

Астежева Мадина Мухтаровна

Магистрант

Направление: Экономика

Магистерская программа: Экономика фирмы

Риски заемного капитала на уровне хозяйствующего субъекта

Аннотация. В статье рассматриваются риски заемного капитала и их влияние на финансово-хозяйственную деятельность хозяйствующего субъекта.

Ключевые слова: долгосрочные заемные средства, заемный капитал, собственный капитал, краткосрочные заемные средства, финансовые риски, хозяйствующий субъект.

Относительно рисков заемного капитала необходимо отметить, что финансовая устойчивость предприятий во многом зависит от соотношения собственного и заемного капитала, соотношения дебиторской и кредиторской задолженности [3; 4]. Рост кредиторской задолженности предприятий ЖКХ в последние годы специалисты связывают с увеличением размера дебиторской задолженности из-за низкого уровня платежной дисциплины всех групп абонентов.

В настоящее время заинтересованность предприятий коммунального сектора в своевременном поступлении платежей особенно актуальна из-за изменения системы финансирования, сопровождающегося повышением ставок и тарифов на жилищно-коммунальные услуги для населения и снижением уровня бюджетных дотаций.

При низких ставках и тарифах на жилищно-коммунальные услуги финансовое положение отраслевых предприятий главным образом зависело от дотаций из бюджета, а не от платежей населения. Теперь картина изменилась: предприятие, оказывающее жилищно-коммунальные услуги, получает только то, что было заработано, а это стимулирует деятельность, как и положено

финансовому механизму. Выиграет тот, кто ответственно относится к своей работе и способен предложить комплекс качественных услуг. Чтобы обеспечивать качество услуг, необходим бесперебойный поток финансовых поступлений от населения. Однако проблемы с оплатой в сфере ЖКХ в последнее время усугубляются. Предприятия вынуждены активно привлекать кредитные средства на долгосрочной и краткосрочной основе.

О степени рискованности работы предприятия можно судить по размеру заемных средств, используемых в производственной деятельности [1]. На примере АО «Водоканал», необходимо отметить, что предприятие активно наращивает ссудную задолженность. Особенно быстрыми темпами роста увеличивается сумма краткосрочных кредитов: от 2216 тыс. руб. в 2015 г. до 54305 тыс. руб. в 2020 г., то есть в 24,5 раз. Долгосрочные кредиты – более дорогостоящие и их сумма возросла с 15089 тыс. руб. в 2015 г. до 121715 тыс. руб. в 2020 г., то есть в 8,1 раза. Поэтому общая величина задолженности повысилась почти на 160 млн. руб., или в 10,2 раза (таблица).

Таблица

Анализ динамики краткосрочных и долгосрочных заемных средств

АО «Водоканал»

Виды заемных средств	2015	2016	2017	2018	2019	2020	Темпы роста 2020/2015,%
1. Краткосрочные заемные средства	2216	2227	2238	34248	34253	54305	в 24,5 раза
2. Долгосрочные заемные средства	15089	15005	14926	14751	85485	121715	в 8,1 раза
Итого заемных средств	17305	17232	17164	48999	120127	176020	в 10,2 раза

Следовательно, рискованность деятельности анализируемого предприятия значительно усилилась.

В течение 2015-2018 гг. краткосрочный заемный капитал АО «Водоканал» стабильно не превышал 3 млн. руб. Резкий пятнадцатикратный рост до 34,2 млн. руб. произошел в 2018 г. В 2020 г. сумма краткосрочных кредитов повысилась до 54,3 млн. руб. (рис. 1).

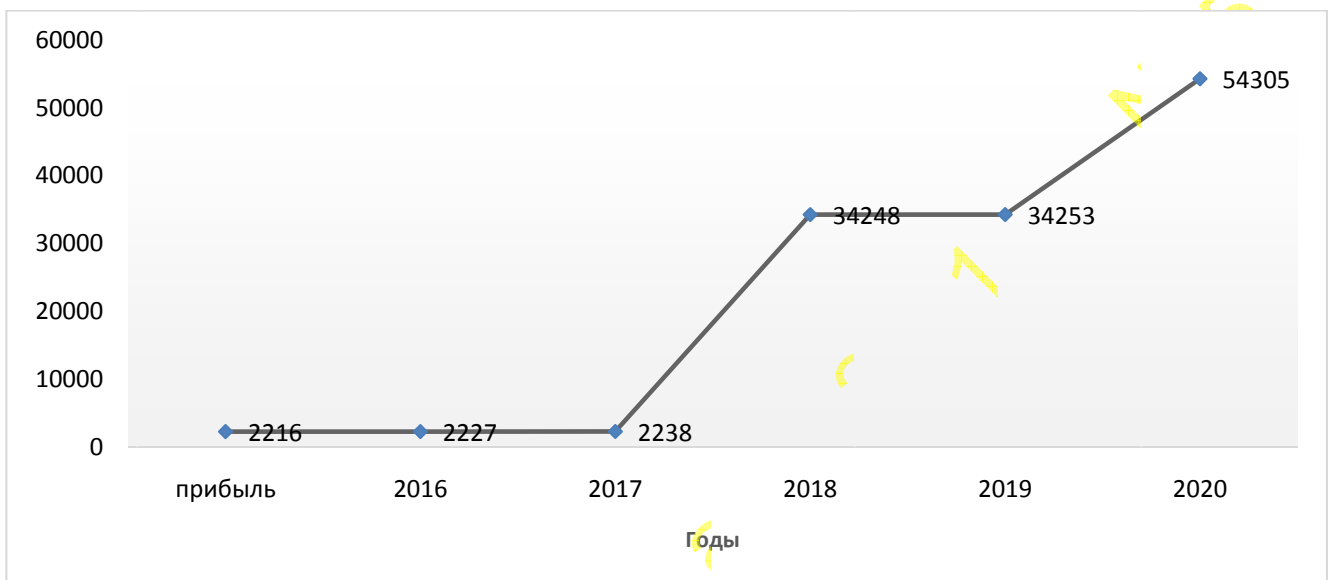


Рис. 1. Динамика краткосрочных заемных средств АО «Водоканал»

