

УДК 336.0

ВЛИЯНИЕ ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНОЙ ПОЛИТИКИ НА СТРУКТУРУ ЗАЕМНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЙ ВОДНОГО ТРАНСПОРТА

Пумбрасова Наталья Владимировна¹, начальник планово-экономического отдела, кандидат экономических наук, доцент кафедры бухгалтерского учета, анализа и финансов
e-mail: target75@mail.ru

Семенова Виктория Алексеевна¹, бакалавр
e-mail: toria.semenova@mail.ru

¹ Волжский государственный университет водного транспорта, Нижний Новгород, Россия

Аннотация. Статья посвящена исследованию влияния денежно-кредитной политики государства на структуру заемного капитала предприятий водного транспорта. Проанализировано воздействие изменения ключевой ставки Центрального банка на доступность банковских кредитов и их стоимость. Выявлены неблагоприятные последствия повышения процентных ставок по кредиту для предприятий отрасли и предложенные мероприятия по оптимизации структуры заемных средств.

Ключевые слова: заемный капитал, структура заемного капитала, ключевая ставка, кредит, процентная ставка, краткосрочные обязательства, долгосрочные обязательства, собственный капитал.

THE IMPACT OF MONETARY POLICY ON THE DEBT CAPITAL STRUCTURE OF WATER TRANSPORT ENTERPRISES

Pumbrasova Natalya Vladimirovna¹, Head of the Planning and Economic Department, Candidate of Economic Sciences, Associate Professor of the Department of Accounting, Analysis and Finance
e-mail: target75@mail.ru

Semenova Viktoria Alekseevna¹, Bachelor's Degree Student
e-mail: toria.semenova@mail.ru

¹ Volga State University of Water Transport, Nizhny Novgorod, Russia

Abstract. The article is devoted to the study of the influence of the monetary policy of the state on the structure of the borrowed capital of water transport enterprises. The impact of changes in the Central Bank's key interest rate on the availability of bank loans and their cost is analyzed. The adverse effects of increased interest rates on loans for industry enterprises and proposed measures to optimize the structure of borrowed funds have been identified.

Keywords: debt capital, debt capital structure, key rate, loan, interest rate, short-term liabilities, long-term liabilities, equity.

В условиях ограниченности ресурсов, приводящей к нехватке собственных средств, предприятия вынуждены активно привлекать заемный капитал.

Заемный капитал – это долговые обязательства, возникшие в связи с предоставлением организации денежных средств или товаров (другого имущества) на возвратной основе. Заемный капитал включает долгосрочные и краткосрочные кредиты и займы, в том числе вексельные, облигационные займы, коммерческие, товарные кредиты [1].

Структура заемного капитала – соотношение размеров между краткосрочными и долгосрочными обязательствами – во многом определяется спецификой деятельности предприятия, его масштабом, размером собственных средств и пр. Однако не менее важную роль в формировании структуры заемного капитала имеет денежно-кредитная политика страны.

Денежно-кредитная политика, проводимая Банком России, обеспечивает защиту и устойчивость рубля посредством поддержания ценовой стабильности – то есть стабильно низкой инфляции – в том числе для формирования условий сбалансированного и устойчивого экономического роста [2].

Основной инструмент денежно-кредитной политики – ключевая ставка. Банк России использует ключевую ставку для влияния на инфляцию. Ключевая ставка – это процентная ставка, под которую Банк России проводит краткосрочные операции с коммерческими банками, предоставляя или привлекая у них денежные средства [2]. Она непосредственно влияет на цену кредита, который получают юридические и физические лица у коммерческих банков. Чем выше эта ставка, тем больше сумма долга, которую заемщик обязан выплатить банку.

На данный момент ключевая ставка составляет 21%. К 2026 году Центральный банк РФ планирует снизить инфляцию до 4%, для чего, по мнению экспертов, потребуется дальнейшее поддержание уже имеющихся жестких денежно-кредитных условий в экономике. То есть существует вероятность, что размер ключевой ставки в ближайшее время не изменится, либо продолжит увеличиваться.

