

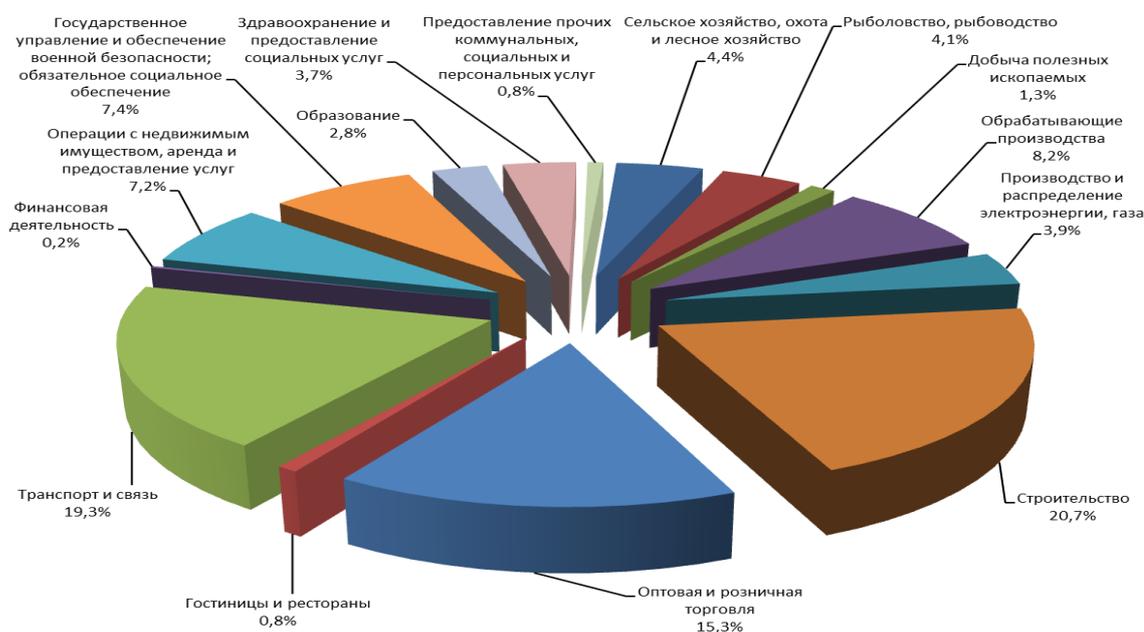
# ФИНАНСОВЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ МОБИЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ ЭКОНОМИКИ РЕГИОНА: ФОРФЕЙТИНГОВОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

*Мирошникова Т. К., к.э.н., доцент кафедры экономики и менеджмента Владивостокского государственного университета экономики и сервиса*

*Аннотация.* В статье рассмотрены вопросы необходимости нового подхода к формированию источников финансирования инвестиционных программ, введения инструмента форфейтирования в состав элементов финансового механизма территории с целью повышения конкурентоспособности экономики, производственно-технологического статуса региона и эффективности использования природных ресурсов для развития собственной экономики.

*Ключевые слова:* финансы, источники финансирования, инвестиционные возможности, финансовые методы, форфейтинг, воспроизводство основного капитала.

Инвестиционные проблемы российской экономики продолжают быть актуальными, несмотря на некоторое улучшение макроэкономических показателей. Решение этих проблем связано с пониманием процессов, протекающих в регионах России. Имея различные природно-климатические условия и разные уровни развития производственной, непроизводственной и инфраструктурной сфер, они обладают неодинаковыми инвестиционными возможностями. Приморский край - активно развивающаяся территория, занимающая ведущие позиции в Дальневосточном регионе по многим социально-экономическим показателям. Дальний Восток является своего рода форпостом для поворота вектора государственного внимания в сторону Азиатско-тихоокеанского региона. С этим связывают рост внешнеторговых операций, инвестиционной активности, увеличение темпов экономического развития. Приморье располагает достаточными территориями для дальнейшего развития, лесными, рыбными, минеральными, нефтегазовыми и другими природными ресурсами, требующими дальнейшего освоения и соответствующей материально-технической базы.