Величина заемного долгосрочного капитала АО «Водоканал» в течение четырех лет из рассматриваемого периода оставалась неизменной на уровне 15 млн. руб., а с 2019 г. предприятие стало активно использовать кредиты на долгосрочной основе (рис. 2).

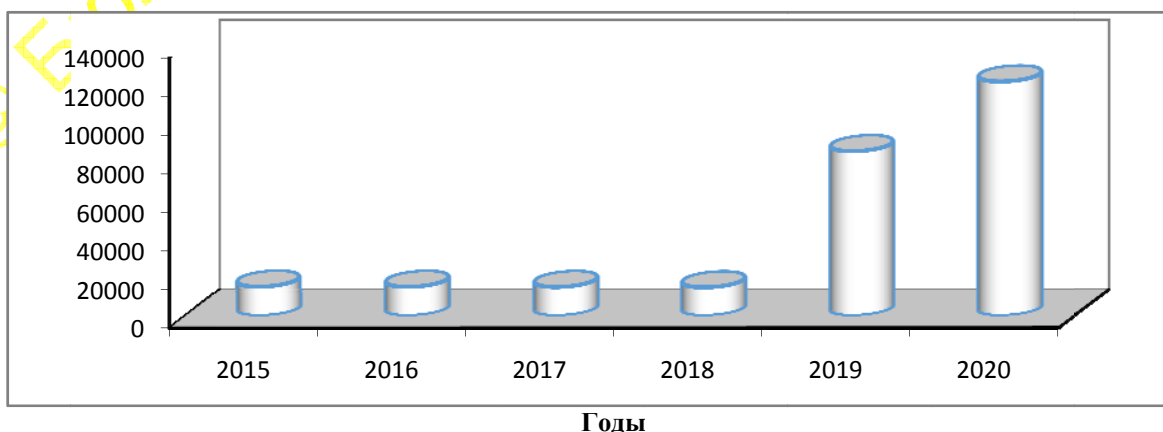


Рис. 2. Динамика долгосрочных заемных средств АО «Водоканал»

Таким образом, заемный капитал – капитал, полученный в виде долгового обязательства. В отличие от собственного капитала, имеет конечный срок и подлежит безоговорочному возврату. Экономически оговорено, что отдача от использования заемного источника финансирования деятельности должна превышать стоимость его привлечения. Кроме того, организация, привлекая заемный капитал, должна учитывать аспекты сохранения финансовой устойчивости. Слишком большое привлечение заемных средств уменьшает финансовую устойчивость предприятия, однако малый объем заемных средств не позволяет предприятию развиваться. Таким образом, создание эффективно действующей системы управления заемным капиталом должно основываться на организации планирования, формирования и использования заемного капитала таким образом, чтобы предприятие сохранило финансовую устойчивость с одной стороны, а с другой – обеспечило прирост рентабельности и экономическое развитие. Эффективная финансовая деятельность предприятия невозможна без постоянного привлечения заемных средств. Использование заемного капитала позволяет существенно расширить объем хозяйственной деятельности предприятия, обеспечить более эффективное использование собственного капитала, ускорить формирование различных целевых финансовых фондов, а, в конечном счете, повысить рыночную стоимость предприятия.

Цена привлечения собственных средств всегда выше заемных. Это объясняется различными уровнями рисков. Доходность заемных средств носит детерминированный характер: ставка процента определена сторонами в фиксированном размере. Прибыльность личных средств формируется в рыночных условиях по результатам хозяйственной деятельности. С ростом доли заемного финансирования увеличиваются риски организации [2]. При наращивании заемного капитала вероятность банкротства предприятия увеличивается.

Резюмируя, необходимо отметить, что важнейшим вопросом в политике управления финансовыми рисками является **оценка рациональности соотношения собственного и заемного капитала**. Окончательные выводы относительно рациональности структуры пассивов анализируемой организации могут быть сделаны на основе комплексного анализа факторов, учитывающих отраслевую специфику, скорость оборота средств, рентабельность и ряд других.

Литература

1. Воробьев С.Н., Балдин К.В. Управление рисками: Учебное пособие [Электронный ресурс] // Режим доступа: <https://biblioclub.ru/index.php?page=book&id=117545> (дата обращения: 03.09.2021).
2. Никитина Е.Н. Финансовые риски в производстве, способы защиты // Инновационная наука в глобализующемся мире. 2018. Т. 2. № 1 (5).
3. Плотникова М.В. Разработка моделей финансового состояния с целью управления финансовой устойчивостью: Сборник статей Международной научно-практической конференции «Экономика и современный менеджмент». Пенза: МЦНС «Наука и Просвещение», 2018.
4. Тепман Л.Н., Эриашвили Н.Д. Управление рисками в условиях финансового кризиса: Учебное пособие. М.: Юнити, 2017.