

**Шушакова А.В.**

Алтайский экономико-юридический институт.  
Научный руководитель – А.А. Красноборов, ст. преп.

## ФИНАНСИРОВАНИЕ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА: ОВЕРДРАФТ И ФАКТОРИНГ

### **Овердрафт**

Залоговое обеспечение для овердрафта не требуется. Необходимо лишь поддерживать оборот по расчетному счету в банке, причем значительно больший, чем объем средств, получаемый при этом виде финансирования. По цене овердрафт сопоставим с краткосрочным кредитом, но по размеру и сроку финансирования никак не привязан к торговому обороту. Максимум через тридцать дней придется вернуть полученные деньги. Может возникнуть проблема с временным отсутствием свободных средств, так как все поступления от покупателей идут на погашение финансирования. Таким образом, поставленная задача - финансирование торгового (производственного) цикла - опять не выполняется. Стоит отметить, что для закрытия незначительных по объему и временным интервалам кассовых разрывов овердрафт, несомненно, может быть использован. Все потенциальные клиенты наиболее часто сравнивают факторинг с кредитованием. Однако нужно понимать что, если рассматривается задача финансирования оборотного капитала, следовательно размер и срок кредита должны быть сопоставимы с недостающими оборотными средствами для финансирования торгового цикла: т. е. полученные средства будут нужны лишь до того момента, пока не поступят деньги от покупателей. Для наглядности использования кредитования возьмем пример с некой условной фирмой "Альфа". Предположим, что фирма "Альфа" осуществляет равномерные отгрузки с интервалом 10 дней. Сумма поставки составляет 100 ед., срок отсрочки - 30 дней, стоимость ресурсов - 15%, а время, затраченное на приобретение и доставку партии товара, составляет 10 дней. Итого: на конец месяца дебиторская задолженность составит 300 ед. Предположим, что фирма "Альфа", произведя отгрузку 1 января, решает взять кредит в размере 300 ед. на приобретение трех партий товара, которые будут отгружены, соответственно, 10, 20 и 30 января. Брать отдельные транши кредита под закупку каждой партии товара достаточно проблематично. К тому же это влечет за собой дополнительные затраты и неудобства: достаточно сложно точно спрогнозировать, когда именно будет осуществлена отгрузка и возникнет необходимость закупки нового товара. Держать же большие запасы готовой продукции - значит выводить из оборота ресурсы, которые должны приносить прибыль. Итак, 1 января получая кредит 300 ед. для закупки партии товара, которая будет отгружена 10 января, необходимо всего 100 ед. Следовательно, проценты за "оставшиеся" 200 ед. кредита выплачиваются впустую. Эта часть кредита не используется либо используется не по назначению, а значит, неэффективно, то есть идет переплата. Ситуация повторится после 10 января, но только переплата будет уже не за 200 ед., а за

100. Расчет затрат: ЮОед.  $15\% / 365 \cdot \text{Юдн} \cdot 3 = 1,23\text{ед.}$  - это то, что необходимо заплатить за удовлетворение реальных потребностей.  $200\text{ед.} \cdot 15\% / 365 \cdot \text{Юдн} + \text{ЮОед.} \cdot 15\% / 365 \cdot \text{Юдн} = 1,23 \text{ед.}$  - это то, что компания переплачивает из-за неоптимального выбора инструмента и неэффективного использования ресурсов [1].

В итоге стоимость кредита для фирмы "Альфа" вместо ожидаемых 15% годовых составляет 30% годовых.

