

УДК 657.42

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ РЕСУРСОВ ДЛЯ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНЫХ ФОНДОВ

В.В. Прадун, аспирант

*Южный филиал Национального университета биоресурсов и природопользования Украины
«Крымский агротехнологический университет»*

Annotation. The article discussed in detail the possible sources of financing the reproduction of fixed assets of the enterprise. Carried out their classification depending on the institutional and legal framework for drugs and forms of financing. Assessing the feasibility and rationality of their use in domestic enterprises.

Анотация. В статье детально рассмотрены возможные источники финансирования воспроизводства основных фондов предприятия. Проведена их классификация в зависимости от организационно-правовой основы получения средств и формы финансирования. Оценена возможность и рациональность их применения в отечественных предприятиях.

Введение. Важнейшим условием стабильной деятельности и эффективного развития любого субъекта хозяйственной деятельности является качество его технического вооружения и модернизация производственной базы. А поскольку в составе активов сельскохозяйственных предприятий основные фонды занимают значительный удельный вес, то от их состояния, качества и структуры в значительной степени зависят финансовые результаты деятельности этих предприятия. Однако в современных условиях сельскохозяйственные предприятия не располагают достаточными финансовыми ресурсами для обеспечения рационального воспроизводства основных фондов. В связи с этим, проблема финансирования воспроизводства основных фондов сельскохозяйственных предприятий является актуальной.

Постановка задачи. Изучением закономерностей воспроизводственного процесса, оптимизацией задач планирования и организацией воспроизводства основных фондов занимались такие ученые как Бланк И.А., Хобта В.М., Захарин С.В., Поддерегин А.М. Однако недостаточно исследованными остаются вопросы связанные с процессом финансового обеспечения воспроизводства основных фондов и систематизацией его источников финансирования.

Целью публикации является анализ и систематизация источников финансирования воспроизводства основных средств в сельскохозяйственных предприятиях.

Результаты исследования. К основным принципам формирования политики финансирования необоротных активов сельскохозяйственных предприятий относятся: комплексный подход к разработке политики финансирования; обеспечение соответствия объема привлекаемых ресурсов инвестиционным потребностям предприятия, обеспечение оптимальной структуры сформированных средств с позиций эффективности деятельности предприятия; минимизация затрат по формированию инвестиционных ресурсов из различных источников; минимизация временного лага между формированием инвестиционных ресурсов (финансированием) и их инвестированием [1].

Существует несколько подходов к классификации источников финансирования. Например, различаются между собой классификации, представленные в работах Бланка И. А., Хобты В. М. Отличия рассматриваемых классификаций состоят в выделении групп источников финансирования: Бланк И.А. рассматривает три группы средств – заемные, привлеченные и собственные, Хобта В.М. делит все средства на внешние и внутренние [2,3,4].

Авторский коллектив под руководством А.М. Поддерегина [5] классифицирует финансовые ресурсы на собственные, централизованные и заемные (привлеченные) ресурсы. В этой классификации источников формирования финансовых ресурсов отсутствует выделение «привлеченных финансовых ресурсов» как отдельного элемента. Считаем это целесообразным, поскольку в современных условиях хозяйствования к данной группе финансовых ресурсов можно отнести только один реально существующий источник финансирования – кредиторскую задолженность предприятия.

Важно разграничить понятия источник и формы финансирования. Так, под источником финансирования следует понимать организационно-правовую основу получения средств (собственные, заемные, привлеченные), а под формой – конкретный способ финансирования (прибыль, амортизация, резервы, банковский кредит, лизинг и др.).



Источник: Составлено автором с использованием материалов [7]

Рис. 1 – Классификация источников формирования финансовых ресурсов для обеспечения воспроизводства основных фондов

Наиболее значимым среди собственных источников финансирования инвестиций является прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и других обязательных платежей. Часть этой прибыли, направляемая на производственное развитие, может быть использована на любые инвестиционные цели. Политика распределения чистой прибыли предприятия основывается на избранной ею общей стратегии экономического развития. В качестве прибыли можно также рассматривать скрытые резервы предприятия, которые появляются вследствие оценочных мероприятий (занижение оценки имущества в результате расчета норм амортизации, превышающей фактическое снижение стоимости оборудования (ускоренная амортизация); списание малоценных и быстроизнашивающихся предметов в качестве затрат в течение года с момента приобретения, несмотря на более длительный срок использования).

Вторым по значению источником собственных средств являются амортизационные отчисления. Их размер зависит от объема используемых компанией основных фондов и принятой политики их амортизации (использования метода прямолинейной или ускоренной амортизации). Основной проблемой реинвестирования амортизации в восстановление основных средств является несоответствие начисляемой суммы амортизации и стоимости восстановления соответствующего основного средства вследствие инфляционных процессов, а также технический прогресс, развитие которого делает невозможным замену основного средства объектом, полностью соответствующим ему по техническим характеристикам, а соответственно и в функционально-стоимостном аспекте сопоставимым.

