

УДК 336.64(045)
© Синельщикова А.А., 2023

Особенности финансирования операционной деятельности российских компаний в условиях нестабильной рыночной среды: перспективы и недостатки



Анастасия Александровна Синельщикова, студентка финансового факультета, Москва, Россия
Anastasia A. Sinelshchikova, student, Faculty of Finance, Financial University, Moscow, Russia
a141202@mail.ru

АННОТАЦИЯ

Операционная деятельность является самым важным видом деятельности в компании, ради которого она создается. Именно этот вид деятельности позволяет получать прибыль организации путем производства и реализации товаров, выполнения работ и оказания услуг. Нарушение операционной деятельности, которое особенно остро может проявиться в периоды нестабильности экономики, способно навредить компании и в худшем случае привести ее к банкротству. Поэтому каждая организация старается находить такие источники финансирования, которые бы позволили ей в трудной экономической ситуации продолжать осуществлять свою деятельность и получать прибыль. В данной статье определяются особенности финансирования операционной деятельности российских компаний в условиях нестабильной экономической ситуации с опорой на анализ проблемы, а также перспективы и недостатки финансирования.

Ключевые слова: операционная деятельность; факторинг; самофинансирование; банковское кредитование; финансирование; целевое финансирование; нестабильность экономики; диверсифицированный портфель источников

Для цитирования: Синельщикова А.А. Особенности финансирования операционной деятельности российских компаний в условиях нестабильной рыночной среды: перспективы и недостатки. *Научные записки молодых исследователей.* 2023;11(6):29–37.

Научный руководитель: **Романова Н.В.**, кандидат экономических наук, доцент департамента корпоративных финансов и корпоративного управления, Финансовый университет, Россия, Москва / *Scientific supervisor: Romanova N.V., Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor of the Department of Corporate Finance and Corporate Governance, Financial University, Russia, Moscow.*

Traits of Financing Operating Activities of Russian Companies in an Unstable Market: Prospects and Disfavors

ABSTRACT

Operations is the most important activity in a company for which it is created. This is the exact activity which allows a company to make a profit through the production and sales, performance of work and services. Disruption of operational activities, that acutes in economic instability, can impairment a company and, in the worst case, lead it to bankruptcy. Therefore, every company tries to find financing sources that would let it carrying out its activities and make a profit in a tough economic situation. The paper analyzed the traits of financing the operating activities of Russian companies in an unstable economic situation, as well as the prospects and disfavors of financing.

Keywords: *operational activity; factoring; self-financing; bank lending; financing; targeted funding; economic instability; diversified portfolio of sources*

For citation: Sinelshchikova A. A. Traits of financing operating activities of Russian companies in an unstable market: Prospects and disfavors. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2023;11(6):29–37.

Введение

Современные компании осуществляют различные виды деятельности, стремясь поддерживать конкурентоспособность. Основными видами деятельности компаний в условиях рынка являются операционная, инвестиционная и финансовая. Каждая из них по-своему важна и по каждой из них можно найти информацию о денежных поступлениях и платежах. Самым важным из видов деятельности является операционная деятельность, годовые обороты по которой могут достигать у крупных компаний многомиллиардных значений. Именно по итогам операционной деятельности оцениваются активы, обязательства и результаты деятельности компании.

Операционную деятельность можно считать рычагом прогресса. Это деятельность, ради которой создается бизнес и которая служит основой для достижения стратегических и тактических целей компании.

Если говорить об основных признаках операционной деятельности, то это:

- основная деятельность организации;
- деятельность компании, у которой большая часть активов направляется на обеспечение рентабельности данной деятельности (производство

продукции, выполнение работ и оказание услуг – зависит от цели деятельности организации);

- деятельность компании, по которой определяется стадия жизненного цикла организации;
- деятельность, которая требует наибольших трудозатрат¹.

При всей важности операционной деятельности для предприятия нужно понимать, что любая компания работает в сложных условиях, на нее воздействует множество факторов. Санкции, неопределенность в экономической и политической сферах приводит к тому, что многие субъекты хозяйствования просто не находят средств, чтобы продолжать выпускать продукцию, зарабатывать прибыль и нормально функционировать, а это в конечном счете может грозить банкротством. Поэтому компании стараются искать источники финансирования, которые бы помогли им продолжать функционировать. Но финансирование операционной деятельности не только имеет перспективы на будущие годы, но и сопряжено с определенными проблемами. В чем же заключаются эти проблемы и перспективы? Чтобы

¹ Операционная деятельность: что это и по каким принципам строится. URL: <https://dasreda.ru/learn/blog/article/1290-operacionnaya-deyatelnost-chto-eto-i-po-kakim-principam-stroitsya>



Рис. 1. Динамика банкротств в России с 2013 по 2017 г.

