Пещанская Ирина Владимировна. Краткосрочный кредит: теория, методология, практика : Дис. ... д-ра экон. наук : 08.00.10 : М., 2004 389 c. РГБ ОД, 71:05-8/157

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава 1. Методологические основы исследования краткосрочного кредита 15

1.1. Категория оборотного капитала и ее историческая эволюция 15

1.2. Теории краткосрочного кредита 24

1.3. Краткосрочный кредит: микроэкономический подход 60

1.4. Краткосрочный кредит: макроэкономический подход 68

1.5. Функции краткосрочного кредита в контексте теории рынка 77

Глава 2. Система краткосрочного кредитования 88

2.1. Кредитный рынок и система краткосрочного кредитования 88

2.2. Проблемы повышения эффективности функционирования . системы краткосрочного кредитования России 97

2.2.1. Современное состояние системы краткосрочного кредитования России 97

2.2.2. Критерии эффективности функционирования системы краткосрочного кредитования 111

2.2.3. Пути повышения эффективности функционирования системы краткосрочного кредитования России 117

Глава 3. Формы краткосрочного кредитования предприятий и их особенности 165

3.1. Хозяйственный кредит 165

3.2. Банковский кредит 195

3.3. Долговые ценные бумаги 222

3.4. Краткосрочная бюджетная поддержка предприятий 243

Глава 4. Краткосрочный кредит как инструмент финансового менеджмента 269

4.1. Место кредита в управлении оборотным капиталом 269

4.2. Влияние краткосрочных заимствований на формирование финансового результата и налогообложение прибыли предприятия 282

4.3. Ранжирование задач финансового менеджмента в области краткосрочных заимствований 294

4.4. Проблемы диагностики кредитоспособности заемщика 319

ЗАКЛЮЧЕНИЕ 352

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ

СПИСОК 360

Приложения 375

**Введение к работе**

*Актуальность исследования.*С начала 1990-х годов в России формируется система кредитных отношений, присущих рыночным условиям, которая коренным образом отличается от кредитных отношений эпохи социализма. За эти годы создана институциональная база кредитной системы, основным ядром которой является двухуровневая банковская система. Банковское кредитование перестало быть монополией государства, изменились сами субъекты кредитных отношений - появились предприятия различных форм собственности и организационно-правовых форм, финансовые посредники. Соответственно, иными стали взаимоотношения между кредиторами и заемщиками. Совершенно новые для постсоветской России явления - неопределенность рынка, кредитный риск, изменчивость процентных ставок. Появились новые механизмы банковского краткосрочного кредитования, возродились коммерческий кредит, вексельное обращение. Предприятия реального сектора экономики стали привлекать средства путем размещения облигационных займов. На смену прямому бюджетному финансированию пришла бюджетная поддержка предприятий на возвратной и платной основах.

За более чем десятилетний период рыночных преобразований в России уже накоплен значительный опыт организации краткосрочного внешнего финансирования текущей деятельности предприятий, который обобщен в достаточно широком круге исследований прикладного характера. В центре внимания исследователей постоянно находятся практические проблемы кредитных рисков, оценки кредитоспособности заемщиков, широко известны публикации, обобщающие зарубежный опыт кредитования. Однако новые явления в сфере краткосрочного кредитования России все еще не получили достаточного теоретического осмысления. Последний всплеск в развитии теории кредита наблюдался в России в 1980-е - начале 1990-х годов, когда в научной литературе активно дискутировались проблемы кредитования, был опубликован ряд теоретических

**5**исследований. В последние десять лет публикации по теоретическим проблемам кредита стали очень редки.

Накопление фактической информации и прикладных исследований в области кредита достигло своей критической величины, когда естественным продолжением становится теоретическое осмысление проблемы в целом. Кроме того, развитие методологической базы российской экономической науки за счет использования достижений мировой экономической мысли, особенно кейнси-анства и монетаризма, делают разработку теории кредита еще более необходимой в современных условиях.