Таким образом, чтобы сформировать оптимальную структуру заемного капитала, необходимо изучить влияние денежно-кредитной политики на ее изменение.

Особенность водного транспорта заключается в высоких первоначальных затратах на строительство объектов инфраструктуры и приобретение флота и длительном сроке окупаемости данных вложенных средств. Это обуславливает необходимость предприятий данной отрасли в долгосрочных заемных средствах. При этом отрасль характеризуется значительными сезонными колебаниями в спросе на грузо- и пассажироперевозки. Во времена низкого сезона возникает дефицит средств для оплаты текущих расходов (зарплата сотрудникам, закупка материалов и топлива, обязательства перед бюджетом и т.д.). Поэтому для покрытия дефицита текущих средств и сохранения непрерывности операционного процесса необходимы краткосрочные заемные средства.

При этом наибольшая доля средств компаний приходится именно на заемные средства, так как доля собственных средств за последний несколько лет не превышает 40% (рисунок 1) [Составлен авторами].

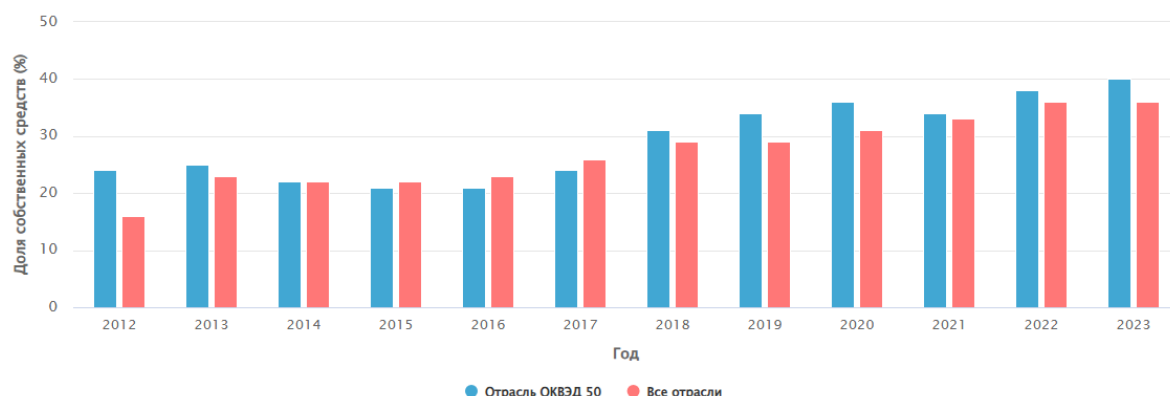


Рисунок 1 – Доля собственных средств в капитале предприятий водного транспорта и предприятий прочих отраслей [3]

Следовательно, в структуре заемного капитала предприятий водного транспорта значительную роль играют заемные ресурсы как на короткий, так и на длительный период пользования. При этом доля заемного капитала превышает долю собственного капитала, что говорит о том, что вопросы управления заемным капиталом являются актуальными для предприятий водного транспорта.

Процедура привлечения заемного капитала имеет некоторые сложности, так как предоставление кредитных средств зависит от решения других хозяйствующих субъектов (кредиторов) и требует в ряде случаев соответствующих сторонних гарантий или залога (при этом гарантии страховых компаний, банков или других хозяйствующих субъектов предоставляются на платной основе) [4]. Чаще всего это касается привлечения долгосрочного заемного капитала, поэтому, как правило, только предприятия с устойчивым финансовым положением, имеют больше возможностей для получения долгосрочного финансирования на выгодных условиях.

Поэтому, как правило, в структуре заемного капитала предприятий водного транспорта преобладают краткосрочные обязательства. Рассмотрим данные таблицы 1. Структура предприятий в таблице рассчитана на основе данных государственного информационного ресурса бухгалтерской (финансовой) отчетности [5]. Для расчета были выбраны компании, входящие в ТОП-10 рейтинга фирм по выручке по ОКВЭД 50 «Деятельность водного транспорта» [6].