Источник: Экономисты оценили потери России от санкций в 800 млрд рублей. URL: <https://www.rbc.ru/economics/14/08/2019/5d51780c9a7947cd5eb6eb56>

ответить на этот вопрос, целесообразно обратиться к исследованиям экономистов и рассмотреть их взгляды по данной проблеме.

Анализ статьи «Финансирование операционной деятельности компании в условиях нестабильной экономики» (Я.Я. Иванова, Т.В. Ващенко, М.Е. Косов)

Целесообразно проанализировать статью «Финансирование операционной деятельности компании в условиях нестабильной экономики» (Я.Я. Иванова, Т.В. Ващенко, М.Е. Косов) [1].

Так, в данной научной статье авторов Я.Я. Ивановой, Т.В. Ващенко и М.Е. Косова «Финансирование операционной деятельности компании в условиях нестабильной экономики» говорится о том, что с каждым годом, а речь идет о периоде 2013–2017 гг., компаний-банкротов становится все больше (рис. 1).

К основным причинам банкротства, по информации авторов, отнесены:

- падение потребительского спроса из-за уменьшения реальных доходов населения;
- закрытие внешних финансовых рынков;
- повышение волатильности обменного курса;
- падение рентабельности многих компаний.

Наиболее негативная тенденция в представленные годы наблюдалась в отрасли строительства.

Вероятно, главное влияние на рост банкротств компаний в указанные годы на графике (особенно на такой резкий скачок в конце 2014 и начале

2015 гг.) оказало отсутствие у компаний возможности осуществлять операционную деятельность, ради которой эти компании были созданы. Совершенно очевидно, что на банкротство компаний повлияло введение санкций со стороны стран, в основном западных, против России из-за присоединения Крыма и финансовый кризис 2014–2015 гг. Санкции ограничили доступ российских компаний к внешним займам. Компании столкнулись с проблемой падения спроса со стороны потребителей и невозможностью моментально найти ресурсы для осуществления своей дальнейшей деятельности. Стремительное падение рубля привело к тому, что организации, напрямую зависящие от конечного потребителя (например, автодилеры), были вынуждены уйти с рынка. Яркий пример – группа компаний «Независимость», которая обанкротилась по причине разорванных контрактов со стороны импортеров из-за отсутствия оплаты со стороны дилеров². В бизнес-среде наблюдались высокая конкуренция и повышенные страховые взносы для предприятия, поэтому многие организации ушли либо по собственному желанию, либо были обязаны это сделать³. На протяжении долгих лет страна пыталась восстановиться от последствий кризиса.

² Банкротство в эпоху санкций. URL: <https://probankrotstvo.ru/articles/bankrotstvo-v-epoxu-sankcii-57>

³ За 2014 год рост банкротства предприятий РФ составил 10%. URL: <https://torg94.com/articles/za-2014-god-rost-bankrotstva-predpriyatij-rf-sostavil-10-2015-02-02/>

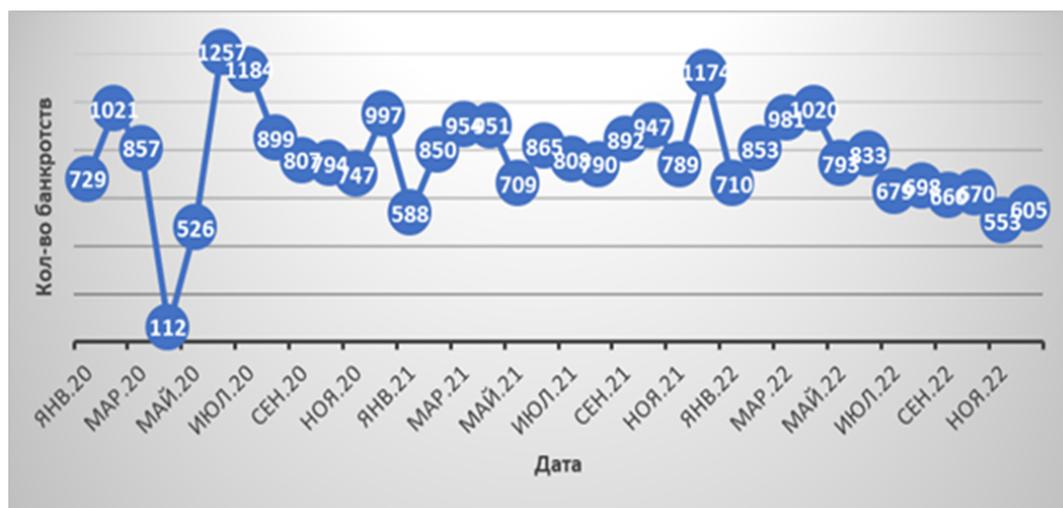


Рис. 2. Банкротства в России: итоги 2022 г.