## Рисунок - Структура ВРП Приморского края в 2011 году [1]

Необходимость повышения конкурентоспособности экономики, производственно-технологического статуса края и эффективности использования природных ресурсов для развития собственной экономики требует нового подхода к формированию источников финансирования инвестиционных программ. В современных условиях особое значение приобретает проведение последовательной линии на интеграцию в экономику АТР, создание производственных мощностей в рамках кооперации с региональными партнерами. Необходимым базовым условием поступательного роста экономики Приморского края является реализация проектов наращивания генерирующих мощностей и электросетевой инфраструктуры. Эффективное развитие экономики Приморского края предполагает увеличение, как грузопотоков, так и потребления энергии и ресурсов, что требует развития обеспечивающей инфраструктуры. С целью развития основных секторов программой социально-экономического развития Приморского края на 2013-2017 годы предусматривается формирование следующих кластеров: кластер по транспортировке и переработке углеводородного сырья; транспортно - логистический кластер; морской биотехнологический кластер (в том числе создание Морского биотехнопарка); кластер судостроения и судоремонта; рыбоперерабатывающий кластер.

Активизация инвестиционной деятельности с целью воспроизводства и технического обновления основного капитала в экономике региона перманентно отягощается недостаточной развитостью финансовых рынков. Традиционными источниками финансирования являются средства краевого бюджета; межбюджетных трансфертов из федерального бюджета (субсидии, субвенции, иные межбюджетные трансферты); средств бюджетов муниципальных образований Приморского края; средств государственных внебюджетных фондов и внебюджетных средств.

Особенности рынка капитала определяют возможности инвестиционной политики, возрастает роль кредита как инвестиционного ресурса развития экономики. Возрастает роль заимствований в обеспечении инвестиционной активности предприятий реального сектора. Финансово-инвестиционные возможности развития экономики включают инвестиционные возможности государственных внебюджетных фондов, паевых инвестиционных фондов, механизмов государственно-частного партнерства как альтернативную модель инвестирования средств. Эффективное преобразование инвестиционного потенциала в инвестиции возможно также с помощью различного рода банковских технологий (синдицирование кредитов, проектное финансирование и т.д.). В качестве ключевых направлений финансового механизма, обеспечивающего развитие экономики региона можно выделить совершенствование бюджетного механизма инвестиционной деятельности; налоговое регулирование; формирование системы специальных фондов для осуществления инвестиций; дальнейшее развитие лизинговых форм финансирования; венчурное финансирование инноваций.

Исследование и разработка методологии формирования механизма эффективного финансово-кредитного обеспечения воспроизводства основного капитала отраслевых хозяйствующих субъектов представляется актуальной в рамках стратегии регионального развития. Приоритетным является необходимость совершенствования элементов и методов финансового механизма с особым акцентом на форфейтинговое финансирование проектов.

Современное состояние инвестиционного потенциала региональных экономических систем характеризуется проблемами, тормозящими их развитие: острый дефицит финансовых ресурсов; недостаточная разработанность основ финансового механизма стимулирования инвестиционной активности и учёта специфики реализации инвестиционного потенциала.

Необходимость расширения масштабов осуществления технической реконструкции

как одной из главных форм воспроизводства основного капитала вызвала изменения не только в структуре источников финансирования, но и в характере движения денежных средств, то есть привела к изменению методов финансирования. Это обуславливает рассмотрение современных, нетрадиционных методов финансово-кредитного обеспечения воспроизводственного процесса.

Рассмотрим теоретические основы и особенности финансового механизма сферы воспроизводства основного капитала, раскроем содержание его элементов, форм и методов аккумуляции источников и организации финансирования. Уточним понятие финансового механизма с точки зрения введения в него форфейтинга как финансового инструмента. Обобщим теоретические концепции в области теории финансового механизма. Так, Воеводин А. А., Жилкина А. Н. отождествляют финансовый механизм с финансовым менеджментом. Заяц Н. Е. и другие авторы видят финансовый механизм в виде важнейшей подсистемы хозяйственного механизма, объединяющей методы, формы, инструменты и рычаги воздействия на экономическое развитие общества. В подходе многих учёных-экономистов – Балабанова А. И., Балабанова И. Т., Шеремета А. Д., Сайфулина Р. С., Поддерёгина А. М., Райзберга Б. А. – финансовый механизм трактуется как пять взаимоувязанных элементов: финансовые методы, финансовые рычаги, правовое, нормативное и информационное обеспечение. При этом Шеремет А. Д. и Сайфулин Р. С. в отличие от других авторов включают в состав финансового механизма финансовые отношения. Некоторые авторы представляют финансовый механизм как схему управления финансами, состоящую из двух подсистем: механизм управления финансовыми отношениями и механизм управления денежными фондами. Ковалёва А. М., Лапуста М. Г., Скамай Л. Г. предлагают определение финансового механизма как совокупности способов организации финансовых отношений, применяемых обществом в целях обеспечения благоприятных условий для экономического и социального развития. Финансовый механизм включает виды, формы и методы организации финансовых отношений, способы их количественного определения.

