

development. Although the current green bond market still needs to be improved, but considering that green bond play a crucial role in financing specific projects such as environmental protection, sustainable development or climate change mitigation and adaptation, and the encouragement and support of governments and so on. Based on these factors, it is expected that in the next few years, the green bond issuance boom will continue. For the current pandemic, many countries use the funds raised from bond issuance as part of the loan portion of their epidemic relief plan. It can be said that green bond is the potential future of world environmental financing [3].

### References

1. Climate Bonds Initiative : [site]. URL: <https://www.climatebonds.net/about> (date of access: 31.01.2021).
2. European Investment Bank : [site]. URL: <https://www.eib.org/en/index.htm> (date of access: 01.01.2021).
3. World Economic Outlook, October 2020: A Long and Difficult Ascent. International Monetary Fund. A study guide. Minsk. 2021. 204 p.
4. Global Financial Stability Report Updat. International Monetary Fund. A study guide. Minsk. 2021. 7 p.
5. David Gilchrist, Jing Yu, Rui Zhong. The Limits of Green Finance: A Survey of Literature in the Context of Green Bonds and Green loans. Minsk, 2021. 13(2), 478. URL: <https://doi.org/10.3390/su13020478>.

УДК 330.322.1:621.396.2(510)

## ПРОБЛЕМЫ ЗАЕМНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ

**Ай Ди**

*Аспирант Белорусского государственного экономического университета, г. Минск*

Научный руководитель: **И. В. Насонова**

*Кандидат экономических наук, доцент,*

*доцент кафедры менеджмента Белорусского государственного университета информатики и радиоэлектроники, г. Минск*

В современных условиях проблема финансирования деятельности всех без исключения предприятий приобретает все большую актуальность. Это обусловлено, прежде всего, расширением возможностей их инвестиционной деятельности, возникновением новых форм финансирования воспроизводственных процессов и в тоже время увеличением финансовых рисков во всех видах деятельности. Следовательно, основной задачей исследований становится установление оптимальной структуры источников финансирования с целью эффективного хозяйствования.

*Ключевые слова:* заемное финансирование; эффективная инвестиционная политика; финансовые коэффициенты; инструменты финансирования; операционная выручка.

## PROBLEMS OF LOAN FINANCING OF THE ENTERPRISE

**Ay Di**

*PhD Student of the Belarus State Economic University, Minsk*

Supervisor: **I. V. Nasonova**

*PhD in Economics, Associate Professor, Associate Professor  
of the Management Department of the Belarusian State University of Informatics  
and Radioelectronics, Minsk*

In modern conditions, the problem of financing the activities of all enterprises without exception is becoming increasingly relevant. This is primarily due to the expansion of their investment opportunities, the emergence of new forms of financing of reproduction processes, and at the same time, an increase in financial risks in all types of activities. Therefore, the main task of research is to establish the optimal structure of funding sources for effective management.

*Keywords:* debt financing; effective investment policy; financial ratios; financing instruments; operating proceeds.

Проведенный анализ ЗАО «Чайна Мерчанте СиЭйчЭн-БиЭлАр коммерческая и логистическая компания», зарегистрированного ГУ «Администрация Китайско-Белорусского индустриального парка «Индустриальный парк «Великий камень» позволил установить, что недостаточное финансирование активов в связи с ограничениями долгового финансирования может привести к значительным потерям операционной выручки (оборота) предприятия. Проблема усугубляется еще и тем, что для предприятия необходимо дальнейшее увеличение объема операционной выручки, что является гарантией финансовой безопасности и экономической независимости и предусматривает гораздо более значительное увеличение активов этого предприятия (особенно предприятия с небольшими объемами операционной деятельности).

В основном китайские компании в Республике Беларусь имеют достаточный потенциал для расширения объемов задолженности, на фоне достаточного накопления собственных средств и финансовых ресурсов.

Однако, для специализированных китайских предприятий модель долгового финансирования не столь очевидна. В частности, объем обязательств распределяется очень неравномерно, и это отражает не только существующую дифференциацию размеров этих предприятий, но и разный доступ к внешним средствам. Причины такой ситуации, по которым объемы обязательств ЗАО «Чайна Мерчанте СиЭйчЭн-БиЭлАр коммерческая и логистическая компания» более чувствительны к индивидуальным изменениям объемов текущих активов требуют дальнейших исследований. Эта проблема также связана с несовершенством существующей финансовой системы и финансирования модели. Возможно, удастся преодолеть ее несовершенства через структурную перестройку финансовой системы и стратегии управления капиталом.

