

## ФИНАНСОВОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ МОДЕРНИЗАЦИИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

© 2012 Т.В. Гревцова\*

**Ключевые слова:** финансирование модернизации, промышленное предприятие, инструменты международного финансирования, кредит, лизинг.

Рассматривается проблема поиска новых, системных подходов и механизмов финансирования модернизации промышленных предприятий. Анализируются способы финансирования проектов модернизации предприятий, в частности кредит, лизинг.

Эффективность функционирования всех подразделений предприятия в значительной степени оказывает влияние на эффективность бизнеса в целом. Прозрачная, правильно организованная и хорошо управляемая система производства, хранения и сбыта готовой продукции позволяет снижать потери, эффективно выявлять и задействовать неиспользуемые резервы.

В условиях возрастающей конкуренции вопросы совершенствования и модернизации сфер производства, складирования и реализации продукции на предприятиях входят в перечень ключевых для их деятельности.

Общая качественная отсталость производственно-технической базы практически во всех отраслях экономики обуславливает необходимость в массовой смене техники и технологий на базе достижений научно-технического прогресса. Это требует немалых финансовых ресурсов как на приобретение техники, так и на внедрение новых логистических технологий производства и управления.

Сложность поиска новых, системных подходов и механизмов финансирования модернизации промышленных предприятий в условиях ограниченности финансовых ресурсов обусловили выбор темы данной статьи.

В мировой практике есть опыт, который можно отнести к системному финансированию, при котором формой обеспечения выступает сам реализуемый проект. В российской экономике данный подход используется для реализации крупных инфраструктурных проектов, но очень редко для относительно небольших проектов по модернизации существующего производства и формированию

современного типа предприятий, базирующихся на передовой технике и инновационной технологии. Этим обусловлена необходимость исследования основных способов финансирования логистических проектов модернизации предприятий, нацеленной на повышение эффективности деятельности предприятия и его инвестиционной привлекательности.

Основным способом финансирования проектов модернизации предприятия является собственный капитал. Хотя модернизация - это не спонтанный, а заблаговременно планируемый и подготавливаемый процесс, собственных средств предприятия для нее порой недостаточно, и с целью получения дополнительных финансовых ресурсов руководство использует кредиты.

*Кредит* - это сделка, заключаемая между кредитной организацией и заемщиком, по предоставлению денежных средств кредитором заемщику в виде ссуды на определенных условиях. Между кредитором и заемщиком заключается договор, согласно которому кредитор предоставляет денежные средства (кредит) заемщику в заранее установленном размере, на оговоренный срок и за вознаграждение кредитора. Кредит может предоставляться с обеспечением, т.е. с залогом или же без него, с поручительством или без него. Все это определяется кредитной организацией для каждой конкретной ситуации.

Оценивая ситуацию с кредитованием промышленных компаний, можно выделить две основные тенденции. Во-первых, банки отдают приоритет финансированию оборотных средств, а не основных. Во-вторых, кредиты

\* Гревцова Татьяна Вячеславовна, ассистент Рязанского государственного университета им. С.А. Есенина.  
E-mail: strunka1@yandex.ru.

выдаются, как правило, на небольшой срок. Обе тенденции связаны с кризисом: банки стали очень консервативными в оценке рисков. Сейчас предприятиям проще получить кредит на покрытие кассовых разрывов, финансирование текущей деятельности, в том числе на сезонные затраты, оптовые закупки, оплату контрактов. В то же время далеко не все банки готовы выдавать кредиты на финансирование основных средств - на приобретение техники и оборудования, модернизацию и реконструкцию, строительство жилой и коммерческой недвижимости. Если такие кредиты и предоставляются, то лишь постоянным, проверенным клиентам при условии, что потенциальный заемщик сохраняет финансовую устойчивость, имеет четкую и эффективную бизнес-стратегию, а также соответствует прочим требованиям, предъявляемым банком<sup>1</sup>.