Актуальность темы продиктована также необходимостью решения важных народнохозяйственных проблем - повышения эффективности функционирования системы краткосрочного кредитования и преодоления разобщенности финансового и реального секторов экономики, которая все еще характерна для российской экономики.

Специфичность объекта краткосрочного кредитования обусловливает необходимость выделения краткосрочного кредита из всей совокупности кредитных отношений и целесообразность его особого рассмотрения с теоретической и практической точек зрения.

Актуальность и недостаточная разработанность теоретических, методологических и ряда практических вопросов краткосрочного кредитования определили выбор темы, цель и направления данного исследования.

*Предметом*диссертационного исследования являются теоретические, методологические и практические проблемы краткосрочного кредитования предприятий реального сектора экономики.

*Объектом исследования*является вся совокупность кредитных взаимоотношений российских предприятий с банковской, бюджетной сферой, а также отношений, складывающиеся в процессе взаимного хозяйственного кредитования предприятий и осуществления ими заимствований на рынке ценных бумаг.

***Цель диссертационного исследования***состоит в выработке новой теоретической концепции, позволяющей осуществить комплексный подход к исследованию краткосрочного кредита, рассмотреть его разнообразные формы в единстве и на этой основе определить пути повышения эффективности системы краткосрочного кредитования России.

Достижение поставленной цели требует решения следующих задач:

обобщение достижений отечественной и мировой экономической науки в области теории кредита и разработка новых методологических подходов в исследовании краткосрочного кредита в контексте общей теории рынка, как на микро, так и на макроуровне, позволяющих раскрыть новые аспекты сущности краткосрочного кредита и сформировать теоретическую базу для решения практических задач совершенствования системы краткосрочного кредитования России;

определение места и роли системы краткосрочного кредитования в рыночной экономике, ее соотношения с кредитным рынком, связи с реальным сектором экономики;

разработка критериев эффективности функционирования системы краткосрочного кредитования, оценка современного состояния системы краткосрочного кредитования России и определение путей повышения эффективности ее функционирования;

анализ и выявление специфики различных альтернативных форм и механизмов краткосрочного кредитования, применяемых в России и за рубежом, а также возможностей их использования для финансирования текущей деятельности предприятий реального сектора экономики;

оценка современного состояния, проблем, тенденций и перспектив развития различных сфер краткосрочного кредитования России;

анализ возможностей использования краткосрочного кредита как инструмента финансового менеджмента **и**теоретическое **обоснование**политики **краткосрочных заимствований предприятий.**

*Методы исследования.*В работе использовались как общенаучные, так и специальные методы познания. Среди них логический и исторический методы, методы научной абстракции, индукции и дедукции, системного и финансового анализа, статистические методы.

*Методологической основой*исследования являются классическая политическая экономия, кейнсианство, монетаризм, теория финансового посредничества, а также научные концепции отечественных и зарубежных авторов в области теории кредита и финансового менеджмента.

Наибольший вклад в разработку теории кредита и его влияния на развитие экономики внесли зарубежные исследователи: А. Смит, Ж-Б. Сэй, Ж.К.Л. Сис-монди, М. Кэри, А. Галлатин, Дж.С. Милль, Дж. Милльс, К. Маркс, Г.Маклеод, А.Маршалл, А. Цешковский, Дж. М. Кейнс, А. Ган, И. Шумпетер, Ш.Коклен, Э.Хансен, И.Фишер, российские экономисты XIX - начала XX века Н. X. Бунге, СЮ. Витте, В.Р. Идельсон, И.И. Кауфман, М. Туган-Барановский.

