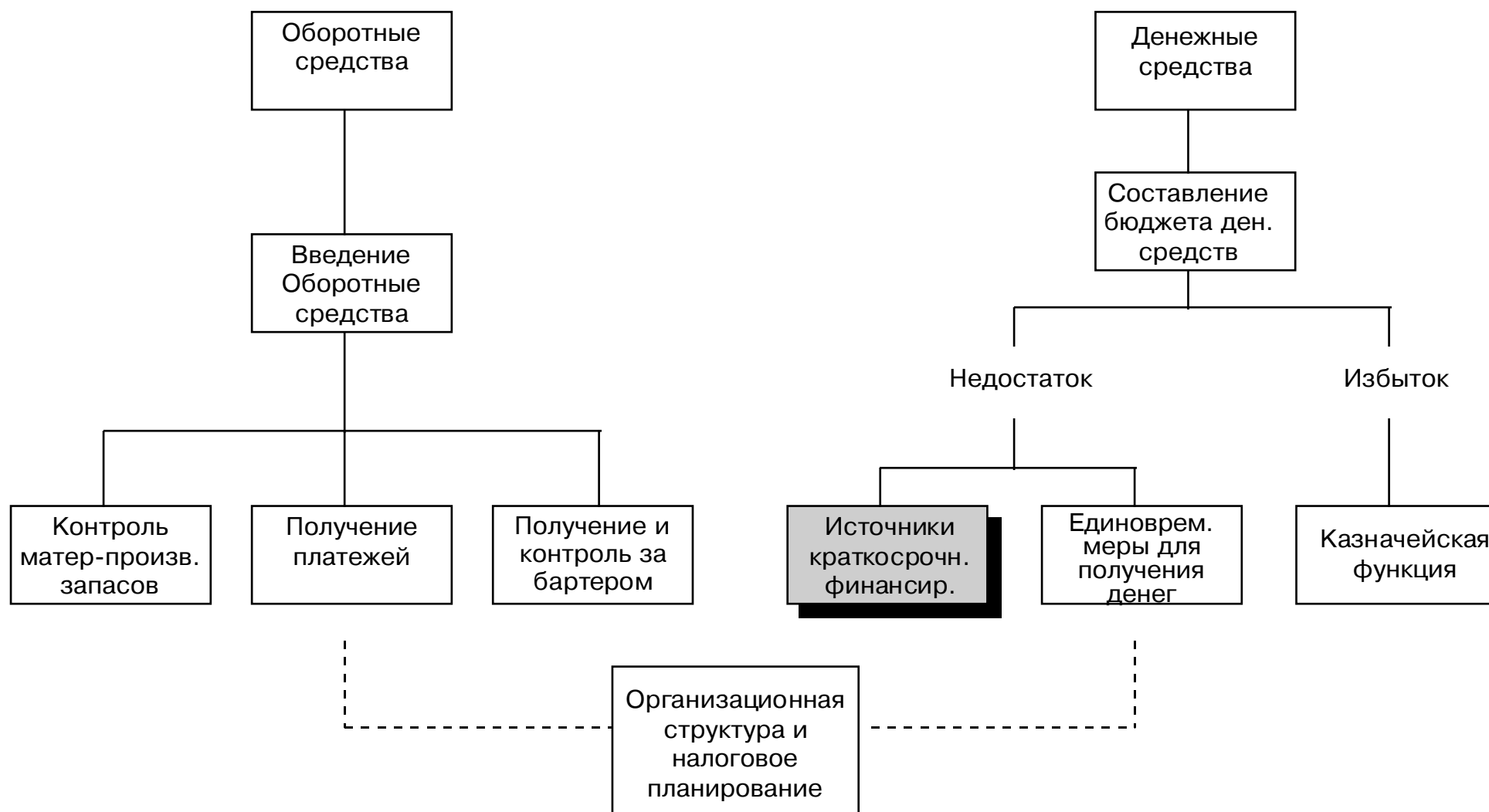


Повестка дня семинара

- Занятие 1: Оборотные средства
- Занятие 2: Получение платежей
- Занятие 3: Контроль товарно-материальных запасов
- Занятие 4: Бартерные сделки и получение бартера
- Занятие 5: Составление бюджета денежных средств
- Занятие 6: Единовременные меры для получения денег
- Занятие 7: Краткосрочное финансирование
- Занятие 8: Казначейская функция
- Занятие 9: Организационная структура и налоговое планирование

Схема семинара



Рассматривает ли Ваша предприятие все формы краткосрочного финансирования ?