Важной составляющей правильной стратегии управления капиталом организации является оптимизация его структуры. Необходимость рационализации структуры капитала организации, обусловлена рядом причин:

- соотношение «собственный капитал – привлеченные ресурсы» по-разному влияет на доходность организации, поэтому стоит дилемма: привлекать средства и уплачивать за них проценты, или наращивать объем собственного капитала;
- структура капитала влияет на формирование политики в отношении расширенного воспроизводства производственных фондов как организации, так и национальной экономики в целом;
- в условиях трансформации экономики Республики Беларусь и усиления конкуренции большое значение приобретают показатели, характеризующие финансовую устойчивость и платежеспособность субъектов предпринимательства, которые характеризуют степень покрытия и защищенности разнообразной задолженности предприятия;
- основными показателями формирования эффективной структуры капитала является доля собственных и привлеченных средств в финансовых ресурсах.

В теории и практике финансового анализа проблема оптимального соотношения собственного и заемного капитала не имеет однозначного решения. Ученые-экономисты по-разному оценивают оптимальность соотношения собственного и заемного капитала (например, 70:30; 60:40; обычно – 50:50). Каждое предприятие должно

определять его во взаимосвязи со структурой основного и оборотного капитала, скоростью оборачиваемости оборотных средств и другими факторами [1, с. 96–97].

На структуру источников формирования капитала непосредственно влияет продолжительность оборота средств. Предприятие, период оборота средств у которого меньше, может иметь большую долю заемных источников в совокупных пассивах без угрозы для собственной платежеспособности и без увеличения риска для кредиторов, так как предприятию с высокой оборотностью капитала легче обеспечить поступление средств и рассчитаться по своим обязательствам.

Важное значение при оценке рациональности структуры источников формирования капитала организации имеет соотношение длительности производственно-коммерческого цикла и периода погашения кредиторской задолженности. Чем больший период производственно-коммерческого цикла обслуживается капиталом кредиторов, тем меньшей может быть доля собственного капитала в совокупных пассивах предприятия.

Еще один фактор, который влияет на соотношение собственных и заемных средств, – структура затрат предприятия. Чем больше доля постоянных затрат в себестоимости продукции, тем выше риск неплатежеспособности предприятия, если по каким-либо причинам его доходы уменьшаются. Следовательно, субъекты хозяйствования, у которых высокий удельный вес постоянных расходов в общей сумме расходов, должны иметь большую долю собственного капитала [2, с. 972].

Так, метод оптимизации целевой структуры капитала по критерию максимизации уровня прогнозируемой финансовой рентабельности (рентабельности собственного капитала) дает возможность математическим методом найти только оптимальную величину эффекта финансового рычага. Если использовать только его, то второй аспект достаточности собственных средств для нормального функционирования предприятия – его платежеспособность – может быть недопустимо заниженными. То есть оптимально большой уровень эффекта финансового рычага определяет рост рентабельности собственного капитала и в то же время, как правило, приводит к ухудшению финансового состояния предприятия, а именно – к нарушению условий платежеспособности и, как следствие, нехватке собственных средств у предприятия [3, с. 104].

Таким образом, анализ структуры собственного и заемного капитала необходим для оценки рациональности источников финансирования деятельности организации и его рыночной стабильности. Этот фактор очень важен, во-первых, для внешних пользователей информации (банков, инвесторов, поставщиков и т. п.) в связи с определением степени финансового риска и, во-вторых, для самого предприятия при обосновании вариантов организации финансов и выработке финансовой стратегии.

Решение обозначенных проблем способно повысить результативность деятельности и инвестиционную привлекательность ЗАО «Чайна Мерчанте СиЭйчЭн-БиЭлАр коммерческая и логистическая компания».

#### Библиографические ссылки

1. Герасименко О. А., Романкевич А. А., Терещенко А. Г. Сопряженный эффект операционно-финансового левиреджа в управлении финансовым состоянием организации // *Инновационная наука*. 2016. № 4–1. С. 96–99.
2. Жуковская С. Л., Оборин М. С. Основные подходы к анализу источников финансирования деятельности предприятия // *Фундаментальные исследования*. 2014. № 6–5. С. 969–973.
3. Савицкая Г. В. Проблемные аспекты определения эффекта финансового рычага // *Экономический анализ: теория и практика*. 2016. № 5 (452). С. 99–111.