Авторами глубоких политико-экономических и теоретико-прикладных исследований, посвященных кредиту, являются Ю.П..Авдиянц, Н.Д. Барков-ский, В.М. Батырев, A.M. Бирман, Ф. Богданов, СМ. Богомолов, Э.Я. Брегель, М.Ю. Бортник, Н.И. Валенцева, СЛ. Выгодский, Ю.А. Жангериев *1,*Е.Ф. Жуков, В.А. Зайденварг, Э. Зелгалвис, B.C. Захаров, З.С Каценеленбаум, Г.А. Козлов, Р.В. Корнеева, Г.Г.Коробова, Л.П. Кроливецкая, О.И. Лаврушин, Е.А. Лебедев, И.В. Левчук, К.И.Левчук, Н.СЛисициан, И.Д. Мамонова, А.Е. Мелков, Р.Г. Ольхова, B.C. Пашковский, М.А. Пессель, О.Л. Рогова, В.И. Рыбин, М.О. Сахарова, СА. Скороходов, Н.Т. Стрельцова, И.А. Трахтенберг, М.М. Усоскин, Г.А. Шварц, Ю.Е. Шенгер, З.Г. Ширинская, Н.А. Цаголов, М.М. Ям-польский и другие.

Проблемы совершенствования и повышения устойчивости кредитно-банковской системы России и ее взаимодействия с реальным сектором эконо-

1 Ю.А. Жангериев является автором последней по времени защиты докторской диссертации, посвященной кредиту, по специальности 08.00.10 (1993 год)

**8**мики наиболее полно разработаны в трудах Г.Н.Белоглазовой, А.А.Белякова, С.А.Богданкевича, Н.И.Быковой, Л.И. Вотинцевой, Н.Е.Егоровой, Ю.И.Коробова, И.В.Ларионовой, Е.А.Лебедева, М.И. Лялькова, Л.Я. Марша-виной, Т.И.Мининой, И.П.Павлова, В.В. Рудько-Селиванова, Н.А.Савинской, М.Ш. Сагитдинова, В.К.Сенчагова, A.M. Смулова.

В теории финансового менеджмента проблема источников финансирования текущей деятельности предприятий реального сектора представлен работами ряда отечественных исследователей, таких как И.Т. Балабанов, В.В. Бочаров, Л.В.Давыдова, В.В. Ковалев, Е.В.Лисицына, Е.Н.Лобанова, Ю.С.Масленченков, В.А.Слепов, Е.С. Стоянова, Р.С. Сайфулин, И.П. Хоми-нич, А.Д. Шеремет и других, а также работами зарубежных авторов - Ф. Мишкина, Дж. К. Ван Хорна, О. Бригхэма, Л. Гапенски, Р. Брэйли, С. Майерса. и других.

Данная диссертационная работа является логическим продолжением научных исследований в области теории и методологии кредита, финансового менеджмента предприятий, проблем кредитных отношений, кредитных механизмов и их влияния на развитие экономики.

***Научная новизна диссертации***состоит в разработке теоретической концепции краткосрочного кредита, включающей:

методологические принципы исследования краткосрочного кредита;

новый макроэкономический подход к комплексному исследованию современных форм краткосрочного кредитования предприятий реального сектора экономики на основе категории совокупного оборотного капитала;

уточненный перечень функций краткосрочного кредита, характеризующих его как инструмент перераспределения совокупного оборотного капитала в экономике, а также новую трактовку перераспределительной функции кредита;

критерии эффективности функционирования системы краткосрочного кредитования с точки зрения полноты и рациональности использования совокупного оборотного капитала в экономике;

развернутые классификации всех современных форм и механизмов краткосрочных заимствований предприятий реального сектора экономики, используемых в России;

трехуровневую модель управления краткосрочными заимствованиями предприятия, основанную на ранжировании задач финансового менеджмента в целях повышения эффективности управления оборотным капиталом;

критерии выбора форм краткосрочных заимствований предприятиями на основе оценки гибкости, оперативности и цены привлечения средств. *Основными научными результатами,*полученными автором в ходе

исследования и выносимыми на защиту, являются следующие:

