

SECTION 31. Economic research, Finance, innovation.

Shekhovtsova Yuliya Anatolyevna
associate Professor, candidate of economic
Sciences,
Saratov military Institute of internal forces of MIA
of Russia, Russia

**FUNCTIONS OF NON-FINANCIAL CORPORATIONS IN THE
SYSTEM OF INVESTMENT SAFETY OF THE STATE**

This work is devoted to research of functioning of one of the elements of the Russian system of investment safety - non-financial corporations. In it we will try to find the answer to the question about how to cope whether these corporations with their functions in the system of investment safety. In addition, we try to identify the factors that hinder the normal functioning of this system, and develop proposals for addressing these factors.

Key words: Corporation, state security, and investments.

**ФУНКЦИИ НЕФИНАНСОВЫХ КОРПОРАЦИЙ В СИСТЕМЕ
ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ БЕЗОПАСНОСТИ
ГОСУДАРСТВА**

Настоящая работа будет посвящена исследованию функционирования одного из элементов российской системы обеспечения инвестиционной безопасности – нефинансовых корпораций. В ней мы попытаемся найти ответ на вопрос о том, справляются ли эти корпорации со своими функциями в системе обеспечения инвестиционной безопасности. Кроме того, мы попытаемся выявить факторы, препятствующие их нормальному функционированию в этой системе, а также разработать предложения по устранению этих факторов.

Ключевые слова: корпорации, государство, безопасность, инвестиции.

Инвестиционная безопасность государства (под которой в настоящей статье будем понимать его обеспеченность современными высокотехнологичными средствами производства) зависит от действий

(бездействий) большого числа экономических субъектов – финансовых и нефинансовых корпораций, государства, населения.

Каждый из этих субъектов выполняет в системе обеспечения инвестиционной безопасности строго определенные функции. Нефинансовые корпорации, например, производят финансовое обеспечение инвестиционной деятельности собственными инвестиционными ресурсами, привлекают заемные средства, осуществляют непосредственное инвестирование. Финансовые корпорации мобилизуют временно свободные денежные средства населения и других участников финансовых отношений, трансформируют их в инвестиционные ресурсы, предоставляют их предприятиям реального сектора экономики. Население осуществляет сбережение и инвестирование (в случае осуществления жилищного строительства). Государство регулирует деятельность всех остальных субъектов обеспечения инвестиционной безопасности.

Функции всех элементов системы обеспечения инвестиционной безопасности, как и любой другой системы, взаимосвязаны. Поэтому в случае, когда хотя бы один из элементов этой системы не справляется с выполнением предназначенной ему функции, в функционировании прочих элементов возникают сбои. Эти сбои препятствуют достижению общесистемной цели – поддержанию приемлемого уровня обеспеченности современными высокотехнологичными средствами производства, иными словами, приемлемого уровня инвестиционной безопасности.

Как уже отмечалось ранее, нефинансовые корпорации (то есть предприятия реального сектора экономики) выполняют в системе обеспечения инвестиционной безопасности три функции – финансовое обеспечение инвестиционной деятельности собственными инвестиционными ресурсами, привлечение инвестиционных ресурсов, вложение инвестиционных ресурсов в реальные инвестиционные проекты. Рассмотрим каждую из этих функций более подробно.

Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности собственными инвестиционными ресурсами. Существует два основных источника собственных инвестиционных ресурсов предприятия – амортизация и прибыль. В долгосрочном периоде начисленной амортизации должно хватать на простое воспроизводство капитала, а прибыли (оставшейся после выделения из нее средств в резервные фонды, на материальное поощрение работников, на развитие социальной сферы, на выплату дохода учредителям) должно хватать на расширенное воспроизводство. Если эти условия соблюдаются, можно считать, что нефинансовые корпорации справляются с функцией финансового обеспечения инвестиционной деятельности собственными инвестиционными ресурсами.

Как следует из данных Росстата, на инвестирование в нашей стране в последние годы расходовалось только 50% всей начисляемой амортизации. Исходя из этого, можно было бы сделать вывод о том, что амортизации, начисляемой нефинансовыми корпорациями, было более чем достаточно для простого воспроизводства основного капитала.

Однако если проанализировать структуру источников инвестиций в основной капитал, станет очевидно, что это суждение ошибочно. В самом деле, за счет амортизации в нашей стране финансируется только 20% инвестиций в основной капитал. «Если предположить, что амортизационные отчисления достаточны для осуществления простого воспроизводства (а это всего 20% инвестиционной программы отечественных предприятий), получается, что в условиях, когда 80% инвестиций направляется на расширенное воспроизводство, российская промышленность должна расти с колоссальной скоростью» [1, с. 3]. Поскольку за пределами высоких темпов роста российская экономика не показывает, предположение о достаточности амортизационных отчислений можно считать ошибочным.

