

ПРОБЛЕМЫ ДОЛГОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РОССИЙСКИХ ПРЕДПРИЯТИЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Н.В. Горшкова, д-р экон. наук, доцент

М. Коновалова, магистрант

Волгоградский государственный университет
(Россия, г. Волгоград)

DOI: 10.24411/2500-1000-2019-10947

Аннотация. В статье рассмотрена классификация возможных источников долгосрочного финансирования деятельности предприятий, проанализирована структура инвестиций в основной капитал российских компаний. Поднимаются проблемы привлечения долгосрочных инвестиций посредством эмиссии ценных бумаг, а также за счет кредитов и займов. Предложены пути решения проблем, которые позволят привлечь дополнительные инвестиции со стороны частных компаний, в том числе и иностранных.

Ключевые слова: долгосрочное финансирование, инвестиционная привлекательность, эмиссия ценных бумаг, кредиты и займы, фондовый рынок.

Долгосрочное финансирование играет роль одного из ключевых факторов экономического роста любого государства. В связи с этим, все проблемы, возникающие с привлечением долгосрочных инвестиций для целей развития российских предприятий, однозначно требуют решения.

Долгосрочное финансирование представляет собой «обеспечение организации (компании, предприятия) денежными средствами на основе формирования акционерного (собственного) капитала, а также долгосрочных заимствований (левериджа)» [1]. На рисунке представлены возможные источники долгосрочного финансирования деятельности предприятия.

Внутренними источниками долгосрочного финансирования пользуются, как правило, крупные предприятия, имеющие большие суммы временно свободных средств. Остальные предприятия вынуждены привлекать долгосрочные инвестиции со стороны.

В настоящее время многие российские предприятия испытывают проблемы с привлечением инвестиционных ресурсов на долгосрочный период, особенно это касается отраслей, требующих значительных капиталовложений. К таким отраслям относятся: железнодорожный транспорт, металлургическая отрасль, нефтегазовая отрасль, оборонно-промышленный ком-

плекс, машиностроение, отрасль энергетики. «Предприятия данных отраслей регулярно испытывают острую нужду в привлечении значительных объемов средств, необходимых для финансирования обновления производственных мощностей и долгосрочных инвестиционных проектов» [3].

Согласно данным Росстата, ежегодно прослеживается тенденция увеличения инвестиций в основной капитал. Если рассматривать структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в 2017 году, можно отметить следующее: наибольший удельный вес приходится на собственные источники – 52,1%, остальные 47,9% – на заемные средства. Причем 16,3% заемных средств – это бюджетные средства, 10,9% – кредиты банков (из них половина - от иностранных банков), 5,1 % - заемные средства других организаций, 0,7 % - инвестиции из-за рубежа. Заметим, что доля собственных источников финансирования начала превышать долю привлеченных средств только с 2015 года, до этого момента наибольший удельный вес приходился на внешние источники финансирования. В связи с введением некоторыми странами санкций в отношении российских предприятия доля инвестиций в основной капитал из-за рубежа с 2015 года начала сокращаться [4].