Варианты краткосрочного финансирования для российских предприятий:

- Внутренние ресурсы (усовершенствование управления оборотными средствами)
- Торговый кредит
- Плата за услуги (толлинг)
- Банковское финансирование оборотных средств
- Взаимные расчеты/зачеты
- Краткосрочные коммерческие векселя/простые векселя
- Продажа или скидка по дебиторским задолженностям (факторинг)
- Краткосрочная текущая аренда

Внутреннее финансирование: самый дешевый вариант

Внутреннее краткосрочное финансирование получается путем увеличения аккумулированных непогашенных расходов и зачисления денег на текущий счет с отсрочкой

Преимущества:

- Моментальный и безпроцентный источник финансирования, образующийся в результате разрыва во времени между моментом, когда деньги генерируются, моментом выплаты зарплат, налогов и т.п.
- Растет с ростом бизнеса
- Используется для эффективного управления денежными средствами в короткие временные рамки, например, месяц

Недостатки :

- Ограниченное наличие
- Компания имеет ограниченный контроль
- Может испортить отношения с поставщиками, вызвав трудности в будущем

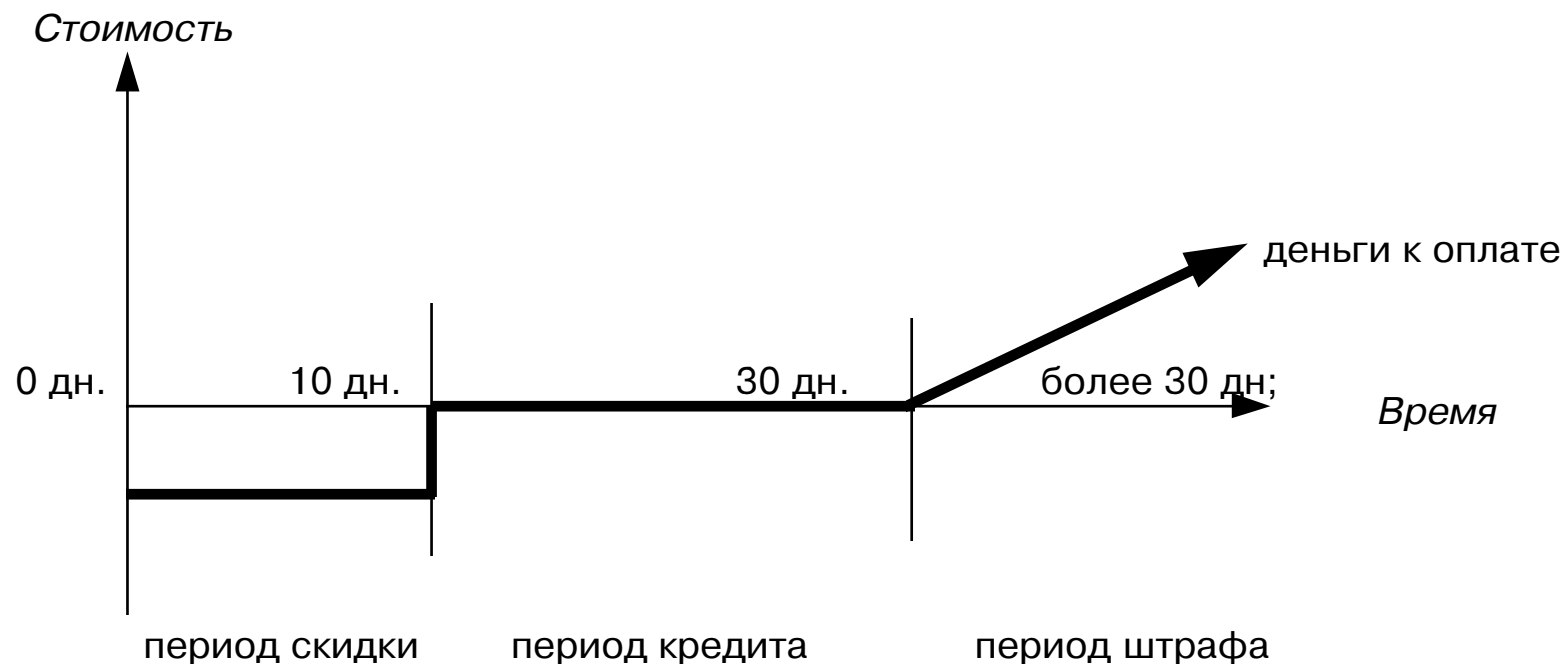
Торговый кредит: наиболее распространенный источник финансирования в России

