

Источники финансирования бизнеса в условиях санкций

Шкаредный Никита Андреевич

Финансовый университет, Москва, Россия

E-mail: nikita.shkarednyi9393@mail.ru

Современное состояние российской экономики и международных отношений находится в нестабильном состоянии и, можно сказать, в условиях кризиса. Этому способствовали санкции по отношению к России, введенные США и странами Европейского союза после ситуации на Украине и вхождение в состав Российской Федерации республики Крым в марте 2014 года.

Таким образом, без кардинальной перестройки промышленной и экономической стратегии страна сможет выжить, но рискует надолго остаться в аутсайдерах мирового сообщества.

Санкции ограничивают доступ российских компаний и банков к иностранному капиталу, что существенно тормозит развитие нашей экономики, поэтому наши компании начали пересматривать финансовую политику, ориентируясь на внутренние рынки капитала. Последствиями санкций являются ослабление курса рубля, снижение цен на нефть, от которых наша экономика очень зависит, так как экономика России ориентирована на экспорт сырья. Все это заставляет корректировать государственный бюджет, так как в основе его были заложены старые цены на нефть и курс рубля. Также негативное влияние на экономику России оказывают спекулянты. С целью поддержания курса рубля Центральный Банк проводит валютные интервенции, то есть продает доллары и/или евро, чтобы не дать упасть рублю на валютном рынке и тем самым воздействовать на покупательную силу денег, валютные курсы и на экономику страны в целом. С 10 ноября 2014 года Центральный Банк отменил границы валютного коридора, отпустив рубль в свободное плавание, что значительно усложнит жизнь спекулянтам. Герман Греф говорит, что сейчас ведется колоссальная работа по переключению на внутренние источники фондирования банковской системы. Центральный банк провел уже серьезную работу на этот счет. И предложены необходимые инструменты фондирования за счет Центрального банка. Поэтому ситуация находится полностью под контролем, она абсолютно управляемая. Но, конечно, нужно понимать, что фондирование, которое мы получаем в Центральном банке, оно значительно более дорогое в отличие от других видов фондирования. Более подробно рассмотрим источники финансирования бизнеса, и какие изменения они претерпели в период санкций.

Если говорить об общих источниках финансирования бизнеса, то можно выделить следующие:

- финансирование за счет собственных средств, когда в качестве источника финансирования используется чистая прибыль и ранее созданные фонды предприятия;
- прямое финансирование, за счет привлечения новых акционеров, эмиссии акций и их продажи, внесения дополнительных вкладов его участников;
- долговое финансирование, которое предусматривает выпуск и размещение предприятием на рынке облигационного займа;
- банковское кредитование;
- бюджетное финансирование, которое основывается на получении предприятиями средств из бюджета, например, субсидий и дотаций;
- взаимное финансирование. Это такое финансирование, когда над общим проектом работают несколько предприятий и выражается этот источник в форме предоставления

займов и коммерческого кредита;

- различные формы кредитования (лизинг, факторинг, форфейтинг).

Естественно, эти источники финансирования в период введения санкций значительно претерпели изменения из-за закрытия внешнего финансирования в первую очередь, и как, говорилось ранее, российские компании будут ориентироваться на внутренний рынок капитала. Очевидно и увеличение показателя средневзвешенной стоимости капитала (WACC) из-за увеличения ключевой ставки ЦБ. Очень смутными представляются перспективы привлечения прямых зарубежных инвестиций в таких условиях, а уровень оттока капитала, по предварительным данным платежного баланса, увеличился за первое полугодие 2014 года до 74,6 млрд. долларов с 33,7 млрд. за аналогичный период прошлого года. Таким образом, бегство капитала подскочило в 2,2 раза в годовом выражении.

Изменился и такой источник финансирования, как кредитование, так как ставки по кредитам выросли из-за новой ключевой ставки (с 05.11.2014 ее ЦБ поднял с 8% до 9,5%). Проанализировав средневзвешенные процентные ставки, предоставленным кредитными организациями нефинансовым организациям до повышения ключевой ставки, можно сделать следующие выводы:

- среднее увеличение ставки по рублевым кредитам 1,23 п.п., а по долларовым 0,39 п.п.;
- несмотря на увеличение ставок, в целом динамика по объему выданных кредитов за анализируемый период не претерпела значительных изменений, а даже немного возросла. Это можно объяснить активизацией российских производителей в связи с вводом ответных санкций;
- по мнению экспертов, после увеличения ключевой ставки ожидается более резкий рост процентных ставок по кредитам и депозитам, следовательно, уменьшатся объемы выданных кредитов бизнесу.

В период санкций огромное значение для частного и государственного сектора имеет государственная поддержка. Для этого могут быть использованы средства пенсионных накоплений и Фонда национального благосостояния, сообщил министр экономического развития РФ Алексей Улюкаев. "Это разные формы поддержки. Это и иной таможенно-тарифный режим, в случае комплектующих, это, возможно, прямая финансовая бюджетная поддержка, это возможность использования средств пенсионных накоплений или ФНБ и разные другие механизмы", - сказал Улюкаев.[1]

В условиях санкций все большее значение для России является ориентация на азиатский рынок, в частности отношения с Китаем. В последнее время подписано много договоров о сотрудничестве с Китаем, в том числе российский «Газпром» и Китайская национальная нефтегазовая корпорация (CNPC) заключили тридцатилетний договор на поставку газа — контракт предусматривает поставку до 38 млрд. кубометров газа в год с общей ценой \$ 400 млрд. за 30 лет. Точная цена на газ не была названа, но известно, что она превышает \$ 350 за тысячу кубометров. Контракт является крупнейшим за всю историю газовой отрасли СССР и России, и, по-видимому, крупнейшим соглашением о поставках газа за всю историю мировой газовой промышленности, а также Китай предоставил финансирование попавшим из-за Украинского кризиса под западные санкции российским банкам. Тем самым Китай не просто отказался поддержать антироссийские санкции, но и недвусмысленно заявил, что поможет России справиться с ними. В числе прочего, China Development Bank выдал Мегафону кредит на полмиллиарда долларов, а ВТБ, ВЭБ и «Россельхозбанк» получают финансирование от China EximBank под импорто-экспортные сделки. Россия и Китай договорились осуществить валютный своп между своими центро-

банками на 150 млрд юаней (\$ 25 млрд) — теперь будет легче выдавливать доллар из взаимных расчетов (особенно из расчетов за энергоресурсы).

Все эти факты говорят о переориентации российской экономики на Восток и, что Китай является стратегически важным партнером для России.

[1] <http://www.interfax.ru/business/396486>

Источники и литература

- 1) Самылин А.И. Корпоративные финансы: учебник, М.: ИНФРА-М, 2013
- 2) Самылин А.И. Финансовый менеджмент: учебник, М.: ИНФРА-М, 2013
- 3) www.cbr.ru
- 4) www.rbc.ru
- 5) www.vedomosti.ru