Что касается контроля расходов на модернизацию, то банки не вмешиваются в бизнес заемщика, не стремятся влиять на распределение инвестиций в модернизацию. Дело в том, что оценка банком эффективности менеджмента, анализ проекта модернизации всегда предшествуют принятию решения о кредитовании.

Однако условия кредитования в целом стали жестче. Когда перспективы бурного роста экономики нет, банки вынуждены менять кредитную политику и требовать от потенциального заемщика максимум информации о бизнесе. Кроме того, банки переоценивают и усиливают залоговые кредиты.

Банки в большей степени кредитуют не масштабные проекты, рассчитанные на несколько лет, а короткие, экономически обоснованные программы, способные за небольшой срок принести ощутимый результат - реальное снижение затрат. Модернизация, проводимая компанией, должна иметь существенную экономическую эффективность и короткий срок окупаемости - до года.

Для получения целевого кредита на проведение модернизации предприятие представляет в банк бизнес-проект. Анализируя план мероприятий, приведенный в этом проекте, банк делает вывод, модернизацию какого рода намерен осуществить потенциальный кредитор и каков риск получения убытков в результате проведения модерни-

зации производства. Именно этими факторами объясняется разница тарифов по разным кредитным программам.

Банки устанавливают параметры, которым должно соответствовать финансовое положение производственной компании, рассчитывающей на кредит: доля собственного капитала в активах должна составлять у заемщика не менее 50%, а операционная прибыль - позволять обслуживать долг и обеспечивать возвратность заемных средств. Сумма долга по кредиту не может превышать размера трех годовых операционных прибылей. И конечно же, у компании должен быть ликвидный залог и отсутствовать отрицательная динамика продаж.

Больше внимания уделяется риск-менеджменту, и с этой точки зрения проводится SWOT-анализ предприятия, изучаются реализуемые антикризисные мероприятия, которые должны позволять компании не только оставаться на плаву, но и демонстрировать рост. Это дает возможность получить качественную оценку устойчивости бизнеса.

В заявке, представляемой предприятием в банк для получения кредита, необходимо прописать цели и экономическое обоснование эффективности использования кредитных средств, планы продаж и прибыли, а также планы возврата займа в период кредитования. Кроме того, обязательно ликвидное обеспечение - в размере, достаточном для покрытия обязательств по кредиту (в качестве залога могут быть использованы автотранспорт, недвижимость, оборудование).

При выдаче кредита оговариваются условия ограничения вывода собственного капитала. Речь идет о накопленной и текущей чистой прибыли, за счет которой могут быть проведены мероприятия по модернизации производства.

В таблице представлена краткая характеристика программ финансирования модернизации предприятий основными кредитно-финансовыми институтами г. Самары<sup>2</sup>.

Что касается дальнейшего развития кредитования для целей проведения модернизации производства, то в плюсе будут только успешные компании, которые даже в кризис смогут взять кредит. Слабым организациям, которые развивались только за счет постоянной кредитной подпитки, придется непросто.

Другим способом обеспечения успешной модернизации предприятия является *лизинг*, т.е. соглашение об аренде оборудования, машин, техники длительностью год или более, предусматривающее серии фиксированных выплат. Основные группы арендодателей представлены банками и независимыми лизинговыми компаниями, предлагающими разнообразные услуги. Некоторые действуют как арендные брокеры (устраивая арендные сделки), а также и как арендодатели, другие специализируются на сдаче в аренду легковых автомобилей, грузовиков, стандар-

тного промышленного оборудования и добиваются успеха, потому что могут покупать технику крупными партиями, успешно обслуживать ее и в случае необходимости перепродавать за хорошую цену<sup>3</sup>.

Некоторые виды лизинговых соглашений заключаются на большую часть предполагаемой экономической жизни имущества и не могут быть расторгнуты либо предусматривают возмещение убытков арендодателю при расторжении договора. Такой лизинг называется капитальным, финансовым, или лизингом с полной выплатой.