Торговый кредит:

- Кредит, получаемый от поставщиков в обычных условиях протекания бизнеса
- Обычно неофициальное соглашение, не признанное юридически как долг, а практически учитываемое как кредиторская задолженность
- Растет вместе с ростом бизнеса и продлением срока кредита
- На первый взгляд бесплатный, однако обычно неизбежны затраты
 - поставщик, продлевающий срок кредита, несет расходы в форме временных потерь по средствам, вложенным в дебиторскую задолженность
 - поставщик обычно переносит большую часть этих затрат в более высокую цену; однако, размер переносимых затрат зависит от спроса на рынке и условий поставки
 - стоимость торгового кредита также определяется относительной способностью сторон торговаться
 - скидка при оплате наличными обычно может оговариваться в случае немедленного платежа

Действительно ли торговый кредит бесплатный?

Кредитная политика поставщиков обычно включает условия кредита, например, 2/10, нетто 30, что означает 2-% скидка будет дана за оплату, завершённую в течение 10 дней после даты счета-фактуры; не будет скидок или дополнительных сборов за оплату, проведенную между 10 и 30 днем после даты счета-фактуры, а штрафы будут налагаться на покупателя, который не смог провести оплату в течение 30 дней



Необходимо тщательно рассмотреть стоимость торгового кредита по каждому из трех периодов в сравнении с другими вариантами кредитов, например, банковской ссудой и т.д.

Плата за услуги (толлинг): способ приобретения сырья

Определение толлинга: переработчик бесплатно получает сырье , обрабатывает его и возвращает готовую продукцию владельцу. Владелец оплачивает переработчику его работу

Например: российский производитель одежды получает ткань и выкройки бесплатно от немецкого дистрибьютера одежды. Российская компания производит одежду, которая возвращается в немецкую фирму для продажи в Западной Европе. Российской компании выплачивается установленная ставка за каждое пошитое изделие

Оплата при толлинге может производиться деньгами или частью готовой продукции

Владелец сырья может прибегнуть к толлингу, если:

- он сам не является переработчиком
- у него нет мощностей для переработки такого количества материалов, которое у него есть и на изделия из которого у него есть рынок
- другое предприятие может переработать это сырье при значительно более низких затратах

Переработчик должен участвовать в толлинге, только если существуют экономические преимущества

Преимущества:

- предоставляет источник сырья для предприятий, у которых нет средств на его приобретение
- позволяет повысить коэффициент использования мощностей, распределяя фиксированные затраты между толлинговыми и не толлинговыми операциями, делая не толлинговые операции более выгодными

Недостатки :

- в первую очередь экономические выгоды накапливаются у владельца материалов, который продает готовую продукцию конечному потребителю; переработчику выплачивается только плата за переработку
- в некоторых случаях подпадает под государственные квоты

Краткосрочное банковское финансирование: может быть дорогим

Овердрафт или превышение кредита (возможность компании снимать суммы сверх остатка на текущем счете в банке)

- стоимость зависит от действительно использованной суммы и количества дней овердрафта
- ставки значительно варьируются среди банков: в середине 1995 г. процентные ставки в пересчете на годовую для овердрафтов от одного до 14 дней разнились на более, чем 100%
- преимущества включают: гибкость, простоту возобновления/продлонгации
- основной недостаток: в настоящий момент доступны только небольшому количеству хорошо известных предприятий