Источник: составлено автором на основе: Банкротства в России: итоги 2022 года. Статистический релиз Федресурса. URL: <https://fedresurs.ru/news/d569ceb1-1f1a-44dd-bec2-e11c8eb5ddac>

Число банкротств, хотя и увеличивалось в отдельные периоды, но все-таки было меньше всплеска конца 2014 и начала 2015 гг.

Если задаваться вопросом о том, почему большая часть банкротств в те годы случилась именно в строительной отрасли, то это можно связать с высоким уровнем непогашенных обязательств. Из-за сложившейся обстановки в стране было трудно находить деньги на реализацию строительных проектов. В то время у государства были более приоритетные направления, которые нужно было финансировать и поддерживать, чтобы не допустить их упадка. В итоге строительные компании замораживали свои проекты без понятия, когда они смогут к ним вновь приступить. А долгое время топтания на одном месте приводило в конечном счете к банкротству. Строительные компании обанкротились, поскольку у них просто не было необходимых ресурсов, чтобы осуществлять свою операционную деятельность.

Возникает вопрос: а как в последние годы обстоит дело у российских компаний с банкротством? Ведь в стране также наблюдается нестабильность экономики, связанная с кризисом, вызванным пандемией COVID-19, событиями на Украине и введенными в большем количестве, чем в 2014 г., санкциями против российских компаний.

На основании статистического релиза Федресурса (единого федерального ресурса информации о деятельности юридических предприятий, ИП и других субъектов деятельности), опубликованного 12 января 2023 г., составлен график, который показывает количество банкротств российских компаний

по месяцам за период с января 2020 по декабрь 2022 г. (рис. 2).

Если составить общую таблицу, которая бы показывала суммарное количество банкротств юридических лиц с 2015 по 2022 г., то получается следующее (см. таблицу).

Таким образом, на рис. 2 в сравнении с рис. 1 можно увидеть, что количество банкротств за период с января 2020 по декабрь 2022 г. колебалось в меньшем диапазоне (от 112 до 1257), а в период с января 2013 г. до сентября 2017 г. — в большем диапазоне (с 673 до 1346). Большинство банкротств было менее 900 с 2020 до 2022 г., что нельзя сказать про период 2013–2017 гг. Это может говорить о том, что российские предприятия смогли лучше приспособиться к нестабильной экономике и найти способы финансирования своей операционной деятельности.

Падение суммарного количества банкротств в 2022 г. по сравнению с 2021 годом (см. таблицу) можно связать с введением с 1 апреля 2022 по октябрь 2022 г. мораторием на банкротство (запрета кредиторам инициировать процесс банкротства должников; дела о банкротстве не возбуждались). Целью введения этого моратория было стремление государства помочь предприятиям справиться с трудной экономической ситуацией из-за военной операции на Украине и введенных санкций и пережить кризис⁴.

⁴ Мораторий на банкротство в 2022 году. URL: <https://www.advgazeta.ru/ag-expert/advice/moratoriy-na-bankrotstvo-v-2022-godu/>

Суммарное количество банкротств в России с 2015 по 2022 г.

Годы	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Количество компаний-банкротов	13 044	12 549	13 541	13 117	12 401	9 930	10 317	9 055

Источник: составлено автором на основе: Мораторий на банкротство в 2022 году. URL: <https://www.advgazeta.ru/ag-expert/advice/moratoriy-na-bankrotstvo-v-2022-godu/>

По мнению авторов вышеуказанной статьи, проблемы финансирования операционной деятельности больше всего проявляются у малых и средних предприятий, особенно занимающихся инновационной деятельностью [1]. С этим стоит согласиться, поскольку малые и средние предприятия обладают повышенным риском, они не так устойчивы, как крупные. И если появятся какие-либо внешние факторы, например экономические санкции, волатильность курса рубля, то крупные предприятия будут способны с ними справиться, а малые и средние могут просто не «выжить» и уйдут с рынка. Именно из-за высокого риска малые и средние предприятия сталкиваются с ограничением доступности финансовых ресурсов для осуществления операционной деятельности или удорожанием получения этих ресурсов. А это может привести к невозможности в конечном счете погасить высокие обязательства и стать банкротом.

Актуальным источником финансирования операционной деятельности предприятий авторы считают факторинг, и именно факторингу посвящена данная статья [1]. В статье А.А. Кухарчук «Варианты финансирования операционной деятельности компаний» отмечается, что факторинг позволяет привлекать заемное финансирование молодым компаниям и компаниям, оказывающим услуги и не имеющим нужного количества средств для залогового обеспечения в банке [2].