**Программы кредитного финансирования модернизации предприятий банками г. Самары**

Программа кредитования	Предназначение	Срок	Ставка и сумма	Обеспечение кредита
<b>ОАО "Первобанк"</b>				
"Инициатива"	Осуществление инвестиций и развитие проектов	До 7 лет	От 12,5% годовых в рублях, от 7,5% в долларах США или в евро	Недвижимое и движимое имущество, а также товар в обороте (до 30% залога)
<b>РОСГОССТРАХ БАНК</b>				
"Увеличь обороты!"	Получение кредита на пополнение оборотных средств	До 3 лет, а при возобновляемой кредитной линии - до 12 мес.	От 12,5% годовых, а сумма - от 500 тыс. до 30 млн руб.	-
"Предприниматель"	Приобретение недвижимости, оборудования, автотранспорта и проведение модернизации, финансирование оборотного капитала	От 3 мес. до 5 лет	Форма кредитования - разовая ссуда, сумма - от 500 тыс. до 30 млн руб., ставка от 10% годовых	-
Кредит под залог приобретаемого имущества	Рассчитан на модернизацию бизнеса	До 5 лет	Ставка - от 14%, максимальная сумма - до 20 млн руб.	-
<b>ВТБ24</b>				
"Инвестиционный кредит на приобретение имущества или на развитие бизнеса"	Приобретение автотранспорта, оборудования с целью ремонта, реконструкции, развития нового направления деятельности	До 10 лет	Ставка - от 10,3% в зависимости от суммы и срока кредитования	Имущественные права по программе приобретения имущества, реализуемого предприятием - стратегическим партнером банка, недвижимость, транспорт
<b>"УРАЛСИБ"</b>				
"ФИМ целевой"	Финансирование инноваций, модернизаций и целей энергоэффективности	до 5 лет	12,5% годовых, суммы - до 100 млн руб.	Имеющееся у заемщика имущество, в том числе залого от третьих лиц, а также приобретаемое имущество

Когда лизинговый контракт завершается, арендованное имущество возвращается арендодателю. Однако часто лизинговое соглашение дает пользователю возможность выкупить оборудование или заключить новое лизинговое соглашение арендатором в период действия контракта; такой лизинг называется операционным.

Приведем некоторые аргументы в пользу лизинга оборудования по сравнению с его покупкой.

*Краткосрочный лизинг удобен: лизинговая сделка требует меньше времени и документооборота при оформлении.*

*Возможность заключения лизингового контракта с условием его расторжения (часто заключают при аренде компьютеров): лизинг с опционом на отказ перекладывает риск преждевременного морального старения оборудования с пользователя на арендодателя. Пользователю имеет смысл заплатить арендодателю за опцион на отказ.*

*Предоставление обслуживания: по лизинговому договору о полном обслуживании пользователь получает все необходимые услуги.*

*Стандартизация лизинговых контрактов снижает административные и операционные издержки: лизинг часто является относительно дешевым источником денежных средств для небольшой компании. Он обеспечивает долговременное финансирование на гибкой, поэтапной основе, с издержками более низкими, чем при частном или публичном выпуске облигаций или акций.*

*Использование налогового щита. Арендодатель владеет арендованным имуществом и вычитает его амортизацию из облагаемой налогом прибыли. Если арендодатель способен лучше использовать налоговый щит по амортизации, чем пользователь имущества, то для лизинговой компании может быть выгодно, оставаясь собственником оборудования, передать арендатору некоторые налоговые льготы в форме низких арендных платежей.*

*Лизинг сохраняет капитал. Лизинговые компании авансируют полную стоимость арендованного имущества. Следовательно, аренда сохраняет капитал, позволяя фирме оставить денежные средства для других нужд.*

*Лизинг влияет на бухгалтерскую прибыль. Лизинг, квалифицируемый как внебалансовый источник финансирования, влияет*

на бухгалтерскую прибыль только одним путем: арендные выплаты - это расходы. Лизинг обычно оформляется так, что платежи в первые годы меньше, чем сумма амортизации и процентных платежей в случае покупки и займа. Следовательно, лизинг увеличивает бухгалтерскую прибыль в первые годы жизни актива<sup>4</sup>.