Но если амортизационных отчислений недостаточно для простого воспроизводства, почему на реальные инвестиции тратится только половина начисляемой амортизации? Скорее всего, потому, что предприятия во избежание инфляционных потерь не хранят амортизационные отчисления в специальном фонде до момента их фактического расходования на замену изношенных зданий, сооружений, машин, оборудования. Большую часть этих отчислений они тратят на текущие нужды.

Помимо инфляции и отсутствия механизма антиинфляционной защиты амортизационных накоплений существует еще одна причина, по которой нефинансовые корпорации делают эти накопления в недостаточном количестве. Это добровольный порядок переоценки основных фондов. Пользуясь своим правом не производить указанную переоценку, российские предприятия начисляют амортизацию с первоначальной (остаточной) стоимости основных фондов, которая из-за инфляции намного ниже их реальной восстановительной стоимости. Таким образом, стоимость имущества, с которой производится начисление амортизации, оказывается заниженной. Соответственно, заниженными оказываются и амортизационные отчисления.

Итак, амортизации, начисляемой российскими предприятиями, явно недостаточно для простого воспроизводства основного капитала, при этом эти изначально недостаточные амортизационные отчисления предприятия зачастую тратят не по назначению.

За счет чего же тогда финансируется простое воспроизводство основного капитала в нашей стране? Очевидно, за счет прибыли.

Возникает вопрос: хватает ли прибыли, выделяемой нефинансовыми корпорациями на инвестиционные цели, для восполнения нехватки амортизационных отчислений и расширенного воспроизводства основного капитала?

Чтобы ответить на этот вопрос, рассчитаем реальную величину амортизационных отчислений, требуемую для своевременной замены выбывающих объектов основных фондов. Расчет будем производить исходя из фактически сложившейся нормы амортизации (определяемой как отношение начисленной за год амортизации к среднегодовой стоимости основных фондов) и их реальной рыночной стоимости.

По оценкам российских ученых, например, профессора И.А. Погосова, реальная рыночная стоимость основных фондов превышает учетную приблизительно в 1,5 раза [5]. Значит, и величина амортизации, требуемой для возмещения выбытия основного капитала, должна в 1,5 раза превышать ту их величину, которая начисляется сейчас (табл. 1).

Таблица 1

Учетная и рыночная стоимость основных фондов, начисленная и реальная амортизация в Российской Федерации, млрд. руб.

	Основные фонды по учетной стоимости	Сумма начисленной за год амортизации	Норма амортизации	Основные фонды по реальной рыночной стоимости	Реальная амортизация, исчисленная исходя из рыночной стоимости основных фондов	Инвестиции в основной капитал, профинансированные за счет собственных средств предприятий
2000	17464,2	312,7	1,8	26196,3	471,5	500,6
2001	20241,4	447,7	2,2	30362,1	668,0	743,3
2005	41493,6	1042,6	2,5	62240,4	1556,0	1287,2
2006	47489,5	1270,3	2,7	71234,3	1923,3	1603,6
2007	60391,5	1542,0	2,6	90587,3	2355,3	2105,0
2008	74441,1	1907,1	2,6	111661,7	2903,2	2648,6
2009	82303,0	2348,6	2,9	123454,5	3580,2	2243,3
2010	93185,6	2668,8	2,9	139778,4	4053,6	2715,0

Сопоставим реальную величину амортизации с величиной собственных ресурсов предприятий, выделяемых ими на инвестиции в основной капитал. Как видим, амортизация, необходимая для простого воспроизводства основных фондов, в последние годы существенно превышала фактические капитальные затраты нефинансовых корпораций,

осуществляемые ими за счет средств амортизационного фонда и прибыли. Это значит, что амортизации и прибыли, выделяемой предприятиями на инвестиции, было не достаточно даже для простого воспроизводства, не говоря уже о расширенном.

В чем же причина столь скудного финансирования капитальных затрат? Может быть, в низкой рентабельности российских предприятий? Может быть, их прибыль настолько мала, что они просто не могут восполнять за счет нее недоначисленную и потраченную не по назначению амортизацию, а также осуществлять расширенное воспроизводство?