Факторинг — это договор, по которому клиент обязуется уступить фактору денежные требования к должнику и оплатить оказанные услуги, а фактор обязуется передать клиенту денежные средства, в том числе в виде займа или аванса [1]. При всех преимуществах факторинга, к которым можно отнести быстрое получение оплаты клиентом и устранение кассовых разрывов, снижение рисков невыплаты дебитором, получение постоянного и управляемого потока финансирования, факторинг также имеет и недостатки, которые можно отне-

сти к проблемам финансирования операционной деятельности компаний в условиях нестабильной экономики. Например, факторинг работает только в условиях отсрочки платежа, и, например, если в договоре не было прописано условие отсрочки платежа, а дебитор задержал оплату, то тогда кредитор не получит деньги от фактора (а именно, организация не получит финансирования, останется только ждать, когда придет оплата от покупателя). Также факторинг работает только с безналом. Если организация ожидает от покупателя наличные средства, тогда факторинговых отношений не может возникнуть. И в принципе от фактора организация может получать только безналичные средства. Это также является проблемой, поскольку многие организации предпочитают иметь запас наличных средств. Фактор может отказать в оказании услуг из-за невыгодности сделки для себя, и организация не сможет заключить факторинговые отношения и должна будет ждать оплаты покупателя⁵.

Сложно сказать, какой источник финансирования операционной деятельности является лучшим, поскольку каждый из них не лишен недостатков и в условиях нестабильной экономики может больше навредить устойчивости компании, чем помочь. Можно согласиться с авторами по поводу того, что факторинг является одним из оптимальных источников финансирования операционной деятельности в условиях нестабильной экономики. По сравнению с другими источниками, например кредитом, пусть факторинг и дороже, зато позволяет быстро и доступно получить средства для производства товаров, выполнения работ и оказания услуг. А негативные его составляющие нужно исследовать и стараться бороться с ними.

Если говорить о перспективах финансирования операционной деятельности организаций, то в ана-

⁵ Что такое факторинг и как он работает. URL: https://kontur.ru/factoring/spravka/31131-kak_rabotaet_factoring#7

лизируемой статье говорится о том, что благодаря изменению в законодательстве, риски факторов могут снизиться, следовательно, снизится и стоимость факторинга как источника финансирования, что сделает его еще более популярным и выгодным [1]. Уже сейчас факторинг является очень популярным источником финансирования, который предлагают многие банки. Например, Сбербанк при сравнении факторинга и кредита указывает на то, что факторинг имеет бессрочный срок договора, дает возможность по мере необходимости увеличить лимит финансирования и позволяет использовать деньги на любые нужды организации, которые в первую очередь связаны с осуществлением хозяйственной деятельности. Сбербанк предлагает факторинг по ставке от 1,41% в месяц⁶.

Таким образом, финансирование операционной деятельности организации в условиях нестабильной экономики является сложным процессом. Оно имеет как проблемы, среди которых можно выделить удорожание финансовых ресурсов или ограничение их доступности для малых и средних предприятий из-за рискованной деятельности, так и преимущества, недостатки и перспективы. Например, становление факторинга в ближайшие годы стало очень популярным и выгодным источником финансирования и уменьшения его стоимости. Компании следует использовать современные технологии финансирования для обеспечения своей устойчивости и безопасности.

Анализ статьи «Финансовое обеспечение хозяйственной деятельности организаций в условиях нестабильности рынков» (Ю.Н. Воробьев)

Далее следует проанализировать статью «Финансовое обеспечение хозяйственной деятельности организаций в условиях нестабильности рынков» (Ю.Н. Воробьев) [3].

В данной статье автор Ю.Н. Воробьев исследует финансирование хозяйственной деятельности, которая включает в себя операционную, финансовую и инвестиционную виды деятельности, а также приводит большое число разных источников финансирования. Среди них стоит выбрать те, которые используются большинством организации именно для финансирования своей основной деятельности, а не, например, инвестиционной.

Автор выделяет следующие способы финансирования операционной деятельности организации:

- самофинансирование, внешнее собственное финансирование (целевое финансирование);
- заемное финансирование (банковское кредитование);
- смешанное финансирование [3].

Все эти источники позволяют привлечь в организацию средства, используя которые она может производить продукцию, выполнять работы или оказывать услуги (зависит от того, для чего именно создана организация) и получать прибыль.