### **Факторинг**

При факторинговом обслуживании "подводные камни" других форм финансирования можно обойти. Компания торгует с отсрочкой платежа и не испытывает дефицита оборотных средств. Более того, оплата идет только за тот период, в течение которого реально используются заемные средства. Составляющая факторинговой комиссии за использование денежных ресурсов не превышает стоимости обычного краткосрочного кредита. К тому же с не взимаются никакие дополнительные комиссии за открытие и ведение счетов, за ведение и сопровождение сделки, за резервирование (бронирование) денежных средств. Организация получает финансирование сразу после того, как отгружается товар покупателю, и пользуется им до фактической оплаты покупателем профинансированной поставки. Если покупатель решит досрочно (до наступления срока платежа по контракту) расплатиться за товар, то с организации не будет дополнительно взиматься комиссия за досрочное погашение финансирования [2]. Не стоит забывать, что краткосрочное финансирование обслуживает движение оборотного капитала и спрос на него является производной от спроса на товары и услуги, а следовательно, изменяется в зависимости от рыночной конъюнктуры или сезона. Если в данный момент у компании нет потребности в привлечении дополнительных ресурсов, возможно, временно отказаться от финансирования поставок и не платить комиссию. При этом остается возможность возобновить финансирование при появлении подобной необходимости.

Отличие факторинга от кредита:

1. Факторинг рассматривает дебиторскую задолженность как достаточное обеспечение, в то время как для получения кредита требуется залог.

2. При факторинге деньги получает поставщик, а расплачиваются покупатели, поэтому при установке лимитов оценка факторинговой компании базируется не на финансовом состоянии заемщика и его потенциальных денежных потоках, а на оценке качества дебиторской задолженности и финансовом состоянии дебиторов.

3. При оценке рисков и последующем мониторинге рассматривается не финансовое состояние компании, а ее активы, основным из которых для факторинга является дебиторская задолженность.

4. Размер факторингового финансирования не ограничен и зависит только от сбытовых возможностей поставщика. При увеличении объемов поставок увеличиваются лимиты финансирования клиента, что позволяет компании за короткий срок увеличивать объем продаж в несколько раз, дает возможность активного роста и приносит существенные конкурентные преимущества.

5. При факторинге предприятие получает денежные средства на необходимый для него срок, т.е. платит только за период пользования деньгами, что позволяет минимизировать проценты за финансирование.

6. Договор на факторинговое обслуживание не ограничен сроком действия. Заключив договор, клиент может получать финансирование под каждую отгрузку товара, причем при финансировании последующих поставок не требуется полный расчет по предыдущим, если по ним не истек срок отсрочки платежа.

7. Система ценообразования в факторинге позволяет клиенту гораздо легче оценить свои затраты и сопоставить их с собственной торговой наценкой, также клиенту проще планировать расходы по возврату комиссий, потому что фактор списывает комиссии только после получения средств от дебиторов. Экономическая привлекательность факторинговой модели обусловлена конкретным обстоятельством. Применение факторинга позволяет увеличить "финансовый рычаг" и прийти к наиболее оптимальному соотношению "финансового" и "операционного" рычагов. Применение факторингового финансирования дает дополнительные возможности для развития бизнеса за счет оптимизации отношений с поставщиками и дилерами. Популярности факторингу добавляет и новый закон о торговле. Там есть положение, ограничивающее расчет за поставки продуктов питания 10, 30 и 45 днями. Факторинг помогает обойти эту норму, поскольку в факторинге не две стороны, а три. При факторинге поставщик продуктов питания получает финансирование за поставку не через 10—45 дней, а в течение 48 часов, после предоставления отгрузочных документов, их проверяют и перечисляют деньги за поставку. А фактор и покупатель договариваются о большей отсрочке платежа, чем прописано в законе [3]. Как сказал Бенджамин Франклин: «Все преимущество иметь деньги заключается в возможности ими пользоваться». Факторинг - это финансовый инструмент, который позволяет вам использовать заработанные деньги уже сейчас, вкладывая их в дальнейшее развитие вашего бизнеса.

#### Библиографический список

1. Бабичев С. Фактор факторинга [текст]: журнал «Управление компанией»/ Бабичев С. - 2005.-№9(52).-С. 32.

2. Абашкин Ф. Ю. Финансирование оборотного капитала предприятия при помощи факторинга // Вестник Нижегородского университета им. Н. И. Лобачевского. Серия: Экономика и финансы. — Нижний Новгород: Нижегородский государственный университет им. Н. И. Лобачевского, 2004. — № 2. — С. 311-316.

3. Преимущества факторинга [Электронный ресурс]: - Режим доступа к журн.: <http://life-plus.ru/ru/analytics/factoringcredit2.html>