установлены понятие и границы системы краткосрочного кредитования рыночной экономики, включающей в себя не только кредитный рынок, но и кредитные отношения, складывающиеся между экономическими субъектами в процессе взаимного хозяйственного кредитования;

обоснованы причины коренных изменений в структуре системы краткосрочного кредитования, формах краткосрочного кредита, характере взаимоотношений кредиторов и заемщиков, методах регулирования и ценообразования на кредитном рынке, наблюдаемых в России при переходе к рынку; определены принципы функционирования системы краткосрочного кредитования в рыночной экономике;

предложена концепция вторичного кредитного рынка как рынка, на котором осуществляются сделки с уже существующими разнообразными долговыми обязательствами (включая дебиторскую задолженность), и обоснована его роль в процессе интенсификации перераспределения совокупного оборотного капитала в экономике, а также роль банков в этом процессе;

разработана схема взаимосвязи базовых характеристик кредитного рынка и качества происходящих на нем информационных процессов, на базе которой теоретически обоснованы пути дальнейшего развития информационной инфраструктуры кредитного рынка России;

уточнено экономическое содержание механизма «капиталотворчества» банков на основе разграничения процесса генерации долга при кредитовании и процесса движения денег - материального носителя кредита;

систематизированы формы и механизмы хозяйственного кредитования, определены характерные особенности коммерческого кредита как способа перераспределения совокупного оборотного капитала в экономике; логически обосновано повышение роли коммерческого кредитования по мере развития рыночных отношений: увеличение размеров нормальной взаимной дебиторско - кредиторской задолженности предприятий оценивается как отражение процесса усиления горизонтальных финансовых связей между субъектами экономики, интенсификации перераспределения совокупного оборотного капитала между ними;

определены специфические особенности коммерческого кредитования в вексельной форме, а также привлечения краткосрочных ресурсов с помощью эмиссии финансовых векселей; выявлены особенности проявления принципов кредитования при оформлении долга векселем;

развернута классификация механизмов краткосрочного банковского кредитования, применяемых современными банками, особенности проявления принципов кредитования в различных кредитных операциях, в том числе и на вторичном кредитном рынке;

вскрыто новое явление в сфере развития долговых ценных бумаг в России - процесс конвергенции векселя и облигации, проявляющийся в усилении сходства между ними по способам эмиссии и обращения;

составлена классификация форм и механизмов краткосрочной бюджетной финансовой поддержки предприятий в России, выявлена логика их эволю-

ции в процессе совершенствования рыночных отношений, проведен анализ проблем и факторов повышения эффективности краткосрочной бюджетной поддержки предприятий;

систематизированы основные виды сделок на вторичном кредитном рынке, их механизмы и условия, а также исследованы основные проблемы развития вторичного кредитного рынка в России;

классифицированы факторы, определяющие кредитоспособность заемщика - юридического лица, и теоретически обоснована роль каждого из них в формировании общей оценки кредитоспособности.

***Теоретическая значимость***диссертационной работы состоит в том, что в ней получает дальнейшее развитие теория кредита и кредитного рынка, а также методологические основы финансового менеджмента в части формирования политики краткосрочных заимствований предприятий.

***Практическая значимость***работы заключается в том, что в ней предложены новые подходы к совершенствованию практики кредитных отношений, повышению эффективности краткосрочного кредитования, как на макро, так и на микроуровне. Поскольку в данном исследовании кредитные взаимоотношения рассматриваются в равной мере со стороны кредиторов, и со стороны заемщиков, его результаты представляют интерес для обеих сторон.

