

# СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ПЛАНИРОВАНИЕ И НОВЫЕ ФОРМЫ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ

С.В. Соловьева, С.Н. Сайфиева

Институт проблем рынка РАН

Тезисы доклада

Девятый Всероссийский симпозиум «Стратегическое планирование и развитие предприятий».  
Секция 3. Апрель 2008 г., под ред. чл.-корр. РАН Г.Б. Клейнера. – М.: ЦЭМИ РАН. С. 164-165.

## Аннотация

Авторами выявлены и рассмотрены основные причины недостаточного финансирования предприятий при огромных финансовых резервах бюджета. В частности, указано, что беззалоговое кредитование в форме овердрафта или реальной выдачи денег, является одной из перспективных форм повышения ликвидности.

Большое внимание при осуществлении стратегического планирования и разработке концепции развития предприятия уделяется проблемам его финансирования. Высокий уровень издержек производства и реализации продукции, слабая инвестиционная активность ряда отраслей российской промышленности свидетельствуют не только о низкой эффективности производственного и научно-технического потенциала, но и, как следствие, о низком уровне платежеспособности. При огромных финансовых резервах (профицит федерального бюджета в январе-сентябре 2007 г. сложился в сумме 1623,2 млрд. руб., а совокупный объем средств Стабилизационного фонда в рублях и иностранной валюте на 1 октября 2007 г. составил 3519,1 млрд. руб.) российские предприятия часто испытывают финансовый голод. Основная причина этого, на наш взгляд, - отсутствие системы рефинансирования коммерческих банков со стороны ЦБ РФ, вследствие чего не работает цепочка: ЦБ РФ – коммерческие банки – предприятия. На 01.10 2007 г. 92,4% активов Баланса ЦБ РФ приходится на средства, размещенные у нерезидентов, и ценные бумаги иностранных эмитентов, и только 0,05% - на кредиты и депозиты. Опубликованная "Стратегия развития банковского сектора Российской Федерации на период до 2008 г." посвящена, главным образом, ужесточению надзорных функций главного банка страны. Это означает, что денежные власти намерены продолжать борьбу с немонетарной инфляцией монетарными методами. Ограничивая денежное предложение путём замораживания финансов в Стабфонде и стерилизации банковской ликвидности они оставляют предприятия на голодном финансовом пайке, что, в конечном счёте, приводит к замедлению экономического роста. Общий объём кредитов экономике в 2006 г. распределялся следующим образом:

- предприятия оптовой и розничной торговли – 26,6%
- обрабатывающие производства – 20%
- строительство – 6,7%
- добыча полезных ископаемых – 5,35%
- транспорт и связь – 4,99%
- сельское хозяйство – 4,94%
- производство и распределение электроэнергии, газа и воды – 2,7%
- прочие – 29%

Как видим, привилегированное положение при получении кредитов занимают предприятия торговли. Увеличился удельный вес обрабатывающих производств. Но большая часть кредитов экономике носит краткосрочный характер. Инвестиции в основной капитал показывают рост из года в год. В октябре 2007 г. их использовано 627,0 млрд. руб. (119,6% к уровню соответствующего периода предыдущего года, в январе-октябре 2007 г. – 4619,7

млрд. руб. и 120,9%). Опубликованные данные по структуре источников финансирования инвестиций в основной капитал за период с 2002 г. по 2005 г. показывают, что 45% составляют собственные средства предприятий (прибыль и амортизация), 55% - привлеченные средства, из них на банковские кредиты приходится от 5 до 8%. Недостаток ликвидности крупные российские компании имели возможность восполнять за счёт получения более дешёвых ссуд в зарубежных банках, в том числе за счёт синдицированных кредитов. Хорошую перспективу имеет развивающееся в России беззалоговое кредитование (в отличие от ломбардного) в форме овердрафта или реальной выдачи денег. Особенности беззалоговых кредитов являются: быстрота выдачи и небольшой размер, высокая стоимость (от 22 до 30% годовых) и короткий срок предоставления. Среди 30 банков-лидеров по объёму кредитования по итогам 2006 г. выделяются: Россельхозбанк (рост портфеля коммерческих кредитов на 01.01. 2007 г. по сравнению с 01.01. 2006 г. составил 248,3%), ВТБ 24 (286,1%), Новосибирский Урса-банк (307,8%), Московский Абсолют-банк (144,6%) и Банк "Санкт-Петербург" (113,6%). Коммерческие банки, не получающие централизованных финансовых ресурсов, привлекают и размещают на короткие сроки свободные денежные средства на рынке МБК, стоимость которых ниже ставки рефинансирования. Кроме того, банки осваивают ещё один источник фондирования – средства населения. В России в последние годы быстрыми темпами развивается тесно связанный с банковской системой фондовый рынок, и хотя он отличается высокой степенью волатильности и зависит, главным образом от нефтяных котировок, всё-таки Россия постепенно интегрируется в мировую финансовую систему. Игроками на этом рынке становятся и предприятия второго эшелона. Первичное размещение капитала в форме выпуска ценных бумаг IPO провели уже многие компании и банки. Создаются специальные компании для управления открытыми фондами акций с целью получения прибыли для собственников акций. Стратегия управления фондами меняется в зависимости от конъюнктуры, для хеджирования используются облигации и опционы. Многие управляющие высоко оценивают перспективы нефтегазовой и строительной отраслей, цветной металлургии, электроэнергетики, мобильного, потребительского и банковского секторов. Предполагается создать специальную структуру для управления свободными бюджетными средствами. Конечно, мировой финансовый кризис, вызванный событиями в США, не мог не затронуть Россию, хотя и в меньшей степени, чем другие страны. Если осенью 2006 г. показатели российского фондового рынка были очень высокими за счёт роста акций "голубых фишек", то 21 января 2007 г. индекс РТС упал на 7,5%, до отметки в 2000 пунктов, и падение продолжается. Но всё-таки российская финансовая система выдержала испытание.

Работа выполнена при поддержке Российского гуманитарного научного фонда (проект № 08-02-00252а).

### Литература

1. Социально-экономическое положение России январь-октябрь 2007 г. Статистический сборник X, г. Москва, 2007 г.
1. М. Тальская. Фавориты кредита. Эксперт № 11, 2007 г. (92-97 стр.).