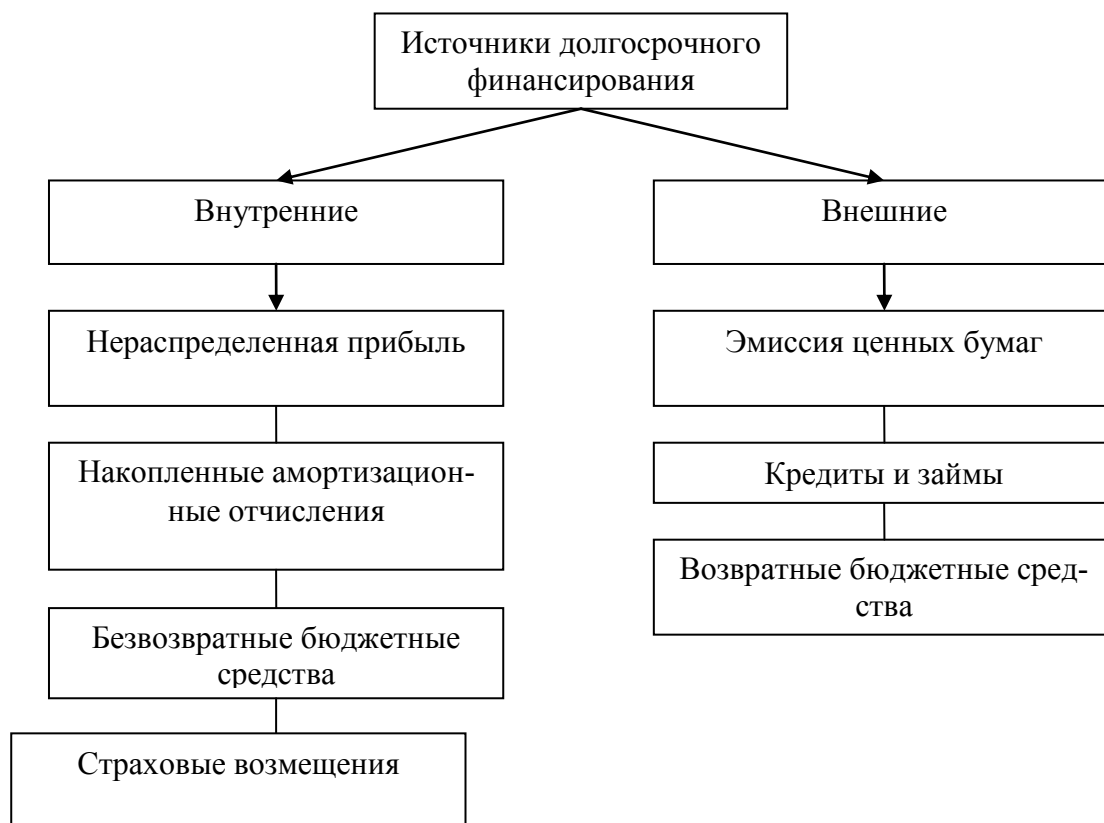


Рисунок. Источники долгосрочного финансирования деятельности предприятия [2]

Еще одной проблемой «является большое число крупных лизинговых компаний в России, при этом явное предпочтение отдается лишь стабильным предприятиям, способным обеспечить выплату лизинговых платежей» [5].

Среди проблем привлечения долгосрочных инвестиций российскими предприятиями посредством эмиссии ценных бумаг можно выделить:

1) низкий уровень развития фондового рынка;

2) высокие инвестиционные риски.

Долгосрочное финансирование деятельности российских предприятий за счет кредитов и займов также сопровождается рядом проблем:

1) ограничения банковской системы по долгосрочным ресурсам;

2) низкий уровень капитализации банковской системы;

3) низкая доля кредитов реальному сектору в совокупных банковских активах [6];

4) высокая стоимость банковских кредитов.

Так как средняя рентабельность российских промышленных предприятий составляет 13%, они могут платить примерно 10-15% по долгосрочным кредитам на инвестиционные цели [7]. В то время как банки учитывают в качестве базовой ставки ставку рефинансирования, а также премию за риск с целью поддержания нормальной доходности. Так как при предоставлении долгосрочных кредитов степень риска повышается, банки устанавливают по данным кредитам более высокую ставку, что противоречит возможностям предприятий.

В целом, все перечисленные проблемы долгосрочного финансирования российских предприятий обусловлены недостаточно благоприятным инвестиционным климатом.

Пути решения данных проблем представляются следующими. Во-первых, осуществление мероприятий по развитию фондового рынка, в частности использование предприятиями такого финансового инструмента как IPO, предполагающего публичную первичную продажу акций. «IPO позволяет решить проблемы финан-

сирования интенсивного роста, увеличить стоимость бизнеса, а также приобрести собственников, ориентированных на долгосрочную перспективу» [8]. Во-вторых, предоставление государством гарантий банкам, что позволит снизить риски банков. В-третьих, повышение роста реаль-

ных объемов кредитования. В-четвертых, снижение процентных ставок по долгосрочным кредитам. Все это позволит привлечь дополнительные инвестиции со стороны частных компаний, в том числе и иностранных.

Библиографический список

1. Долгосрочное финансирование [Электронный ресурс] // Режим доступа: https://economic_mathematics.academic.ru / Дата обращения: 15.05.2019.
2. Долгосрочные источники финансирования [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://finic.ru> / Дата обращения: 15.05.2019.
3. Якушева, О.А. Риски долгосрочного финансирования / О.А. Якушева // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2018. – № 2. – С. 173-176.
4. Россия в цифрах. 2018 [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.gks.ru> / Дата обращения: 15.05.2019.
5. Проблемы финансирования деятельности предприятий и пути их решения в условиях «взросления» рынка корпоративных ценных бумаг [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://vestnik.udsu.ru> / Дата обращения: 15.05.2019.
6. Котелянец, Е.Ю. Проблемы привлечения долгосрочных источников финансирования деятельности российских предприятий / Е.Ю. Котелянец // Будущее науки – 2015. – 2015. – Т. 1. – С. 151-154.
7. Федотова, Г.В. Инвестиции на рынке товаров и услуг: учеб. пособие / Г.В. Федотова. – Российский гос. торгово-экономический ун-т (РГТЭУ). – 2013. – 182 с.
8. Механизм осуществления первичного размещения акций (ИПО) [Электронный ресурс] // Режим доступа: <http://www.b2forex.ru> / Дата обращения: 15.05.2019.

PROBLEMS OF LONG-TERM FINANCING OF ACTIVITY OF RUSSIAN ENTERPRISES IN MODERN CONDITIONS

N.V. Gorshkova, *doctor of economics sciences, associate professor*

M. Konovalova, *graduate student*

Volgograd state university

(Russia, Volgograd)

Abstract. *The article considers the classification of possible sources of long-term financing of enterprises, analyzes the structure of investments in fixed capital of Russian companies. The problems of attracting long-term investments through the issuance of securities, as well as through loans and borrowings, are raised. Proposed solutions to problems that will attract additional investment from private companies, including foreign ones.*

Keywords: *long-term financing, investment attractiveness, issuance of securities, loans and borrowings, stock market.*