Результаты исследования могут использоваться Центральным банком в разработке государственной денежно-кредитной политики в целях повышения эффективности кредитования предприятий реального сектора экономики. Выводы и результаты данного исследования могут быть использованы при разработке кредитной политики коммерческих банков в отношении предприятий реального сектора, определении набора кредитных продуктов с целью наиболее полного удовлетворения их потребностей в краткосрочном кредите, услугах по управлению дебиторской задолженностью. Предлагаемая в работе трехуровневая **модель управления краткосрочными заимствованиями предприятия на основе ранжирования задач финансового менеджмента также может использо-**

**12**ваться на практике, ее внедрение позволит сделать политику заимствований предприятий более обоснованной, эффективной и менее рискованной. Политика заимствований может включаться в качестве особого раздела в бизнес-план предприятия, намеренного использовать кредит в качестве одного из источников финансирования его текущей деятельности. Возможность практического использования результатов данного исследования во многом определяется рассмотрением проблем краткосрочного кредитования в конкретном правовом поле - в рамках действующего в России законодательства и нормативной базы, представленной документами Банка России, Министерства финансов Российской Федерации, других органов.

*Апробация результатов исследования.*Наиболее важные научные результаты работы доложены на 16-х Международных Плехановских чтениях (2003 год), а также обсуждены на методологических семинарах, проводимых Государственной академией профессиональной переподготовки и повышения квалификации руководящих работников и специалистов инвестиционной сферы (ГАСИС) для финансистов и бухгалтеров предприятий по темам «Управление оборотным капиталом предприятия. Стратегия и тактика заимствований» (2002 год), «Повышение финансовой устойчивости предприятия. Постановка внутрифирменного бюджетирования» (2003 год).

Результаты диссертационного исследования внедрены в практику работы ряда коммерческих банков и предприятий реального сектора экономики, включены в программу курса «Кредитный рынок», читаемого автором в РЭА им. Г.В. Плеханова, используются в преподавании в системе повышения квалификации специалистов финансово-банковского профиля в Межотраслевом институте переподготовки и повышения квалификации руководящих кадров и специалистов (МИГЖ) при РЭА им. Г.В.Плеханова, а также в преподавании ряда учебных дисциплин в других высших учебных заведениях.

*Публикации.*По теме диссертации опубликованы научные и учебно-методические работы общим объемом более 77 печатных листов, в том числе две монографии и статьи в периодической печати.

*Структура работы.*Диссертация состоит из введения, четырех глав, заключения, библиографического списка использованной литературы и приложений.

*Первая группа проблем,*поставленных в диссертационной работе, связана с разработкой методологических основ исследования краткосрочного кредита. Здесь рассматривается историческая эволюция двух отраслей экономического знания, принципиально важных для данного диссертационного исследования -учение об оборотном капитале и его движении, а также теории кредита. Здесь же сформулированы методологические принципы исследования краткосрочного кредита, проведен анализ краткосрочного кредита на микро и макроуровнях, уточнены его функции.

*Вторая группа проблем*характеризует кредитный рынок и его связь с реальным сектором экономики. Определяется соотношение категорий «кредитный рынок» и «система краткосрочного кредитования», вскрываются проблемы повышения эффективности функционирования системы краткосрочного кредитования России, предлагаются критерии оценки качества ее функционирования и намечаются пути ее совершенствования.

*Третья группа проблем*дисертационной работы связана с исследованием форм краткосрочного кредитования предприятий реального сектора экономики, каковыми являются хозяйственный кредит, банковский кредит, займы, осуществляемые посредством выпуска долговых ценных бумаг, а также краткосрочная бюджетная поддержка предприятий на возвратной и платной основах. Здесь каждая названная форма краткосрочного кредитования детально исследуется с теоретических и практических позиций, дается оценка современного состояния соответствующей сферы системы краткосрочного кредитования России.

***Четвертая группа проблем***связана с исследованием краткосрочного кредита как инструмента финансового менеджмента. На основе исследования теоретических моделей управления оборотным капиталом, применяемых в финансовом менеджменте, определено место кредита в управлении оборотным капиталом, степень риска в зависимости от выбранной предприятием модели финансирования оборотного капитала. Исследовано влияние краткосрочных заимствований на формирование финансового результата и налогообложение прибыли предприятий, предложена трехуровневая модель управления краткосрочными заимствованиями предприятий, применение которой на практике может значительно повысить эффективность использования оборотного капитала. В работе также исследованы проблемы диагностики кредитоспособности корпоративных заемщиков.