Учитывая то, что амортизационные отчисления не всегда позволяют вести не только расширенное, но и простое воспроизводство основных средств, предприятия могут самостоятельно формировать фонды, предназначенные для восстановления основных средств или их модернизации. Размер фонда определяется по желанию предприятия и зависит от ряда факторов, таких как состав основных средств, рентабельность деятельности предприятия и др. Для восстановления основных средств могут быть также использованы фонды, сформированные предприятием для других целей в том случае, если, по мнению собственников, в этом существует необходимость. Такая возможность должна быть предусмотрена соответствующими внутренними нормативными документами предприятия.

На этапе формирования предприятия, значительного расширения его деятельности или его реформирования большое значение в финансировании формирования основных фондов приобретают средства, поступающие от учредителей и в порядке перераспределения, а также прирост устойчивых пассивов. В отдельных предприятиях финансирование формирования определенных групп основных средств может осуществляться за счет целевых средств из бюджета или специализированных целевых фондов. Однако сопоставимым с прочими этот источник финансирования можно считать лишь в государственных предприятиях.

Эмиссия облигаций компаний (в соответствии с законодательством Украины она может быть осуществлена в размере не более 25% суммы уставного фонда) также не получила пока широкого распространения в связи с неразвитостью фондового рынка и невысокими размерами уставного фонда многих компаний. Этот источник привлечения инвестиционных ресурсов доступен лишь компаниям с высокими размерами уставного фонда.

Среди заемных источников финансирования главную роль обычно играют долгосрочные кредиты банков. Отличительная особенность банковского кредитования заключается в предоставлении в определенный момент времени предприятию суммы абсолютно ликвидных средств, достаточной для покупки необходимого ему оборудования и его установки. Т.е. получив кредит, предприятие практически сразу же может начинать производство продукции на собственном новом оборудовании. Кроме того, привлечение заемного капитала в виде кредита приводит к повышению эффективности собственного, т.е. срабатывает эффект финансового рычага (левериджа).[3,6] Однако в современных условиях этот источник практически не используется в связи с кризисным состоянием экономики.

Преимуществом применения лизинга как источника финансирования, по сравнению с банковским кредитованием, является возможность приобретения необходимых станков и оборудования без единовременной полной оплаты стоимости имущества, а также в снижении налогооблагаемой прибыли предприятия (т.к. лизинговые платежи относятся на себестоимость произведенной продукции) и т.д. Лизинг получил стремительное развитие в странах с рыночной экономикой, но в Украине этот вид взаимоотношений использовался достаточно редко, что связано с его сравнительной новизной, отсутствием опыта и несовершенством законодательной базы. В условиях экономического кризиса с постоянным ожиданием роста инфляции, когда практически отсутствуют среднесрочные и долгосрочные кредиты, лизинг при определенных условиях дает реальную возможность решения проблемы инвестиций в техническое переоснащение предприятий. Остальные источники заемных средств в процессе разработки инвестиционной стратегии обычно не рассматриваются, поскольку используются производственными предприятиями крайне редко (как эмиссия облигаций) или сложно привлекаются (как средства, предоставляемые отечественными и зарубежными инвесторами).

Выводы. Таким образом, анализ показывает, что из всего многообразия источников формирования инвестиционных ресурсов при разработке инвестиционной стратегии предприятия могут быть учтены лишь основные из них: прибыль; амортизационные отчисления; долгосрочные кредиты банков; финансовый лизинг; эмиссия акций. Разнообразие источников финансирования деятельности предприятия определяет необходимость осуществления сравнительной оценки эффективности привлечения инвестиций для обновления основных фондов. При выборе источников финансирования для обновления основных фондов следует также ориентироваться на законодательное регулирование использования этих источников, т.к. некоторые инструменты финансирования могут быть эффективными лишь при совершенствовании законодательных актов.

Список использованной литературы

1. Тигранян А. В. Особенности формирования необоротных активов предприятий торговли // Экономика: проблемы теории та практики. – Д., 2002. – Вип. 144. – С.175–183, с.176
2. Хобта В. М. Управление инвестициями: механизм, принципы, методы/Научный редактор А. И. Амоша: – Донецк: ИЭП НАН Украины, 1996.
3. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. – К.: МП «ИТЕМ» ЛТД, «Юнайтед Лондон Трейд Лимитед», 1995.
4. Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. Т.1. – К.: Ника-Центр: Эльга, 1999.
5. Фінанси підприємств: Підручник / А. М. Поддєрьогін, М. Д. Білик, А. Д. Буряк та ін.; кер. кол. авт. і наук. ред. проф. А. М. Поддєрьогін. – 5-те вид., перероб. та допов. – К.: КНЕУ, – 2004. – 546 с.
6. Довбня И., Божко Т. Источники финансирования инвестиционных проектов//Бизнесинформ. – 1999. – №1-2. – с.50.
7. Харитончук О.А. Сущность финансового обеспечения воспроизводства основных фондов субъектов реального сектора экономики. – //Збірник наукових праць Донецького національного університет «Економіка і організація управління». – Донецьк, 2008. – Вип. 3 – С. 116-127