Структура финансового механизма довольно сложна. В неё входят различные элементы, соответствующие разнообразию финансовых отношений. Именно множественность финансовых взаимосвязей предопределяет применение большого количества видов, форм и методов организации элементов финансового механизма.

А. Д. Шеремет определяет финансовый механизм как систему управления финансовыми отношениями предприятия через финансовые рычаги с помощью финансовых методов [2]. К элементам финансового механизма авторы относят финансовые отношения как объект финансового управления, финансовые рычаги, финансовые методы. Финансовые рычаги – это набор финансовых показателей, через которые управляющая система может оказывать влияние на хозяйственную деятельность предприятия. Они включают прибыль, доход, финансовые санкции, цену, дивиденды, проценты, заработную плату, налоги и т.д. Финансовые методы определены как способы воздействия определёнными финансовыми рычагами на финансовые отношения и процесс хозяйственной деятельности. И. Т. Балабанов, и А. Д. Шеремет вкладывают в понятие финансового рычага примерно одинаковое значение. При этом И. Т. Балабанов рассматривает «финансовые отношения» в привязке к финансовым методам; например, исследуя кредитование как финансовый метод, он не раскрывает особенности кредитных отношений [3].

Название «рычаг» отражает тот факт, что он используется в качестве средства изменения экономического состояния объекта и представляют неотъемлемую часть хозяйственного механизма» [4]. Под экономическими рычагами понимаются «инструменты управления экономикой, включающие систему цен и тарифов, финансово-кредитные рычаги, налоги и т. п.». Под финансовым рычагом в общем смысле понимается «воздействие на уровень прибыли за счёт собственного капитала и заемного финансирования» [5].

Приведённые формулировки сущности финансового механизма и предлагаемой структуры его построения определяются составом и назначением финансовых методов и финансовых рычагов, включаемых различными авторами в состав финансового механизма, а также включением в состав финансового механизма финансовых отношений.

Перечень финансовых методов и финансовых отношений, включаемых в финансовый механизм, приведён в табл. 1.

Таблица 1 – Классификация элементов финансового механизма по авторам

Авторы	Финансовые методы	Финансовые отношения
Поддерёгин А. М.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– прогнозирование</li> <li>– планирование</li> <li>– инвестирование</li> <li>– кредитование</li> <li>– налогообложение</li> <li>– самофинансирование</li> <li>– система расчетов</li> <li>– материальное стимулирование и ответственность</li> <li>– страхование</li> <li>– аренда</li> <li>– лизинг</li> <li>– факторинг</li> <li>– взаимоотношения с учредителями</li> <li>– субъектами хозяйствования</li> </ul>	Отдельно не выделяются
Балабанов А. И., Балабанов И. Т.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– инвестирование</li> <li>– кредитование</li> <li>– страхование и др.</li> </ul>	Отдельно не выделяются
Буряковский В. В. и др.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– финансовый учет</li> <li>– финансовый анализ</li> <li>– финансовое планирование</li> <li>– финансовое регулирование</li> <li>– финансовый контроль</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– инвестирование</li> <li>– кредитование</li> <li>– налогообложение</li> <li>– страхование</li> </ul>
Шеремет А. Д., Сайфулин Р. С.	<ul style="list-style-type: none"> <li>– финансовый учет</li> <li>– финансовый анализ</li> <li>– финансовое планирование</li> <li>– финансовое регулирование</li> <li>– финансовый контроль</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>– инвестирование</li> <li>– кредитование</li> <li>– налогообложение</li> <li>– страхование</li> </ul>

Примечание – Составлено автором.

Остановимся на понятии категории финансовых отношений. Б. А. Райзберг и другие учёные определяют финансовые отношения как экономические связи, взаимодействия, отношения в денежной форме. Е. И. Бородина отмечает, что финансовые отношения возникают только тогда, когда на денежной основе происходит формирование собственных средств предприятия, привлечённых, заёмных источников, распределение доходов и их использование на цели развития предприятия. В. М. Опарин определяет финансовые отношения как денежные потоки, т.е. движение стоимости от одного субъекта к другому, которое характеризует обменные, распределительные и перераспределительные процессы.

Другими словами, это способы, посредством которых осуществляется процесс движения денег. Буряковский В. В. и др. обоснованно относят кредитование, инвестирование, налогообложение и страхование не к финансовым методам, а к

финансовым отношениям, в отличие от таких авторов как Поддерёгин А. М., Балабанов А. И., Балабанов И. Т.