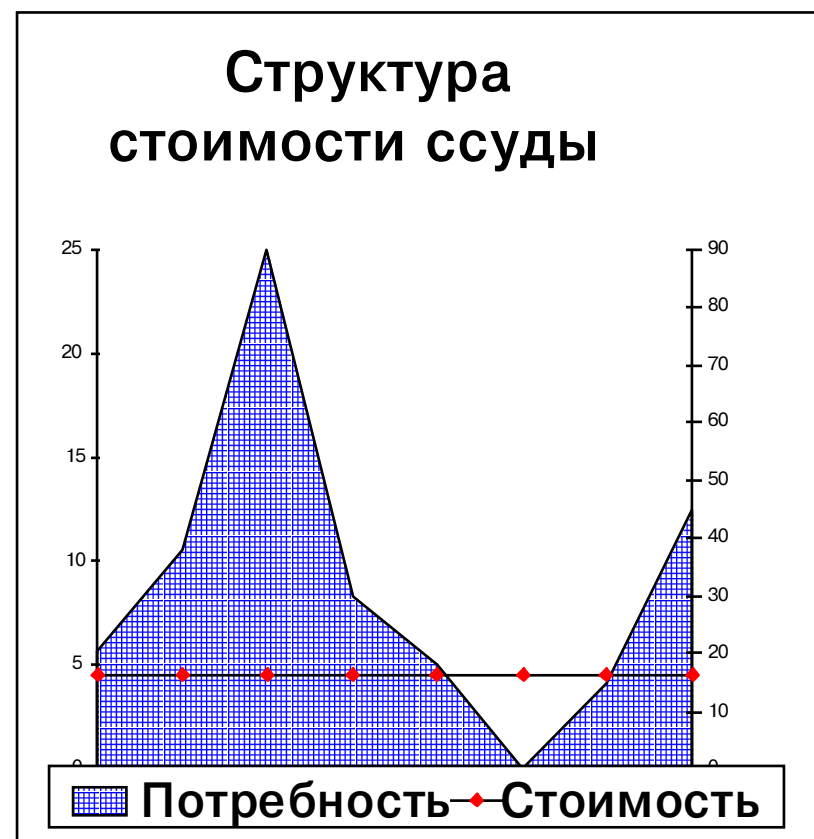
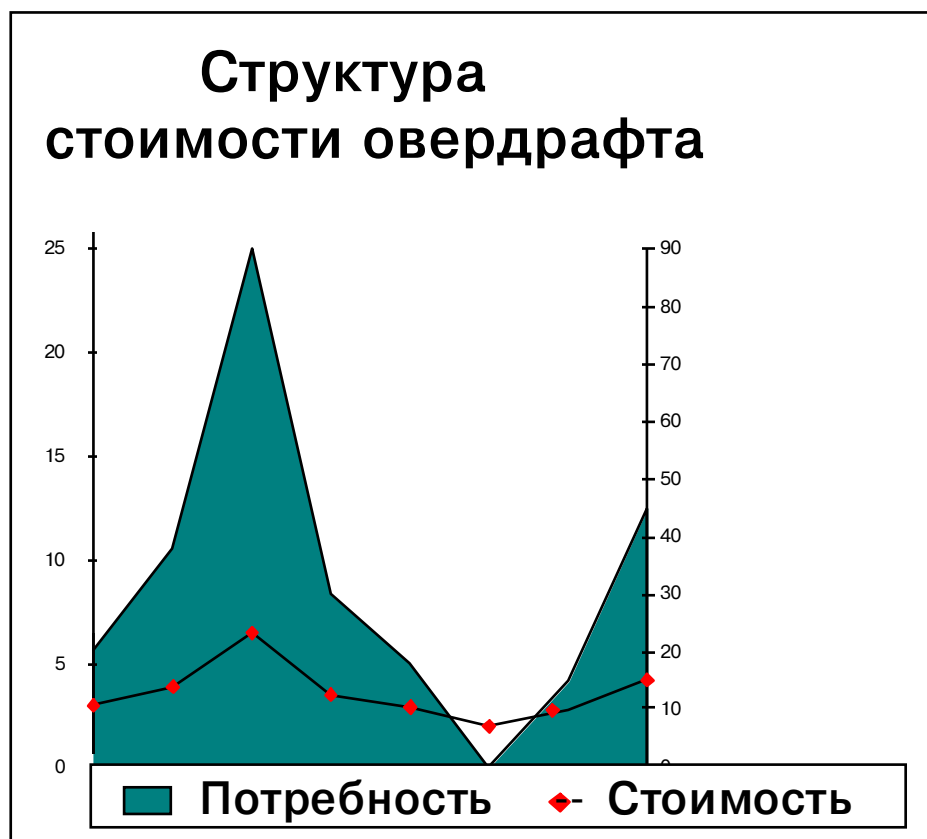
Краткосрочные ссуды