Анализ статистических данных свидетельствует о том, что это не так. В 2008 и 2010 годах (за более ранние периоды данные не публиковались) валовая прибыль нефинансовых корпораций превысила их суммарные затраты на потребление и валовое накопление основного капитала соответственно на 24 и 11%, а в 2009 году валовая прибыль практически равнялась этим затратам. Но если учесть, что около половины инвестиций в основной капитал в нашей стране осуществляется за счет привлеченных средств, получается, что реальное превышение валовой прибыли над суммарными затратами собственных инвестиционных ресурсов нефинансовых корпораций в 2008, 2009 и 2010 году составило соответственно 148, 97 и 121% (табл. 2).

Таблица 2

Валовая прибыль, потребление и валовое накопление основного капитала в секторе нефинансовых корпораций Российской Федерации, млрд. руб.

	Валовая прибыль	Потребление основного капитала	Валовое накопление основного капитала	Валовая прибыль в процентах к суммарным затратам на потребление и валовое накопление основного капитала	Валовая прибыль в процентах к собственным суммарным затратам на потребление и валовое накопление основного капитала	Валовая прибыль, уменьшенная на собственные суммарные затраты на потребление и валовое накопление основного капитала
2008	9215,1	1663,5	5775,4	123,9	247,8	5495,7
2009	7076,0	1849,0	5326,4	98,6	197,2	3488,2
2010	9208,5	1977,5	6349,6	110,6	221,2	5045,0

Таким образом, после осуществления инвестиционных расходов в распоряжении российских предприятий оставалась значительная часть прибыли. Этой прибыли, если бы она была направлена на инвестиции в основной капитал, было бы вполне достаточно для восполнения недоначисленной и израсходованной не по назначению амортизации, а также финансирования части затрат на расширенное воспроизводство основных фондов. Однако эта прибыль была направлена на совершенно иные цели.

Одной из таких целей стала выплата дивидендов и процентов. По данным Росстата, на их выплату отечественные предприятия ведущих отраслей реального сектора российской экономики в последние годы тратили до 50% прибыли.

Разумеется, предприятия должны производить выплату дивидендов, но не в ущерб расширенному воспроизводству капитала. В ущерб простому воспроизводству такие выплаты осуществлять категорически недопустимо.

Не менее весомой статьёй расходов, осуществляемых нефинансовыми корпорациями, стали финансовые вложения. На них, по данным Росстата, предприятия ведущих отраслей реального сектора экономики тратили суммы, сопоставимые с теми, что они расходовали на приобретение объектов основных фондов.

Получается, что российские предприятия имели средства для финансирования простого и частично расширенного воспроизводства основного капитала. Однако эти средства они тратили на совершенно иные цели. Средства амортизационного фонда – на финансирование текущих затрат, прибыль на выплату дивидендов и финансовые вложения. На возмещение выбытия изношенных основных фондов и их прирост финансовые ресурсы выделялись в недостаточном объеме. Этих средств не хватало даже на простое воспроизводство основного капитала. Из сказанного можно сделать вывод о том, что с функцией финансового обеспечения инвестиционной деятельности собственными инвестиционными ресурсами предприятия нефинансовые корпорации справлялись не в полной мере.

Привлечение инвестиционных ресурсов (акцепторная функция). Эту функцию сектор нефинансовых корпораций осуществляет тогда, когда величина его собственных инвестиционных ресурсов меньше, чем потребность в них. В этом случае привлечение денежных средств позволяет предприятиям реализовать запланированную инвестиционную программу, несмотря на отсутствие собственных средств для ее выполнения.

Если собственные и привлеченные инвестиции в сумме соответствуют инвестиционным потребностям экономики, будем считать,

что свою акцепторную функцию предприятия реального сектора выполняют в полном объеме.

Чтобы удовлетворить потребности российской экономики в инвестициях в основной капитал, необходимо, довести норму накопления основного капитала до 32-35%. Указанную задачу, согласно Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации [3], необходимо решить к 2020 году. Это значит, что прирост нормы валового накопления основного капитала должен составлять не менее 1% в год. Таким образом, к концу первого этапа реализации вышеназванной Концепции, охватывающего период с 2007 по 2012 год, норма валового накопления основного капитала должна была бы увеличиться с 21% до 26%. К сожалению, эта задача не была решена, норма валового накопления основного капитала в 2012 году составила всего лишь 22%.

Не была решена и другая задача первого этапа реализации вышеназванной Концепции – обеспечить прирост инвестиций в основной капитал в размере 80-85 процентов. Фактически этот прирост составил всего 47%.