Таблица 1

Структура капитала предприятий водного транспорта на 31.12.2024
[Составлена авторами]

Название предприятия	Доля долгосрочных обязательств, %	Доля краткосрочных обязательств, %	Доля собственного капитала, %
АО «Судоходная Компания «Волжское Пароходство»	24,77	39,55	35,68
АО «Морское гидротехническое строительство»	0,35	71,77	27,88
ООО «Нэко Лайн Азия»	1,66	76,65	21,69
ООО «Нико»	2,03	83,81	14,16
ООО «Фемко-менеджмент»	74,16	27,83	- ¹

ООО «ТК северный проект»	10,53	10,90	78,57
ООО «Морские проекты и технологии»	0,01	70,86	29,13
ООО «Газпром флот»	37,99	4,33	57,68
ООО «Медитерранеан Шиппинг Компани Русь»	0,00	98,59	1,41
ПАО «Ленское объединенное речное пароходство» (ПАО «ЛОРП»)	45,25	23,80	30,95

¹ Отрицательное значение собственного капитала

Согласно данным таблицы, у 7 из 10 предприятий в структуре заемного капитала преобладают краткосрочные обязательства. При этом в структуре капитала ООО «Медитерранеан Шиппинг Компани Русь» долгосрочные обязательства отсутствуют вовсе.

Преобладание краткосрочного заемного капитала над долгосрочным ограничивает возможности для обновления и модернизации основных фондов, что вынуждает предприятия полагаться на собственные средства или другие источники финансирования (например, аренда или лизинг), которые не всегда могут предоставить более выгодные условия.

Однако при общем увеличении ключевой ставки ни одному предприятию не избежать повышения процентных ставок по кредиту. Высокие процентные ставки, вне зависимости от срока кредитования, увеличивают финансовую нагрузку и повышают степень финансовой зависимости предприятия от заемного капитала, тем самым снижая размер его собственного капитала и ограничивая возможности для новых инвестиций. В этом случае предприятия, чтобы минимизировать зависимость от слишком дорогих кредитов, могут предпочесть займы с более низкими процентными ставками, не боясь появления необходимости рефинансирования кредита, которое, в свою очередь, может еще больше увеличить его финансовую нагрузку и привести к закредитованности. Закредитованность ведет к накоплению долга, в результате которого предприятие оказывается в положении постоянной нехватки денежных средств, а также появляются просрочки по платежам, штрафы и пени.

Увеличение доли кредитных средств отрицательно сказывается на финансовой устойчивости организации и делает более вероятным риск банкротства. В свою очередь, это в негативном ключе отражается в стоимости заемных средств. Банки, чувствуя повышенный финансовый риск, включают дополнительные проценты в рискованные займы [7]. Таким образом, если предприятие уже имеет значительную долю заемных средств в капитале, то получение новых дополнительных заемных ресурсов может стать невозможным, либо чересчур дорогим.

Некоторые выплаты по заемным средствам можно отнести на себестоимость, что приводит к уменьшению налогооблагаемой прибыли предприятия и, как следствие, к снижению рентабельности предприятия.

Большая задолженность по кредитам, в частности по краткосрочным кредитам, увеличивает нагрузку на оборотные активы предприятия. Компания вынуждена тратить большую часть доступной денежной массы на покрытие долгов, что оставляет меньше средств для финансирования оперативной деятельности. Следовательно, высокая доля заемного капитала негативно влияет на финансовые показатели устойчивости и ликвидности предприятия. Чем больше заемных средств у предприятия, тем дальше от



нормативных значений такие показатели, что говорит о невозможности компании платить по своим обязательствам (как на текущий момент, так и в ближайшей перспективе) и неустойчивом финансовом положении. Такая ситуация приводит к уменьшению размера привлекаемых инвестиций, так как инвесторы воспринимают компанию неплатежеспособной, а инвестиции в такую компанию как инвестиции с высокой степенью риска. Это замедляет экономическое развитие как отдельных предприятий, так и всей отрасли в целом.