- относительно менее гибкие
- стоимость может быть выше

Разница стоимости овердрафта и банковской ссуды

Стоимость овердрафта зависит от суммы денег, необходимой на конкретное время, и может контролироваться заемщиком

Стоимость банковского кредита остается постоянной в соответствии с кредитным соглашением, заключенным с банком; заемщик должен платить все проценты в течение срока ссуды



Взаимные зачеты: типичная форма расчетов между российскими поставщиками и покупателями

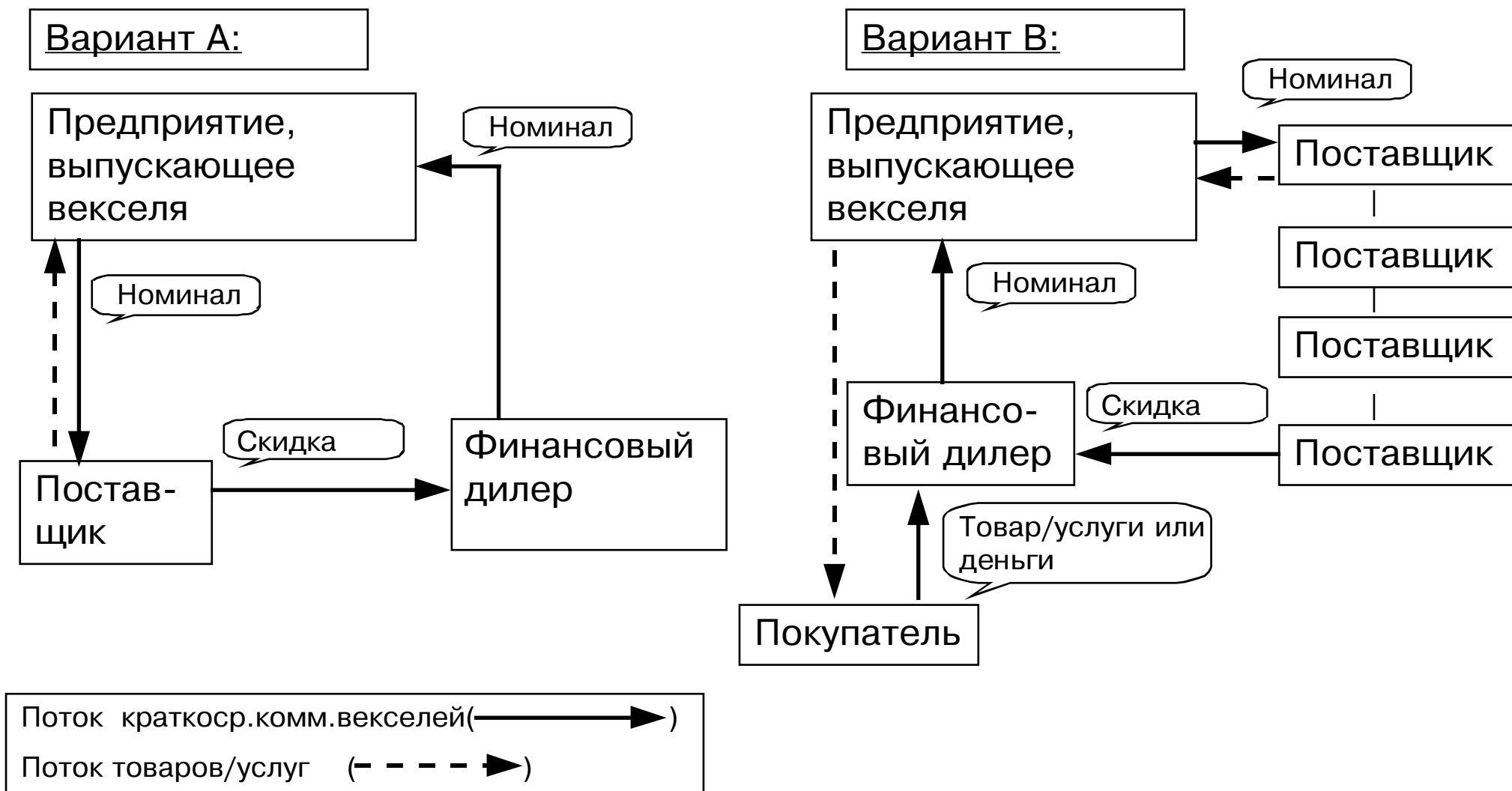
- Денежные обязательства между компаниями регулируются доставкой товаров между двумя или более сторонами
- Будучи неденежными сделками, любое получение товара от поставщика до его поставки другой стороне можно считать краткосрочным займом
- Зачетные операции сейчас составляют более 70% продаж среди крупнейших производящих компаний России и таким образом являются важным источником финансирования

