

## ФИНАНСОВЫЙ МЕХАНИЗМ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА

© 2011 В.Е. Павлович\*

**Ключевые слова:** финансовый механизм, основной капитал, воспроизводство капитала, интенсивность потребления капитала.

Рассматриваются особенности финансового механизма воспроизводства основного капитала. Приводится примерный расчет выбора элементов основного капитала с использованием показателей интенсивности потребления капитала и стоимости предприятия.

Под финансовым механизмом понимается система установленных государством форм, видов и методов организации финансовых отношений. Исходное, первоначально пришедшее из механики значение термина механизм: это **структура, посредством которой ограничивается подвижность элементов системы для достижения поведения, которое соответствует требованиям (целям) системы**. Следовательно, ведущая роль в организации финансового механизма принадлежит государству как императивному экономическому субъекту. В зависимости от степени регулирования со стороны государства элементы финансового механизма подразделяются на директивную и регулируемую компоненты. Директивная компонента финансового механизма связана с отношениями, в которых непосредственно участвует государство (налоги, государственный кредит, бюджетный процесс и т.д.). Регулирующая компонента определяет основные направления использования финансовых отношений, не затрагивающих напрямую интересы государства (организация внутрихозяйственной деятельности на предприятиях), хотя, естественно, правила организации внутрихозяйственной деятельности не могут находиться в противоречии с государственными нормами. Несмотря на то, что финансовый механизм предприятия должен строиться в соответствии с требованиями объективных экономических законов, правила его построения устанавливаются государством для решения тех задач, которые стоят перед государством на текущем этапе развития экономики.

Капитал как системная экономическая категория имеет двойственную функциональ-

ную задачу: принести доход собственникам и самовосстановиться. Эта задача реализуется через использование отдачи от капитала.

Так как отдача от капитала складывается из амортизации и прибыли, то можно предположить, что **финансовый механизм воспроизводства капитала - это совокупность ограничений, накладываемых государством на способы определения и величины амортизационных отчислений и прибыли**.

Важная для капитала функция самовосстановления реализуется через создание амортизационного фонда, состоящего из амортизационных отчислений и доли прибыли, направляемой на восстановление, и поскольку государство регулирует норму амортизационных отчислений, оно регулирует скорость восстановления. В России механизм регулирования состоит из четырех способов начисления амортизации (однако на практике используется лишь один - линейный), разрешения ускоренной амортизации и различной нормы амортизации для разных групп элементов основного капитала. Однако государство, регулируя механизм возврата предприятиями инвестиций в (основной) капитал, преследует несколько разнонаправленных целей.

1. Наполнение бюджета. Так как амортизационные отчисления относятся на себестоимость продукции, и уменьшают базу налога на прибыль, государство не заинтересовано увеличивать нормы амортизации.

2. Выполнение промышленной политики. Если у государства есть разработанная промышленная политика, оно стремится стимулировать предприятия обновлять элементы ос-

\* Павлович Виталий Евгеньевич, кандидат технических наук, доцент, зав. кафедрой финансов и кредита НОУ ВПО "Международный институт рынка", г. Самара. E-mail: vit-pavlovich@ya.ru.

нового капитала. Государство может разрешать ускоренную амортизацию для определенных групп элементов основного капитала, может вводить льготы по налогу на прибыль, инвестируемую в обновление основного капитала. Так, с 1993 года все предприятия, независимо от организационно-правовой формы и отраслевой принадлежности имели право уменьшать налогооблагаемую часть прибыли (до 50 %), если они направляли ее на финансирование капитальных вложений производственного и непроизводственного назначения и при условии полного использования амортизации. Введение в действие Налогового кодекса (2000-2001 г.) отменило эту льготу, но взамен были снижены ставки налога на прибыль с 35% до 24% и 20%, введены в действие более высокие нормативы ускоренной амортизации, увеличена номенклатура затрат, относимых на себестоимость. Кроме этого, возможна переоценка стоимости основного капитала, что увеличивает массу амортизационных отчислений, уменьшает суммы, выплачиваемые предприятием по налогу на прибыль, но увеличивает суммы, выплачиваемые по налогу на имущество.

3. Поддержка соотношения между потреблением и инвестированием в национальной экономике. Государство заинтересовано в создании механизма, стимулирующего собственников предприятий инвестировать в обновление основного капитала предприятий.

Баланс указанных целей определяет государственную политику поддержки обновления основного капитала.

Предприятия малого бизнеса могут использовать для ускорения возобновления капитала выбор системы налогообложения. Как известно, наряду с обычной системой налогообложения (а в рамках ее предприятие может использовать возможность не платить НДС), в России существуют две упрощенные системы налогообложения (6% от дохода или 15% от разницы между доходом и расходами).

