталом.

Если предприятие функционирует в условиях переходной экономики, значительные и стабильные объемы дебиторской и кредиторской задолженности, как правило, свидетельствуют о низком уровне финансовой дисциплины в расчетах между предприятиями. Дебиторская задолженность в этом случае является одним из видов иммобилизованных активов, средствами, временно изъятыми из оборота, а кредиторская – средствами, временно привлеченными в безвозмездное пользование. Дебиторская и кредиторская задолженности обесцениваются в условиях инфляции, поэтому це-



лесообразно уменьшение дебиторской и увеличение кредиторской задолженности в определенных пределах [10].

### **Выводы**

После анализа возможных методов привлечения оборотных средств предприятиями, основной рекомендацией для управленческого персонала будет постоянный, непрерывный, тщательный и объективный надзор за формированием и использованием оборотных средств предприятия. При необходимости дополнительного привлечения следует тщательно просчитывать все выгоды и потери от принятия такого решения в долгосрочном периоде, поскольку это может иметь негативное влияние на будущее предприятия.

Однако привлечение средств от учредителей или других собственных источников финансирования всегда выгоднее, нежели привлечение средств посторонних лиц.

### **Литература**

1. Порядок розстрочення (відстрочення) грошових зобов'язань (податкового боргу) платників податків від 10.10.2013 р. № 574.
2. Закон України «Про оплату праці» від 24 березня 1995 року № 108/95-ВР.
3. Сурнина О. С. Меры по управлению дебиторской задолженностью / О. С. Сурнина // Экономика и управление. – 2000. – № 1. – С. 17.
4. Форум про оподаткування, бухгалтерський облік та звітність в Україні : офіційний веб-портал. [Електронний ресурс]. – Режим доступа: <http://forum.buhgalter.com>.
5. Закон України «Про акціонерні товариства» Відомості Верховної Ради України від 17.09.2008 р. № 514-VI.
6. Методичні рекомендації щодо заповнення форм фінансової звітності від 28 березня 2013 року № 433.
7. Шелудько В. М. Фінансовий менеджмент : підручник / В. М. Шелудько; Київ. нац. ун-т ім. Т. Шевченка. – 2-ге вид., стер. – К. : Знання, 2013. – 375 с.
8. Податковий кодекс України від 02.12.2010 р. № 2755-V.

- 
9. План рахунків бухгалтерського обліку активів, капіталу, зобов'язань і господарських операцій підприємств і організацій. Зареєстровано в Міністерстві юстиції України 21 грудня 1999 р. за № 893/4186.
  10. Журнал «Справочник экономиста». – 2014. – № 1. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://economist.net.ua/node/174>.

Статья поступила в редакцию 22 марта 2014 г.