Коммерческие векселя/простые векселя: ограниченная возможность в сегодняшней России

Краткосрочные коммерческие векселя/простые векселя обычно представляют собой обещание компании осуществить отсроченный платеж

- Необеспеченная, дешевая альтернатива торговому кредиту
- Используется в качестве эквивалента для оперативных расчетов при нехватке наличных
- Существует стабильный рынок на векселя, выпущенные коммерческими банками, например, Инкомбанком
- Вторичный рынок на векселя, выпущенные компаниями, ограничен - только немногие компании имели успех при выпуске векселей, например, Автоваз, Коминетфть
- На западных рынках существует активный вторичный рынок на краткосрочные коммерческие векселя и простые векселя, однако в России круг лиц имеющих дело с такими ценными бумагами, ограничивается торговыми партнерами
 - напр., довольно активен рынок простых векселей КамАЗа среди поставщиков материалов и деталей предприятия (которые получают векселя вместо наличных) и дистрибьютеров КамАЗа и конечных потребителей (которые покупают векселя со скидкой, а затем требуют от КамАЗа их полного погашения)

Каким образом используются коммерческие векселя в России ?



Продажа или дисконтирование дебиторской задолженности (факторинг) также ограничены в России

- Токобанк и Уникомбанк предлагали услуги факторинга в прошлом
- Как только товары приняты покупателем, продавец может незамедлительно получить деньги из банка, осуществляющего факторинг со скидкой в 10 - 40% в зависимости от кредитоспособности покупателя и качества товара
- Факторинговая фирма затем берет плату с покупателя в срок платежа
- Преимуществом факторинга является то, что он позволяет продавцу сохранить ликвидность
- К недостаткам относится дороговизна факторинга и тот факт, что он обычно резервируется для банковских клиентов
- Только некоторые российские банки осуществляют факторинговые услуги. Вам следует обратиться в банк, услугами которого Вы пользуетесь, и узнать осуществляют ли они факторинг, и если нет, то какой банк они могут вам рекомендовать

Краткосрочная аренда: может сэкономить денежные инвестиции на оборудование, в котором предприятие нуждается на ограниченный период времени

Преимущества краткосрочной аренды

- Альтернатива небольшим капитальным затратам
- Уравнивает отток и приток наличных в результате использования актива
- Полезна, если фирма, берущая актив на прокат, не собирается использовать этот актив в течение всей его экономической жизни, например, аренда транспорта на короткое время, аренда компьютеров и офисного оборудования
- Арендатор платит за "удобство", а арендодатель обычно отвечает за обслуживание