Но каждый из приведенных источников, по мнению автора, имеет как преимущества, так и недостатки, и поэтому процесс выбора источника в определенной экономической и иной ситуации достаточно сложный. Если обратиться к проблемам финансирования операционной деятельности, то автор у каждого источника финансовых ресурсов выделяет их основные недостатки, которые и составляют проблемы финансирования:

1. Самофинансирование — не всегда в организации формируется достаточный объем прибыли, чтобы использовать ее для финансирования операционной деятельности.
2. Целевое финансирование — зависит от желания государства, спонсоров предоставить финансовые ресурсы, поэтому данный источник нельзя отнести к стабильным и значительным по объемам.
3. Заемное финансирование — постоянно колеблется стоимость ресурсов, сроки предоставления и возврата, зачастую нужно вносить залог.
4. Смешанное финансирование — необходимость принятия альтернативного решения при нестабильности экономики, которое требует хорошего научного обоснования [3].

Среди всех выделенных источников финансирования операционной деятельности самым лучшим при нестабильной экономике является самофинансирование, поскольку оно позволяет использовать собственные внутренние ресурсы и меньше всего зависит от состояния экономики. Самофинансирование включает в себя использование фондов, которые были сформированы за счет нераспределенной прибыли и амортизационных отчислений. В статье А.Г. Садовой «Формирование собственных источников финансирования» говорится, что на самофинансирование компании оказывают влияние, в частности, проводимая политика в отношении заемных средств и амортизация [4]. Как было сказано

⁶ Сбер факторинг. URL: <https://clck.ru/35zaDK>

до этого, самофинансирование имеет проблему — не всегда есть излишек прибыли, чтобы создавать фонды и использовать их. Если у организации есть такие фонды, то первое время при кризисе ей будет их хватать, но в конечном итоге все равно она обратится к иному виду финансирования, например, к кредиту или факторингу.

Поскольку статья 2014 г., то на тот год автор считал, что ситуация в стране неустойчивая (действительно, были введены и санкции против России, наблюдался финансовый кризис) и неблагоприятная для привлечения заемного капитала для компаний. В 2014 г. ключевая ставка постоянно росла и достигла 17%, следовательно, с ростом ключевой ставки росла и стоимость заемных средств. Поэтому автор считает, что необходимо ориентироваться на другие методы финансирования [3].

Сейчас в России ситуация похожая. С конца сентября 2022 до середины июля 2023 г. ключевая ставка находилась на одном уровне — 7,5%. Но с конца июля ставка начала расти, что продолжается и по сей день. В сентябре 2023 г. Банк России поднял ключевую ставку до 13%⁷, а 27 октября — до 15%. Безусловно, что с повышением ключевой ставки растут ставки и по депозитам, и по кредитам. Бизнесу становится просто невыгодно брать кредиты для финансирования своей операционной деятельности, учитывая еще и нестабильность экономической и политической ситуации.

Автор статьи считает, что при нестабильности экономики и рынков наиболее реальным методом финансирования является самофинансирование, поскольку этот метод надежный и наиболее доступный [3]. Но у организации просто может быть недостаточно собственных средств для финансирования основной деятельности. Тогда в этом случае было бы оптимальным получить целевое финансирование. По словам Н.Н. Шакировой в статье «Бухгалтерский учет целевого финансирования коммерческих и некоммерческих организаций», целевое финансирование — это финансирование, при котором организация получает средства от третьих лиц (в том числе от государства) на безвозмездной и безвозвратной основе на определенные цели [5]. В условиях кризиса и нестабильности государство как субъект целевого финансирования не может оказать помощь всем компаниям, поэтому оста-

ется опять же самофинансирование. Получается замкнутый круг.

Если говорить про перспективы финансирования операционной деятельности организаций, то в статье на этот счет автор не приводит никакого мнения. Стоит предположить, что, осознавая важность такого источника, как самофинансирование, которое в меньшей степени зависит от ситуации на финансовых рынках и в экономике, организации будут стараться формировать как можно больше нераспределенной прибыли и осуществлять начисление амортизации активов, а также реинвестировать часть средств, полученных в результате реализации нематериальных активов, чтобы создать себе подушку безопасности для продолжения основной деятельности в кризисной ситуации.

Таким образом, при нестабильности экономики и рынков необходимо выбирать те методы финансирования, которые применимы в текущих реалиях. Наиболее оптимальными являются самофинансирование и целевое финансирование, поскольку они несут в себе меньшие проблемы и являются более доступными. Но целевое финансирование не всегда доступно всем организациям, государство не может помочь абсолютно всем фирмам, поэтому именно самофинансирование будет надежным способом финансирования операционной деятельности.