Таким образом, потребности российской экономики в инвестициях остались неудовлетворенными, а акцепторная функция нефинансовых корпораций – невыполненной.

Основная причина невыполнения этой функции состоит, на наш взгляд, в том, что российские нефинансовые корпорации практически не используют некоторые важнейшие источники финансирования инвестиционной деятельности – эмиссию ценных бумаг, банковское кредитование, прямые иностранные инвестиции.

В самом деле, доля средств, полученных от эмиссии акций и выпуска облигаций, в структуре источников финансирования инвестиционных вложений является ничтожно малой (в пределах статистической погрешности). Недопустимо малой является и доля банковского сектора, даже несмотря на то, что за период с 2000 года по 2012 год она возросла почти в 3 раза – с 2,9 до 7,9%. Относительно низкой остается также и доля иностранных инвестиций в основной капитал – всего 4-6%. Их величина на сегодняшний день существенно ниже порогового значения – 15-17% [4, с. 105], за которым экономика утрачивает суверенитет и впадает в зависимость от иностранного капитала. Существенное превышение порогового удельного веса иностранных инвестиций над его фактическим значением говорит о том, что возможности привлечения иностранного капитала в отечественную экономику в настоящее время исчерпаны далеко полностью.

Низкие объемы иностранных инвестиций и банковского кредитования, отсутствие финансовых поступлений от эмиссии ценных бумаг в некоторой степени компенсируются гипертрофированно

большими государственными и муниципальными капиталовложениями. Однако ситуация, в которой пятая часть всех инвестиционных расходов нефинансовых корпораций финансируется из бюджета, не может считаться нормальной в условиях рыночной экономики.

Вложение инвестиционных ресурсов в реальные инвестиционные проекты. Судить о том, в какой мере нефинансовые корпорации справляются с этой функцией, можно по результату, достигаемому в ходе ее выполнения. Таким результатом являются средства производства. Если имеющихся средств производства достаточно для динамичного поступательного развития экономики, если эти средства производства по своему технологическому уровню отвечают современным требованиям, можно считать, что функция вложения инвестиционных ресурсов в реальные инвестиционные проекты выполняется надлежащим образом. В противном случае, приходится делать вывод о том, что предприятия реального сектора экономики не справляются с выполнением указанной функции.

К сожалению, то количество средств производства, которым располагает на сегодняшний день реальный сектор российской экономики, явно недостаточно для обеспечения того уровня экономического развития, на который претендует наша страна и который уже достигнут ведущими странами мира. По нашим расчетам, основанным на данных, опубликованных на сайте ОЭСР [7], мы приблизительно в 4-8 раз отстаем от стран-участниц этой организации по фондовооруженности труда (табл. 3).

Таблица 3

Фондовооруженность труда в Российской Федерации и в некоторых экономически развитых странах, тыс. руб. на душу населения

	2000	2002	2004	2006	2008	2009	2010	2011
Российская Федерация	119,4	181,2	242,4	333,3	524,4	580	657,4	-
США	2606,3	3180,9	3355	3702,5	3594	4460,6	4302,7	4261,3
Австралия	1828,3	2106,7	3031,8	3375	3809,6	4661,5	5364,6	-
Великобритания	2731,3	3588,8	4755,1	5028,5	4506,7	4914	5009,1	5083,6
Германия	1283,2	1367,4	1743,4	1763,3	2012,6	2444	2773,8	3117,7
Франция	1066,8	1198,5	1639,6	1779,4	2047,5	2474,9	2854,7	3302,8
Япония	-	2753,2	2984,1	2715,7	2943,9	4010,7	-	-

Неприемлемо низким в нашей стране продолжает оставаться и качество средств производства. Подтверждением тому служат следующие факты.

Степень износа основных фондов в Российской Федерации в настоящее время приближается к 50% (по отдельным отраслям – к 70%). Средний возраст машин и оборудования достигает 13 лет. Для сравнения: в США средний возраст машин и оборудования не превышает 6-7 лет [9], в Австралии 8-9 лет [6, p. 103].

Доля полностью изношенных основных фондов составляет около 20%. Это значит, что каждый пятый (!) объект основных фондов в России эксплуатируется за пределами своего физического срока службы.

На долю шестого технологического уклада приходится менее 1% технологий, на долю пятого – не более 10%. Для сравнения: в США доля шестого технологического уклада составляет 5%, доля пятого – 60% [2].