На сегодня основные источники финансирования обновления основного капитала – это амортизационные отчисления и прибыль. Однако ситуация в экономике складывается так, что к моменту завершения оборота основного капитала, средств, накопленных в

амортизационном фонде, недостаточно для обновления основного капитала как по объективным (государственная амортизационная политика, инфляция), так и по субъективным причинам: предприятия еще и усугубляют непростую ситуацию со своим инвестиционным потенциалом, используя значительную часть начисляемых амортизационных ресурсов не по целевому назначению, а направляют их на пополнение их оборотных средств.

В большом количестве публикаций последних лет предлагаются разные варианты модификации государственной амортизационной политики: законодательный контроль использования предприятиями амортизационного фонда; эмиссионное покрытие инвестиционных потребностей некоторых отраслей промышленности, предоставление налоговых льгот активно инвестирующим в основной капитал предприятиям, централизованная покупка облигаций предприятий за счет средств стабилизационного фонда, участие субъектов федерации и муниципальных образований в обновлении основного капитала предприятий и др. Однако следует сделать вывод, что государством в фискальных целях реализован достаточно жесткий финансовый механизм воспроизводства капитала, и предприятиям необходимо предпринимать меры для ускорения воспроизводства в этих рамках. Предприятию остается контролировать себестоимость, совокупную стоимость владения основным капиталом для максимизации прибыли и выбирать систему налогообложения.

Для выработки концепции управления воспроизводством капитала воспользуемся декомпозицией капитала на элементную и функциональную части (методологический подход Ганзена - Толкачева). Для функциональной и элементной частей выявим задачи, которые необходимо решать при воспроизводстве капитала, опираясь при этом на два методологических принципа системного анализа: учет концепции деятельности и учет внешней среды и целеполагания при проектировании систем (табл. 1).

В качестве шаблона для реализации концепции системы управления инвестированием обновления основного капитала автором предложено использовать матрицу, учитывающую жизненный цикл основного капитала

Таблица 1

**Использование методологических принципов системного подхода в разработке системы управления воспроизводством капитала предприятия**

Аспект	Принцип учета концепции деятельности	Принцип учета внешней среды и целеполагания
Функциональный	Учет особенностей оборота и капиталотдачи капитала предприятия в зависимости от особенностей отрасли, бизнес-процесса и конкурентной стратегии	<i>У<sub>физ</sub></i> (природно-климатические условия, влияющие на оборот капитала) <i>У<sub>гос</sub></i> (налоговое и таможенное законодательство) <i>У<sub>прод</sub></i> (особенности конкурентной стратегии и бизнес-процесса, имеющийся штат финансовой службы) <i>У<sub>конк</sub></i> (особенности конкурентной стратегии, особенности бизнес-процесса, а также финансовые возможности конкурентов) <b>Цель:</b> достижение полезного эффекта <i>V</i> от использования капитала в течение расчетного срока <i>T</i>
Элементный	Учет влияния элементов капитала на финансовый результат в соответствии с моделью маркетинг-микс комплекса выбранного бизнес-процесса	<i>У<sub>физ</sub></i> (природно-климатические условия эксплуатации) <i>У<sub>гос</sub></i> (регламентируемые государством правила эксплуатации и содержания элементов капитала) <i>У<sub>прод</sub></i> (имеющиеся эксплуатационный штат, база ремонта и ТО) <i>У<sub>конк</sub></i> (состояние аналогичных элементов капитала у конкурентов) <b>Цель:</b> поддержание элементов основного капитала в требуемом функциональном состоянии

и содержащую четыре подсистемы: финансово-бухгалтерскую, организационную, технологическую, программно-реструктуризационную (табл. 2).

Детализация представленной схемы производится путем составления соответствующих

планов графиков работ персонала и включения необходимых выплат (затрат) в операционные и основные бюджеты.

Имея ясное представление о роли каждого элемента капитала в бизнес-процессе, физическом и моральном их износе, факто-

Таблица 2

**Концептуальная схема системы управления воспроизводством капитала\***

Стадия жизненного цикла капитала	Подсистемы			
	Финансовая/ бухгалтерская	Организационная	Технологическая	Программно-реструктуризационная
Формирование	Определение способа приобретения. Разработка учетной политики	Обеспеченность ресурсами для нормальной работы элементов К	Приведение технологического процесса в соответствие с возможностями предприятия	Проверка соответствия приобретаемых элементов К программе реструктуризации
Потребление	Финансирование ТО и ТР, снабжения запчастями. Формирование фондов; работа с МОЛ	Контроль технико-экономических показателей через ССВ и выявление причин отклонения	Контроль соблюдения технологического процесса	Подготовка плана мероприятий по обновлению К в соответствии с программой реструктуризации
Ликвидация	Планирование финансовых операций с целью минимизации налоговых выплат и рационального использования вырученных денежных средств	Обеспечение выполнения сроков и бюджета мероприятий по ликвидации элементов К	Согласование операций для перехода в новый технологический уклад	Согласование сроков ликвидации и момента перехода на новый технологический уклад

\* Обозначения: К - капитал; МОЛ - материально ответственное лицо (лица); ССВ - совокупная стоимость владения; ТО - техническое обслуживание; ТР - текущий ремонт.