В Заключении диссертационной работы приводятся основные научные результаты и выводы.

## Категория оборотного капитала и ее историческая эволюция

Начальный этап любого исследования - это уточнение базовых категорий, его определяющих. Поскольку краткосрочный кредит непосредственно связан с движением оборотного капитала, для его исследования принципиально важны следующие области экономического знания: во-первых, учение об оборотном капитале и его движении, во-вторых, теории кредита, объясняющие его роль в движении капитала и развитии экономики.

Определение особенностей оборотного капитала и его отличий от основного капитала является отправной точкой исследования краткосрочного кредита, поскольку именно этими особенностями обусловливается как необходимость, так и возможность использования краткосрочных заимствований в деятельности предприятий.

Истоки общепринятого деления капитала на основной и оборотный мы находим в учении физиократов, которые сосредоточили свой анализ на вещественных формах капитала. Так, исследование издержек производства в сельском хозяйстве позволило Ф. Кенэ («О ремесленном труде», 1766 г.) дать разграничение составных частей капитала. Затраты, которые производятся ежегодно на земледельческие работы (семена, рабочая сила), он называл ежегодными авансами. Издержки же, производимые на несколько лет (сельскохозяйственные машины, постройки, скот), Ф. Кенэ называл первоначальными авансами. Это фактически соответствует делению капитала на основной и оборотный. Разница между этими частями капитала связывалась с различием способов, какими эти части входят в стоимость готового продукта. По утверждению Ф. Кенэ, в издержки производства ежегодные авансы входят полностью, а первоначальные - частично 2.

Адам Смит впервые ввел в оборот термины основной и оборотный капитал. Если физиократы понятия первоначальных и ежегодных авансов относили только к земледельческому капиталу, то Смит применил категории основного и оборотного капитала ко всему функционирующему капиталу, независимо от того, в какой отрасли он используется. В своем «Исследовании о природе и причинах богатства народов» (1776 г.) Смит отвел заметное место категории оборотного капитала, его связи с основным капиталом, особенностям его кругооборота. Прежде всего, Смит подчеркивает различие между основным и оборотным капиталом, он пишет, что капитал может быть употреблен двумя различными способами, чтобы доставить доход или прибыль своему обладателю. Если вложения в основной капитал (например, расходы на улучшение земли, на покупку полезных машин и инструментов) приносят доход без перехода от одного владельца к другому и без дальнейшего обращения, то оборотный капитал приносит доход только путем обращения и последовательного обмена, он уходит от обладателя в одной форме, а возвращается в другой. Оборотный капитал может быть употреблен на производство, переработку или покупку товаров с целью их перепродажи с прибылью 3.

В то же время Смит подчеркивает особую роль оборотного капитала в формировании основного капитала: "Всякий основной капитал первоначально возникает из капитала оборотного и требует постоянного пополнения из этого же источника. Все полезные машины и орудия производства первоначально возникают из оборотного капитала, который доставляет материалы, из которых они изготавливаются, и средства существования для рабочих, изготовляющих их.

## Кредитный рынок и система краткосрочного кредитования

Существует достаточно много определений кредитного рынка, в которые различные авторы вкладывают различный смысл. По-разному определяются понятия «рынок ссудных капиталов», «финансовый рынок», «кредитный рынок», «кредитная система», далеко не все авторы используют понятие кредитного рынка, обходясь другими терминами.