На основе проведённого анализа следует отметить, что финансовые отношения (инвестирование, кредитование, налогообложение, страхование), представляют собой способы и формы регулирования финансовых процессов, что позволяет нам предложить введение форфейтинга как механизма кредитования с целью обновления содержательной части понятия финансового механизма.

Таким образом, в классическом понимании финансовый механизм, обеспечивающий мобилизацию финансовых ресурсов, не подразумевает использование механизма форфейтинга. Целесообразно введение данного инструмента финансово-кредитного финансирования в состав элементов финансового механизма, так как потребности предприятий не могут полностью удовлетворяться за счёт традиционных источников финансирования, и возникает необходимость изыскания резервов увеличения собственных финансовых ресурсов и наиболее эффективное использование современных альтернативных источников заемного финансирования (таблица 2).

Таблица 2 – Форфейтинг как инструмент финансирования в составе элементов финансового механизма

Финансовый механизм					
Финансовые методы:	Финансовые рычаги:	Финансовые отношения:	Правовое обеспечение	Нормативное обеспечение:	Информационное обеспечение:
- учёт; - анализ; - планирование; - регулирование; - контроль; - прогнозирование; - стимулирование	- прибыль; - налоги; - амортизационные отчисления; - кредиты; - страховые платежи; - финансовое стимулирование; - льготы и санкции	- инвестирование; - кредитование; - налогообложение; - страхование	: - законы; - указы; - постановления; - приказы и т. п.	- инструкции, - методические указания; - нормативы; - нормы и т. п.	- экономическое; - коммерческое; - финансовое; - другая отчётность и информация
		форфейтинг			

Введение понятия «форфейтинг» как финансового инструмента имеет свою актуальность. Это расширяет и углубляет теоретическую и методологическую базу для дальнейшего совершенствования элементов финансового механизма. Целесообразно рассмотрение применимости данного финансового инструмента с точки зрения практической значимости, которая заключается в обосновании экономической эффективности форфейтинга по сравнению с другими схемами финансирования.

Механизм форфейтинга используется в двух видах сделок:

- в финансовых сделках – в целях быстрой реализации финансовых обязательств долгосрочного характера;

- в экспортных сделках - для содействия более быстрому поступлению денег экспортеру. Выдавшему иностранному покупателю товарный кредит на крупную сумму и с длительной рассрочкой платежа, что отличает форфейтинг от традиционной покупки (учета) векселей. В сфере внешнеэкономической деятельности он применяется при поставках оборудования на крупные суммы в кредит на значительные сроки. Тем самым экспортная сделка с отсрочкой платежа превращается в операцию наличную, что выгодно экспортеру [6].

Форфейтинг – безоборотный факторинг с использованием механизма простого, или

переводного, векселя. Аналогично фактору в операциях факторинга форфейтер в сделках форфейтинга – это банк или другая кредитная организация, выступающая в качестве посредника между кредитором и его должником. В практике международной торговли форфейтером выступает банк поставщика, принимающий указанные векселя и оплачивающий их без права регрессивного требования к поставщику [6].

Форфейтинг представляет собой рефинансирование по фиксированной ставке кредита поставщика, предоставленного экспортёром своему клиенту. Данный вид финансирования применяется посредством дисконта последовательных серий простых векселей, выставленных в качестве платёжных обязательств покупателя по контракту с экспортёром, в обмен на полученные товары или услуги.

В отличие от традиционного учёта векселей, форфейтирование:

- применяется обычно при поставках оборудования на крупные суммы;
- с длительной рассрочкой платежа от 6 месяцев до 10 лет (сверх традиционных 90 или 180 дней);
- содержит гарантию или аваль первоклассного банка, необходимые для переучёта векселей.

Форфейтинг обладает существенными достоинствами, что делает его привлекательной формой среднесрочного и долгосрочного финансирования. Основным достоинством этой формы является ценовой фактор, так как стоимость кредитных ресурсов зарубежных банков значительно ниже ставок по российским займам, кроме того форфейтер берёт на себя все риски, связанные с операцией. Форфейтинг наиболее гибкий инструмент международных финансов [7]. Большая часть сделок базируется на экспортных поставках, тем не менее, поставка может быть и в пределах одной страны.

Эффективность практической реализации исследуемого инструмента финансирования была осуществлена для морского судна. Предложена схема финансово-кредитного обеспечения воспроизводства основных средств региональной экономики при использовании форфейтинга (рисунок 1) и произведён анализ полученных результатов.



