

ПОНЯТИЕ ИНСТРУМЕНТОВ УПРАВЛЕНИЯ ЗАЕМНЫМ КАПИТАЛОМ И ИХ КЛАССИФИКАЦИЯ.

Степанова Е.С.

Научный руководитель: Сацук Т.П. д.э.н., профессор

В настоящее время одним из основных факторов рынка, определяющих его привлекательность для инвесторов, является наличие в нем финансовых инструментов, которые соответствуют интересам участников, и позволяющих рынку эффективно функционировать. Финансовые инструменты позволяют организациям не только направлять финансовые ресурсы на расширение деятельности, но и инвестировать средства в различные проекты, а так же играют немаловажную роль в управлении заёмным капиталом. Но регулирование инструментов управления заёмным капиталом на данный момент является фрагментарным и неполным в законодательной сфере, что порождает определенные трудности. Этим объясняется актуальность исследования в данной работе.

Финансовые инструменты относительно недавно возникшее в теории финансов понятие, однако его значимость быстро растет. Учитывая всё вышесказанное, целью статьи является: определение понятия инструментов управления заёмными финансовыми ресурсами а так же выявление и рассмотрение их видов и выявление их классификации. Таким образом, такая формулировка цели порождает следующие задачи:

1. Определения понятия инструментов управления заёмными финансовыми ресурсами;
2. Рассмотрение классификации инструментов управления заёмными финансовыми ресурсами;
3. Разработка авторской классификации инструментов управления заёмными финансовыми ресурсами.

Прежде чем рассмотреть понятие инструмента управления заёмными финансовыми ресурсами, следует прежде рассмотреть понятие финансового инструмента.

Понятие финансового инструмента, прежде всего, стоит рассматривать с законодательной точки зрения, то оно содержится в федеральном законе о рынке ценных бумага и звучит как – ценная бумага или производный финансовый инструмент, таким образом здесь не только не раскрывается это понятие, но еще и используется в самом определении. Определение наиболее полно отражающим сущность понятий финансового инструмента содержится в МСФО и звучит следующим образом – это любой договор, в результате которого в одно время появляется актив у одного предприятия и финансовое обязательство, или долевого инструмента у другой.

Далее стоит несколько сузить понятие финансового инструмента и рассмотреть его непосредственно в контексте заёмного капитала. Учитывая, что определение, данное выше содержит понятие обязательств, можно сделать вывод о том, что часть финансовых инструментов непосредственно связана с заёмным капиталом организации, потому как заёмный капитал представляет собой обязательства организации. Таким образом, инструмент управления заёмным капиталом организации следует трактовать как договор, в результате которого у компании появляется финансовое обязательство перед другой компанией, направленный на повышение рыночной стоимости предприятия.

Теперь следует рассмотреть, какие инструменты управления заёмным капиталом выделяются в современной теории финансового менеджмента.

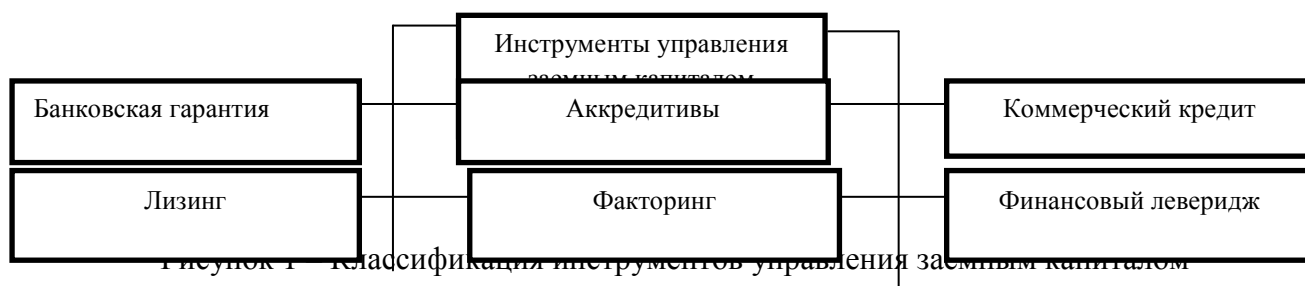
Например, Берсенева О.В. подошла к классификации инструментов управления заемным капиталом с точки зрения рисков компании. К рискам, в частности, она относит управление заемным капиталом организации и среди инструментов управления этими рисками она выделяет такие как коммерческий кредит, который становится одним из решающих факторов в конкурентной борьбе поставщиков, так и инструменты, которые законодательно закреплены, такие как поручительство, банковская гарантия, возможность обеспечивать выполнение обязательств другими способами. Еще одним финансовым инструментом, выделенным данным автором, являются аккредитивы. Оформленный надлежащим образом договор по аккредитивам поможет избежать штрафов и неустоек из-за просрочки платежа контрагенту

Банк С.В. выделяет в качестве инструмента страхование залога, такой инструмент используется чаще всего в банковском кредитовании. Такой вид инструмента позволяет финансово защитить имущество, которое заемщик выставляет в качестве залога.

Руденко И. руководитель компании «Галлада Эссет менеджмент» выделяет новый финансовый инструмент – закрытые паевые инвестиционные фонды. Сущность этого инструмента схожа с банковским кредитованием, но имеет небанковскую природу, во-первых, не нужно собирать бумаги, для подтверждения платежеспособности, во-вторых, займ выдается под залог недвижимости, оцененной с высоким дисконтированием, но ставка по такому кредиту в отличие от банковского имеет очень высокие проценты.

Керимо В.Э. Батулин В.М. в своей статье в журнале « Менеджмент в России и за рубежом» говорят о еще одном незаменимом на сегодняшний момент инструменте управления заемным капиталом – финансовом левеидже. Этот инструмент позволяет охарактеризовать эффективность использования и привлечения заемных финансовых ресурсов. Таким образом, зная, как действует механизм финансового левеиджа, можно оценить, как объем заемного капитала влияет на уровень прибыльности собственного, а так же эффективно управлять как стоимостью, так и структурой заемного капитала предприятия.

Изучив материалы о финансовых инструментах, автор данной статьи предлагает следующую классификацию инструментов управления заемным капиталом.



По мнению автора, эти инструменты являются наиболее распространенными в Российской практике и дают пусть не стопроцентную, но все же гарантию обеспечения а так же значительно облегчают управление заемным капиталом предприятия, позволяя избежать убытков за просрочки платежа, а так же преодолеть кассовые разрывы в производстве.

Подводя итог, можно сказать, что понятие инструмента управления заемным капиталом и разработанная классификация не являются окончательными, учитывая динамику современной экономики, они будут дополняться и изменяться.