рах, влияющих на использование капитала, можно выявить методы, направления, при помощи которых повышается эффективность использования производственных мощностей предприятия, обеспечивающая снижение издержек производства и рост производительности труда.

Важными показателями, свидетельствующими о правильности выбора элементов основного капитала, по мнению автора, являются совокупная стоимость владения и интенсивность потребления капитала (отношение амортизации к добавленной стоимости).

Автопарк формируется из 30 автомобилей. Варианты 1 и 2 предполагают использование автомобилей иностранного производства согласно таблице, вариант 3 основан на использовании автомобилей отечественного производства. Расчетный срок обновления подвижного состава - 3 года. Стоимость автопарка по вариантам представлена в строке 1 табл. 3. В конце 3-го года автомобили продаются за 30% от первоначальной цены.

Выручка представлена в строке 2. Расчет выручки проводился на основании среднесуточного количества заказов для такси, ис-

Таблица 3

Расчет достигнутой стоимости по вариантам приобретения автопарка, тыс. руб.

№ п/п	Показатель	Автомобили		
		т1	т2	т3
1	Автопарк, тыс. руб.	15 750	14 889	6420
2	Выручка, тыс. руб.	13 687,5	13 687,5	7665
3	Амортизация, тыс. руб.	1575	1488,9	642
4	Затраты	2942	2890	1481
4.1	В том числе: техобслуживание	1080	1080	540
4.2	страховка	945	893	385
4.3	зарплата	96	96	96
4.4	налоги	821	821	460
5	(Прибыль)	9170,5	9308	5542
6	Средства учредителей	3000	3000	3000
7	Кредит	12 750	11 889	3420
8	WACC	0,201	0,200	0,173
9	Реализация автомоб.	4725	4467	1926
10	Обслуж. кредита	5117	4772	1373
11	Расчет с учред.	1115	1115	1115
12	Ден. поток 1-года	2938	3422	3054
13	Ден. поток 2-года	2938	3422	3054
14	Ден. поток 3-года	7663	7888	4980
15	Диск. ден. поток 1-го года	2447	2852	2603
16	Диск. ден. поток 2-го года	2037	2377	2219
17	Диск. ден. поток 3-го года	4424	4567	3084
18	<b>Достигнутая стоимость</b>	<b>8908</b>	<b>9795</b>	<b>7905</b>
19	ИПК	0,17	0,16	0,12
20	ЭК <sup>1</sup> <sub>обн</sub>	0,86	0,99	1,73
21	ООК, руб. / руб.	0,87	0,92	1,19
22	РОК, %	0,58	0,63	0,86
23	NPV-1 (справочно)	-6842	-5094	1485
24	NPV-2 (справочно)	5908	6795	4905
25	DPP-1, лет	7	6	2
26	DPP-2, лет	Меньше 1 года	Меньше 1 года	Меньше 1 года

Для примера в табл. 3 приведен расчет достигнутой стоимости компании в зависимости от выбранного оснащения парка подвижного состава, который проводился по следующей схеме.

пользующих автомобили импортного и российского производства. Годовая сумма амортизации (строка 3) рассчитывалась линейным способом (исходя из срока полезного использования 120 месяцев. Затраты предприятия

складываются из оплаты регламентного технического обслуживания в гарантийный период, страховки (Каско+ОСАГО), зарплаты директора, бухгалтера, механиков, медсестры. Заработная плата водителей и затраты на бензин не учитывались. Для предприятия выбрана упрощенная система налогообложения 1-го типа (6% от дохода). Финансовый результат операционной деятельности предприятия приведен в строке 5.

Финансирование инвестиций в автопарк осуществлялось по следующей схеме: 3000 тыс.руб. предоставляют учредители предприятия, остальную часть составляет банковский кредит под 22% годовых на три года. Сумма кредита (строка 1 минус строка 7) приведена в строке 8. Кредит погашается тремя плате-

жами в конце каждого года. Учредители предприятия, имеющие право приобретения бизнеса, кредитуют предприятие под 12% годовых, и кредит гасится по такой же схеме, как и банковский. Средневзвешенная стоимость капитала (WACC) по вариантам представлена в строке 8. Ежегодные платежи банку и учредителям представлены в строках 10 и 11 соответственно. Денежные потоки по годам приведены в строках с 12 по 14. Дисконтированные денежные потоки - в строках 15, 16, 17. Достигнутая стоимость (строка 18) свидетельствует о предпочтительности 2-го варианта оснащения автопарка. Стоимость предприятия по 2-му варианту составляет 9795 тыс. руб., по 1-му варианту - 8907 тыс. руб., по 3-му варианту - 7905 тыс. руб.

*Поступила в редакцию 08.06.2011 г.*