Анализ статьи «Основные способы формирования финансовых ресурсов предприятий в условиях нестабильной экономической ситуации» (А.Ю. Румянцева)

Наконец, можно проанализировать статью «Основные способы формирования финансовых ресурсов предприятий в условиях нестабильной экономической ситуации» (А.Ю. Румянцева) [6].

Как и в предыдущей статье, автор выделяет методы финансирования операционной деятельности предприятия: самофинансирование и заемное финансирование посредством банковского кредитования.

Самофинансирование, по мнению автора статьи, зависит от эффективности функционирования предприятия. Государство всячески поддерживает организации, например, устанавливает льготные налоговые режимы с той целью, чтобы эти организации использовали именно самофинансирование и с помощью прибыли развивали экономику [6]. Действительно, самофинансирование в меньшей степени, чем остальные способы финанси-

⁷ Ключевая ставка Банка России. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/

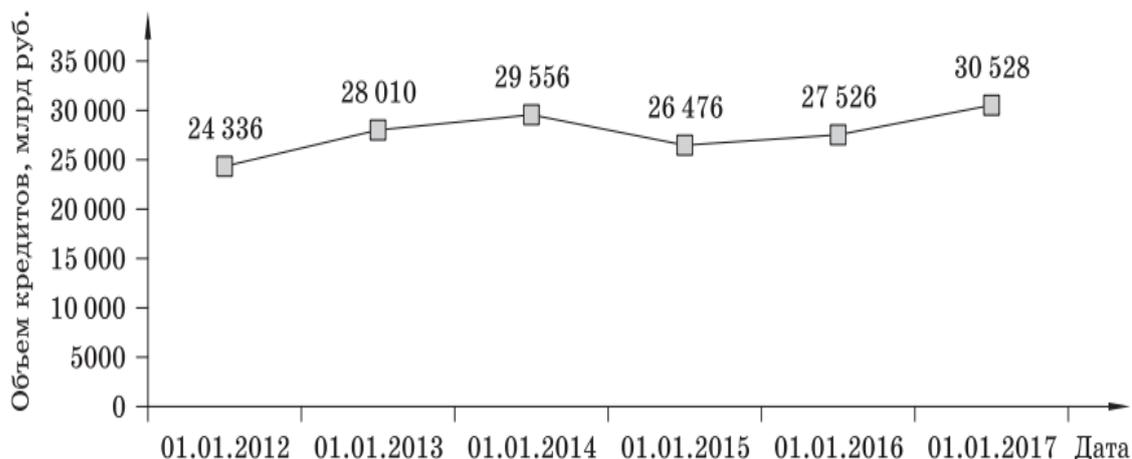


Рис. 3. Сумма выданных кредитов юридическим лицам, 2012–2017, млрд руб.

Источник: [6].

ния, зависит от сложившейся в экономике ситуации и создает для организации независимость от других учреждений экономики. По мнению автора, самофинансирование не лишено своих недостатков, создающих проблемы для финансирования операционной деятельности, главными из которых служат трудность прогнозирования объема прибыли в долгосрочном периоде и ограниченность размера прибыли [6]. Действительно, трудно предвидеть, получит ли организация дальше прибыль или же убыток, появится у нее нераспределенная прибыль или нет. Из-за трудности прогнозирования руководству компании сложно понять, возникнет ли источник финансирования под названием самофинансирование. Поэтому кроме самофинансирования есть и другие способы пополнения финансовых ресурсов для обеспечения основной деятельности хозяйствующего субъекта.

В данной статье А.Ю. Румянцева приводит статистику по еще одному способу финансирования — заемному (банковскому кредитованию). На рис. 3 автор отражает объем выданных кредитов юридическим лицам с января 2012 по январь 2017 г. [6].

На графике (рис. 3) можно видеть, что сумма выданных кредитов сначала увеличивается, потом падает и снова начинает увеличиваться. Такие цифры могут говорить о трудности погашения кредитов в период 2014–2015 гг. из-за финансового кризиса и введенных санкций, поэтому организации вместо кредита искали иные способы привлечения финансирования. А когда фирмы постепенно стали выходить из кризиса, то спрос на банковское кредитование снова стал расти.

А что в последние годы происходит с объемом выданных кредитов юридическим лицам? На графике рис. 4 отражено количество выданных кредитов юридическим лицам в России с января 2020 по июль 2023 г., млн руб.