Рисунок – Механизм форфейтинговой операции

Механизм проведения форфейтинговой сделки проходит по следующей схеме: покупатель (импортёр) приобретает имущественный объект в условиях дефицита у него соответствующих денежных ресурсов. Вместе с тем, продавец (экспортёр) не может отложить получение денежных средств на будущее и продать основное средство в кредит. Противоречие разрешается следующим образом: покупатель выписывает комплект векселей на сумму, равную стоимости судна плюс проценты за кредит, который как бы предоставляется покупателю продавцом. Сроки векселей равномерно распределены во времени. Предусматриваются равные интервалы времени (полугодия) между платежами по векселям. При форфейтировании покупка векселей осуществляется за вычетом (дисконтом) процентов авансом за весь срок кредита. Учёт (дисконтирование), т.е. удержание согласованной скидки за соответствующий период с номинальной суммы векселя, производится после того, как форфейтер получил векселя. В результате дисконтирования экспортёр получает за учтённый вексель определённую сумму наличных денег.

Продавец после получения портфеля векселей учитывает его в банке без права оборота на себя, получая деньги в начальный момент сделки. Экспортёр, таким образом, фактически превращает свою кредитную операцию в торговой сделке в операцию с наличностью. В этом случае он отвечает единственно лишь за удовлетворительное изготовление и поставку товаров, а также за правильное оформление документов по обязательствам. Фактически не сам продавец кредитует покупателя, а кредит полностью предоставляется банком. Учитывая векселя, форфейтер берёт на себя все риски экспортёра без права регресса. Покрытие риска перевода валют из страны в страну осуществляется форфейтером. Банк, форфейтируя сделку, берёт весь риск на себя. Поэтому при форфейтировании необходимо соблюдать основные правила страхования от рисков. Российские банки в большинстве случаев выступают в роли агентов по привлечению клиентов для зарубежных форфейтеров, с целью избегания риска, так как целесообразнее выступать посредником между клиентом и зарубежной форфейтинговой компанией и получать комиссионное вознаграждение (Альфа-банк, ВТБ, Росбанк, Промсвязьбанк).

В процессе форфейтирования увязываются интересы продавца, покупателя и банка. В качестве четвертого агента сделки иногда выступает банк-гарант покупателя, гарантирующий погашение задолженности по векселям.

Каждая участвующая в сделке сторона преследует собственные цели и предусматривает возможность их достижения при разработке условий соглашения. При этом реализуется цель продавца – получение денег в начале сделки и устранение риска отказа покупателя от платежей и риска, связанного с колебанием процентных ставок по кредиту. Цель покупателя – приобрести основное средство в кредит с наименьшими совокупными издержками. Расходы покупателя заключаются в погашении последовательно предъявляемых ему векселей. Для банка форфейтинговая операция - традиционная операция учёта портфеля векселей [8]. Эффективность этой операции определяется размером учётной ставки и рядом других параметров.

Форфейтирование - это один из альтернативных подходов к финансированию, представляющий собой покупку экспортных требований форфейтером (коммерческим банком или специализированной компанией по финансированию) с исключением права регресса на экспортёра (форфейтиста) в случае неуплаты. Форфейтирование дополняет традиционные методы кредитования.

Решение проблемы воспроизводства основных фондов требует осуществления комплекса мероприятий. Развитие форфейтирования представляется особенно актуальным для Дальневосточного региона, где форфейтинговые операции ещё не стали традиционными, а потенциальные возможности его использования достаточно высокие. В настоящее время рассматриваемый финансовый инструмент не является традиционным и применяется машиностроительными предприятиями через представительство London

Forfaiting Company на западе в незначительных объёмах. В этих условиях требуются дальнейшие разработки в области развития данного инструмента финансового механизма региональной экономики.

#### Список использованных источников

1. Программа социально-экономического развития Приморского края на 2013-2017 годы.
2. Шеремет А. Д., Ионова А. Ф. Финансы предприятий : менеджмент и анализ. М. : ИНФРА-М, 2004. 538 с.
3. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента : учебное пособие. М. : Финансы и статистика, 2001. 528 с.
4. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. М. : ИНФРА-М, 2004. 480 с.
5. Борисов А. Б. Большой экономический словарь. М. : Книжный мир, 2004. 860 с.
5. Адамова К. Р., Форфейтинг от А до Я. // Финансы и кредит». 2003. № 24 (138). 109–114.
6. А.О. Солдатова Факторинг и секьюритизация финансовых активов. М. :Издательский дом Высшей школы экономики, 2013. 603с.
7. Четыркин Е. М. Финансовая математика : учебник. М. : Дело АНХ, 2008. 400 с.
8. Вебер М. Бизнес-вычисления. М. : Омега-Л, 2007. 144 с.