Итак, качество средств производства, которыми располагает наша страна, является неприемлемо низким, неприемлемо низким является и их количественный уровень. Это значит, что с функцией вложения инвестиционных ресурсов в реальные инвестиционные проекты российские предприятия реального сектора экономики не справляются.

В чем же кроются причины низкой инвестиционной активности российских нефинансовых корпораций, почему они не спешат вкладывать деньги в реальные инвестиционные проекты?

В одной из предыдущих работ [8], нами было установлено, что основными причинами низкой инвестиционной активности российских нефинансовых корпораций являются ограниченность потребительского спроса, высокий уровень налогообложения и недостаток инвестиционных ресурсов. Не столь решающую, но все же немаловажную роль в сдерживании инвестиционной деятельности российских предпринимателей играет и высокая инфляция, высокие процентные ставки, отсутствие развитой социальной, транспортной, производственной инфраструктуры.

Какие же меры необходимо предпринять, для того, чтобы восстановить нормальное функционирование предприятий реального сектора российской экономики в системе обеспечения инвестиционной безопасности государства?

Очевидно, что для восстановления первой из рассмотренных нами функций – функции финансового обеспечения инвестиционной деятельности собственными инвестиционными ресурсами, необходимо обеспечить антиинфляционную защиту амортизационных отчислений, восстановить в учете обязательный порядок переоценки основных фондов, обеспечить контроль целевого расходования средств амортизационного фонда, создать стимулы для финансирования реальных инвестиций из прибыли.

Для восстановления второй из рассмотренных нами функций – функции привлечения инвестиционных ресурсов, необходимо предпринять ряд кардинальных мер, направленных на развитие российского фондового рынка, расширение объемов банковского кредитования реального сектора, на привлечение иностранных инвестиций.

Эти меры будут способствовать и восстановлению третьей функции нефинансовых корпораций – функции вложения инвестиционных ресурсов в реальные инвестиционные проекты. В самом деле, при помощи этих мер можно будет частично элиминировать одну из причин невыполнения указанной функции – недостаток инвестиционных ресурсов.

Помимо перечисленных выше мер необходимо также осуществить ряд мероприятий, направленных на расширение инвестиционного потенциала нефинансовых корпораций и улучшение инвестиционного климата Российской Федерации, а именно, на снижение налоговой нагрузки на бизнес, инфляции и нормы процента, на стимулирование потребительского спроса, на развитие социальной, транспортной, производственной инфраструктуры.

Реализация перечисленных выше мер будет способствовать повышению уровня обеспеченности нашего государства современными высокотехнологичными средствами производства, а значит, и укреплению его инвестиционной безопасности.

Литература

1. Алексеев А. Источники инвестиций в российскую экономику: узок их круг // Инвестиции в России. 2009. № 3. С. 3-10.
2. Каблов Е.Н. Курсом в 6-ой технологический уклад / Нанотехнологическое общество России (НОР). [Электронный ресурс] :URL: <http://www.ntsр.info/science/reviews/1767.htm> (дата обращения 05.12.2012).
3. Концепция долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года распоряжение Правительства Рос. Федерации от 8 августа 2009 г. № 1121-р. [Электронный ресурс] :Доступ из справ.- правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Особенности инвестиционной модели развития России / В.Б. Кондратьев, Ю.В. Куренков, В.Г. Варнавский и др. М.: Наука, 2005. 309 с.
5. Погосов И.А. О целесообразности использования в России показателя чистого внутреннего продукта вместо ВВП и оценки основного капитала по восстановительной стоимости. [Электронный ресурс] URL: http://inecon.org/docs/Pogosov_20121211.doc (дата обращения 23.05.2013).
6. Australian system of national accounts 2010-11. Canberra: Australian bureau of statistics, 2011. 150 p.

7. Balance sheets for non-financial assets / Organisation for Economic Co-operation and Development. [Электронный ресурс] URL: <http://stats.oecd.org/Index.aspx?QueryId=20766> (дата обращения: 07.05.13).
8. Shehovtsova J. About the reasons for the low investment activity of enterprises of the real sector of the Russian economy // Applied Sciences and technologies in the United States and Europe: common challenges and scientific findings, proceedings of the 1st International scientific conference. Cibunet Publishing. New York, USA. 2013.
9. Table 1.9. Current-Cost Average Age at Yearend of Fixed Assets and Consumer Durable Goods / U.S. Department of Commerce. Bureau of Economic Analysis. [Электронный ресурс] URL: <http://www.bea.gov/iTable/iTable.cfm?ReqID=10&step=1> (дата обращения 05.12.2012).