Ситуация с выданными кредитами с января 2020 по июль 2023 г. колеблется (рис. 4) и связана с неустойчивой экономической ситуацией. Трудное в стране время вынуждало руководство компаний искать новые способы привлечения средств, поскольку создавать себе долги, когда и так вокруг ситуация нестабильная, не хотелось. А здесь еще и деятельность некоторых компаний была приостановлена, а другие банкротились. С трудом можно было найти средства для возвращения банку. Именно поэтому в какие-то периоды сумма выданных кредитов снижалась. Также колебания отчасти связаны с изменением ключевой ставки. Например, с марта 2021 по февраль 2022 г. ставка росла, причем достигла максимального значения в 20%, на котором оставалась с февраля по середину апреля⁸. При повышении ключевой ставки растут и ставки по кредитам, следовательно, кредиты для организаций стали дорогими. Поэтому пока они еще не были такими дорогими, отмечалось увеличение выдачи кредитов с мая по июль 2021 г. Но когда ставка стала сильно расти, то с июля 2021 по май 2022 г. количество выданных кредитов исключительно снижалось. Потом ключевая ставка начала падать,

⁸ Ключевая ставка Банка России. URL: https://cbr.ru/hd_base/KeyRate/

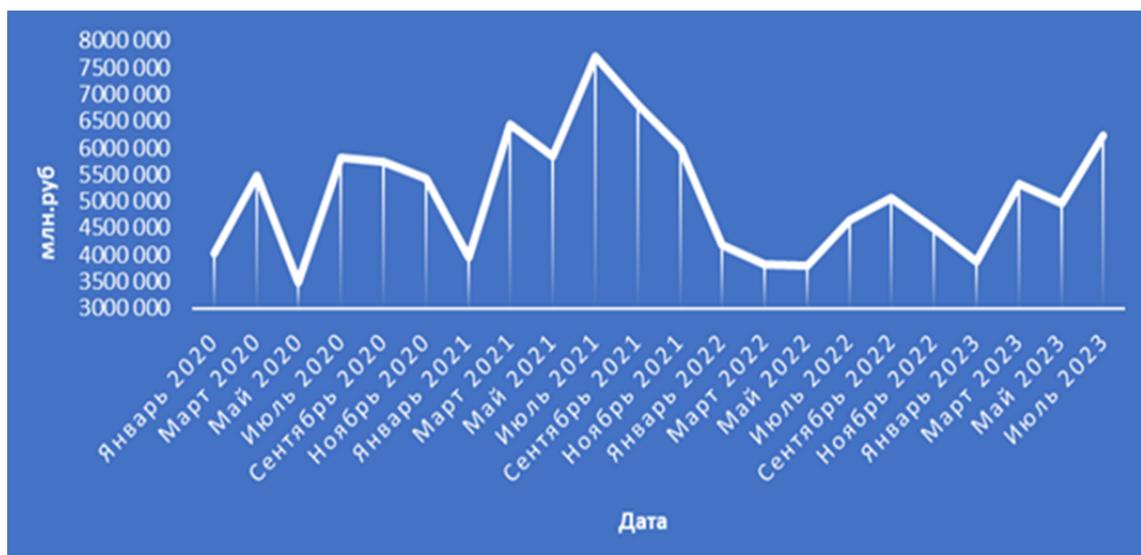


Рис. 4. Сумма выданных кредитов юридическим лицам, 2020–2023 гг., млн руб.

Источник: составлено автором на основе: Банк России. Сведения о размещенных и привлеченных средствах. URL: https://cbr.ru/statistics/bank_sector/sors/

и сумма выданных кредитов начала расти. Но, безусловно, динамикой ключевой ставки нельзя полностью описать изменение выдачи кредитов юридическим лицам, поскольку, как было сказано ранее, на этот процесс оказывают влияние и другие факторы. Главной проблемой банковского кредитования как способа финансирования операционной деятельности, по мнению автора, служат увеличение задолженности перед кредитными организациями и увеличение просроченной задолженности [6], поскольку при неблагоприятной ситуации экономики у многих компаний падают доходы, и они просто не находят средства, чтобы вернуть взятый кредит, начинают уходить в минус. Необходимо после этого искать новые способы привлечения денежных средств на возвращение кредита и осуществление основной деятельности.

В своей статье «Банковский кредит как источник финансирования предприятий в условиях санкций» С.А. Мальцева и Б.О. Хашир говорят о том, что сейчас система кредитования из-за нестабильности экономической и политической ситуации находится на пути модернизации [7].

Таким образом, каждый из источников финансирования операционной деятельности имеет как плюсы, так и недостатки. Поэтому оптимальным способом является, по мнению автора, использование всех видов источников финансовых ресурсов. Перспективы состоят в совершенствовании источников финансирования операционной деятельности и формировании диверсифицированного портфеля источников.

Выводы

Итак, операционная деятельность — самый важный вид деятельности в организации, приносящий прибыль, именно поэтому необходимо, чтобы она осуществлялась постоянно, даже в условиях неустойчивой экономики.