Сегодня средние параметры сделок по лизингу следующие: срок действия договора лизинга недвижимости - от 4 до 7 лет (некоторые компании готовы удлинить срок до 10 лет), авансовый платеж - 10-40% от стоимости объекта недвижимости, среднее удорожание - от 7-9% в год в рублях и от 7% в год в иностранной валюте.

Темпы прироста сделок на рынке лизинга в 2011 г. снизились (79,3% против 130,2% в 2010 г.). Объем нового бизнеса за год достиг 1,3 трлн руб. Совокупный лизинговый портфель на начало 2012 г. составил 1,86 трлн руб. На рынке работает 100-150 компаний. Сегменты - лидеры по объему заключенных сделок: железнодорожная техника (48,6% рынка) и грузовой автотранспорт (9,54%).

В 2011 г. впервые рынок показал результаты, превышающие самый успешный докризисный 2007 г. Тройка лидеров рынка по объему новых сделок в 2011 г. - госкомпания «ВЭБ-Лизинг», «ВТБ-Лизинг» и «Сбербанк Лизинг». На них пришлось 43% объема новых сделок. Сумма сделок госкомпаний, в том числе «дочек» госбанков, в 2011 г. превысила 52%. В 2012 г. прогнозируется замедление темпов роста из-за «эффекта высокой базы» и увеличения ставок по привлеченным ресурсам. Темп прироста новых сделок не превысит 20%, а их сумма - 1,5 трлн руб.<sup>5</sup> Невысокие темпы прироста сделок могут пойти рынку во благо - у компаний будет время для улучшения процедур контроля над рисками. В перспективе - консолидация рынка, уход мелких игроков.

Таким образом, в статье рассмотрены две основные формы финансирования предприятий для целей проведения модернизации производства. Модернизация может проводиться с целью увеличения роста продаж, расширения производства (например, если заемщик собирается купить новую производственную линию). В другом случае целями

проводимой модернизации являются уменьшение затрат и увеличение эффективности бизнеса. В настоящее время банки-кредиторы отдают предпочтение клиентам, проводящим модернизацию второго рода, так как сейчас и в среднесрочной перспективе рынок не ориентирован на расширение спроса, а проекты, дающие возможность заемщику получить дополнительную экономию, позволяют предприятию соответствовать действующим сегодня жестким требованиям получения кредита.

Для кредитного финансирования модернизации производства компаниям целесообразно использовать инструменты международного финансирования, которые обходятся заемщику дешевле, чем привлечение обычного кредита. Как следствие, низкая стоимость денег позволяет снизить нагрузку на предприятие.

Прекрасная альтернатива кредитованию - лизинговые программы, дающие самые разнообразные преимущества фирмам в неко-

торых ситуациях. Однако использовать данные преимущества можно, только научившись оценивать лизинговые контракты.

Впрочем, несмотря на все сложности, кредитование и лизинг будут использоваться для переоборудования и модернизации производства, ведь для кредитных и лизинговых организаций это перспективное направление бизнеса, а для предприятий - эффективный инструмент развития.

---

<sup>1</sup> *Богомолов В.* Проект модернизации предприятия: кредитовать или нет? // Управление производством. 2009. □ 5-6.

<sup>2</sup> *Истратова В.* Финансы на модернизацию: материалы круглого стола // Волж. коммуна. 2012. 14 мая. URL: <http://www.vkonline.ru/article/177246.html>.

<sup>3</sup> *Москвин В.А.* Банковское кредитование предприятий // Инвестиции в России. 2009. □ 4.

<sup>4</sup> *Брейли Р.* Зачем нужен лизинг // Управление производством. 2009. □ 5-6.

<sup>5</sup> URL: <http://leasing-russia.info>.

*Поступила в редакцию 24.08.2012 г.*