Некоторые авторы считают, что рынок ссудных капиталов подразделен на два базовых сегмента - кредитную систему (совокупность различных кредитно-финансовых институтов) и рынок ценных бумаг, который, в свою очередь, разделен на первичный, вторичный (биржевой) и внебиржевой рынки . Здесь подход чисто институциональный, акцент приходится на организационные формы функционирования рынков, если же рассмотреть с точки зрения сущности кредитных отношений (то есть как предоставление средств на принципах возвратности, срочности, платности), то нетрудно убедиться, что четкой границы между сегментами рынка ссудных капиталов в данном определении не наблюдается, ведь кредитные отношения существуют не только в первом, но и во втором базовом сегменте (рынок долговых эмиссионных и неэмиссионных ценных бумаг).

Существуют определения, в которых кредитный рынок как наиболее общее понятие делится на два базовых сегмента 104: во-первых, рынок денег (рынок краткосрочных ссудных капиталов) и, во-вторых, рынок капиталов, в составе которого выделяются а) рынок среднесрочных ссудных капиталов б) рынок долгосрочных ссудных капиталов в) финансовый рынок г) рынок золота. Здесь под финансовым рынком авторы понимают рынок, где осуществляется эмиссия и купля-продажа ценных бумаг. Однако не совсем понятно, каким образом рынок ценных бумаг, что в приведенной классификации тождествен финансовому рынку, может составлять часть кредитного рынка, ведь далеко не все ценные бумаги выражают кредитные отношения. Это не относится, например, к акциям, которые являются долевыми ценными бумагами, и не предполагают однозначно срочности и возвратности средств (разве что при крахе акционерного общества). Так что включение рынка ценных бумаг полностью в состав кредитного рынка представляется некорректным.

В.М. Коркин предлагает более детальное определение сущности ссудного и кредитного рынков: по его мнению, ссудный рынок по своему содержанию и функциям охватывает все виды капитала, приносящего проценты (включая долговые ценные бумаги), а кредитный рынок - рынок банковского кредита -представляет собой единство и взаимосвязь рынка кредитов и рынка депозитов 105. Однако, на наш взгляд, определение кредитного рынка как рынка банковского кредита слишком ограничивает это емкое понятие.

Представляется, что более четкое определение кредитного рынка и его границ можно дать лишь исходя из следующих критериев:

во-первых, необходимо подходить к определению с точки зрения сущности кредита как отношений заимствования денежных средств на условиях возвратности, срочности и платности;

во-вторых, необходимо исходить из строгого определения самого понятия «рынок», который является сферой отношений, где денежные средства являются предметом купли-продажи, товаром.

## Хозяйственный кредит

В системе хозяйственных отношений каждое предприятие является промежуточным звеном между поставщиками (подрядчиками), с одной стороны, и покупателями (заказчиками) - с другой. Перераспределение оборотного капитала внутри производственной сферы, его перелив из оборота одного предприятия в оборот другого, минуя банковскую систему и профессиональных кредиторов, происходит в процессе хозяйственного кредитования. Управляя дебиторской и кредиторской задолженностью, предприятия взаимно кредитуют друг друга и вполне могут обходиться в текущей деятельности без банковского краткосрочного кредита.

Хозяйственный кредит весьма разнообразен, он существует в трех видах -это коммерческий (торговый) кредит, денежные займы и товарный кредит, он может предоставляться предприятиями-кредиторами в товарной и денежной форме на основе договоров купли-продажи, договоров займа, коммерческий и финансовых векселей (табл. 3.1).

При всем многообразии видов и форм хозяйственного кредита он обладает существенными признаками, отличающими его от других видов кредита. Так, кредиторами при хозяйственном кредитовании являются производственные или торговые предприятия, то есть непрофессиональные кредиторы. Объект кредитования - текущая производственная или торговая деятельность, при этом происходит вливание средств в оборотный капитал заемщика в натуральной или денежной форме. Каждый вид хозяйственного кредита обусловливает возникновение специфических отношений между кредитором и заемщиков, которые требуют теоретического осмысления. Наиболее распространенным является коммерческий (торговый) кредит, предоставляемый организациями друг другу в ходе исполнения договоров купли-продажи в виде отсрочки, рассрочки платежа, аванса и предварительной оплаты.