Проанализировав обоснования и заключения статей, можно сделать вывод о том, что существует много различных способов финансирования операционной деятельности компании, но каждый из них несет в себе не только пользу, но и создает проблемы, поэтому важно выбирать способ финансирования, принимая в расчет все влияющие факторы.

Так, к основным проблемам финансирования операционной деятельности организации можно отнести:

- ограниченность финансовых ресурсов и удорожание их получения для предприятий малого и среднего бизнеса (особенно инвестиционных компаний) из-за рискованности деятельности;
- использование факторинга как оптимального источника финансирования из-за доступности и скорости, но несущего в себе и, например, более высокую цену, и возможность работать только в условиях отсрочки платежа и с безналом;
- несмотря на все положительные аспекты самофинансирования как способа финансирования, менее зависящего от состояния окружающей среды, не всегда в организации имеется нераспределенная прибыль для его применения, а также труд-

но прогнозировать нераспределенную прибыль в долгосрочном периоде;

- банковское кредитование в периоды экономической нестабильности приводит к увеличению задолженности перед кредитными организациями и просроченной задолженности.

Кроме проблем, можно выделить перспективы финансирования операционной деятельности организации:

- благодаря изменениям в законодательстве, стоимость факторинга снижается, что делает его еще более популярным и выгодным способом финансирования;

- оказание внимания формированию фондов за счет нераспределенной прибыли для создания подушки безопасности в целях самофинансирования в кризисной ситуации;

- совершенствование источников финансирования операционной деятельности и формирование диверсифицированного портфеля источников.

Таким образом, для того чтобы оставаться финансово устойчивой организацией в неустойчивой экономической среде, компаниям нужно тщательно выбирать механизмы финансирования для осуществления операционной деятельности.

Список источников

1. Иванова Я.Я., Ващенко Т.В., Косов М.Е. Финансирование операционной деятельности компании в условиях нестабильной экономики. *Финансовая жизнь*. 2020;(3):80–84.
2. Кухарчук А.А. Варианты финансирования операционной деятельности компании. *Инновационная экономика: информация, аналитика, прогнозы*. 2016;(3):20–22.
3. Воробьев Ю.Н. Финансовое обеспечение хозяйственной деятельности организации в условиях нестабильности рынков. *Научный вестник: финансы, банки, инвестиции*. 2014;(4):6–15.
4. Садомова А.Г. Формирование собственных источников финансирования. *Russian Economic Bulletin*. 2019;(6):201–204.
5. Шакирова Н.Н. Бухгалтерский учет целевого финансирования коммерческих и некоммерческих организаций. *Актуальные вопросы современной экономики*. 2021;(10):11–19.
6. Румянцева А.Ю. Основные способы формирования финансовых ресурсов предприятий в условиях нестабильной экономической ситуации. *Экономика и управление*. 2018;(3):49–56.
7. Мальцева С.А., Хашир Б.О. Банковский кредит как источник финансирования предприятия в условиях санкций. *Современные проблемы лингвистики и методики преподавания русского языка в вузе и школе*. 2022;(37):835–838.

References

1. Ivanova Y. Ya., Vashchenko T. V., Kosov M. E. Financing the company's operational activities in an unstable economy. *Finansovaya zhizn' = Financial life*. 2020;(3):80–84. (In Russ.).
2. Kukharchuk A. A. Options for financing the company's operating activities. *Innovacionnaya ekonomika: informaciya, analitika, prognozy = Innovative economy: Information, analytics, forecasts*. 2016;(3):20–22. (In Russ.).
3. Vorobyov Yu. N. Financial support for the organization's economic activities in conditions of market instability. *Nauchnyj vestnik: finansy, banki, investicii = Scientific Bulletin: Finance, banks, investments*. 2014;(4):6–15. (In Russ.).
4. Sadowova A. G. Formation of own financial sources. *Russian Economic Bulletin*. 2019;(6):201–204. (In Russ.).
5. Shakirova N. N. Accounting for targeted funding of commercial and non-profit organizations. *Aktual'nye voprosy sovremennoj ekonomiki = Current issues of modern economics*. 2021;(10):11–19. (In Russ.).
6. Rumyantseva A. Yu. The main ways to form financial resources of enterprises in an unstable economic situation. *Ekonomika i upravlenie = Economics and Management*. 2018;(3):49–56. (In Russ.).
7. Maltseva S. A., Khashir B. O. Bank loan as a source of financing for an enterprise under sanctions. *Sovremennye problemy lingvistiki i metodiki prepodavaniya russkogo yazyka v vuze i shkole = Modern problems of linguistics and methods of teaching the Russian language at universities and schools*. 2022;(37):835–838. (In Russ.).