Таким образом, жесткая денежно-кредитная политика, может иметь серьезные последствия для отрасли водного транспорта:

- увеличение финансовой нагрузки на предприятия и снижение степени их финансовой независимости;
- закредитованность предприятий и накопление долговых обязательств;
- снижение прибыли и рентабельности предприятий;
- ухудшение финансовой устойчивости и снижение ликвидности компаний;
- повышение вероятности банкротства предприятий
- сокращение инвестиций в отрасли;
- снижение конкурентоспособности и замедление экономического роста отрасли.

Так как изменение ключевой ставки относится к факторам внешней среды, то предприятия ничего не остается как подстроиться под ее изменение.

Учитывая сложившуюся ситуацию, российским предприятиям водного транспорта целесообразно оптимизировать структуру заемного капитала с помощью [8]:

1. Анализа предыдущего периода, что позволит оценить эффективность привлечения и использования заемных средств.
2. Установления предельного объема заемных средств.
3. Оценки стоимости привлечения заемного капитала из различных источников для выбора наиболее выгодного источника финансирования.
4. Определения соотношения заемных средств, которые будут привлекаться на короткой и долгосрочной основе, что позволит более гибко управлять финансовыми потоками.
5. Выбора оптимальных форм привлечения займов в соответствии с потребностями и возможностями предприятия.
6. Обеспечение эффективного и целевого использования привлеченных средств.
7. Использование налоговых льгот и субсидий, предусмотренных государственными программами поддержки морского и речного транспорта.
8. Развития системы управления рисками для предотвращения убытков от недобросовестных заемщиков и форс-мажорных ситуаций.

Кроме того, большое значение имеют инструменты структурирования заемного капитала, такие как субординированные кредиты, синдицированное кредитование и облигационные займы. Каждый из этих инструментов несет свои особенности и применим в зависимости от конкретной ситуации и целей компании.

Помимо этого, предприятию необходимо повышать эффективность использования собственного капитала, в частности, эффективность использования дебиторской задолженности и денежных средств, так как именно их размер и степень ликвидности влияет на возможность организации платить по своим долгам. В качестве эффективного инструмента управления дебиторской задолженностью может выступать факторинг, а инвестирование временно свободных денежных средств в высоколиквидные инструменты, можно повысить доходность активов и снизить инфляционный риск.



Реализация указанных мер позволит снизить негативное влияние жесткой денежно-кредитной политики на предприятия и предотвратить описанные выше неблагоприятные последствия.

Список литературы:

1. Консультация эксперта: что относится к заемному капиталу организации? // СПС КонсультантПлюс. – URL: <https://www.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc&base=QUEST&n=186788#GxJUuiUiJhlig91v> (дата обращения: 05.04.2025).
2. Резюме обсуждения ключевой ставки // официальный сайт Банка России. – URL: https://cbr.ru/dkp/mp_dec/decision_key_rate/summary_key_rate_02042025/ (дата обращения: 04.04.2025).
3. Ключевые финансовые показатели отрасли «Деятельность водного транспорта» // Финансовый тест организаци. – URL: https://www.testfirm.ru/keyrates/50_deyatelnost-vodnogo-transporta (дата обращения: 22.04.2025).
4. Молдован, А. А. Структура заемного капитала / А. А. Молдован // Инновации. Наука. Образование. – 2021. – № 31. – С. 1062-1069. – EDN YTXFRY.
5. Государственный информационный ресурс бухгалтерской (финансовой) отчетности. – URL: <https://bo.nalog.ru/> (дата обращения: 22.04.2025).
6. Рейтинг организаций по выручке // Финансовый тест организаций. – URL: <https://www.testfirm.ru/rating/50/> (дата обращения: 22.04.2025).
7. Шibaева, М. А. Влияние банковского кредитования на эффективность финансово-хозяйственной деятельности организации / М. А. Шibaева, Э. Ю. Околелова, А. С. Деревянкина // Цифровая и отраслевая экономика. – 2020. – № 4(21). – С. 33-37. – EDN WXQBON.
8. Нигматуллина, Г. Р. Направления эффективного управления заемным капиталом предприятия / Г. Р. Нигматуллина, А. Ф. Галеев // Российский электронный научный журнал. – 2023. – № 4(50). – С. 289-304. – DOI 10.31563/2308-9644-2023-50-4-289-304. – EDN WXXIZS.

