

Особенности финансирования инвестиций в основной капитал российской экономики¹

Д.А. Ермилина

к.э.н., научный сотрудник ИПР РАН

Опубликована в журнале «Проблемы экономики». 2012. № 5.

Основные фонды являются главным элементом национального богатства. Высокий уровень инвестиций в основной капитал является свидетельством роста и развития отраслей экономики. В исследовании проанализирована проблема ограниченности финансовых источников воспроизводства основного капитала, уточнен порядок их формирования и использования.

Модернизация российской экономики заявлена как основная задача Правительства РФ на ближайшую перспективу. В своей авторской статье В.В. Путин подчеркивает, что необходимо «неуклонное и быстрое обновление всех аспектов хозяйственной жизни - от материально-технической базы до подходов к экономической политике государства»².

Необходимость модернизации связана, в первую очередь, с преодолением технологической отсталости и обеспечением поступательного роста российской экономики. В настоящее время комплексной программы модернизации не существует. «...Обычно приводятся лишь ссылки на сферы, которые должны выступать локомотивами модернизации...»³.

В течение двух последних десятилетий российская экономика имела сырьевую направленность: более 25% ВВП создавалось за счет продажи нефти, газа, леса и других сырьевых продуктов. Создание новой экономики с развитым обрабатывающим сектором возможно только при наличии современных основных средств.

Между тем, в стране продолжается процесс старения основных производственных фондов: степень их износа увеличилась с 41,2% в 2001 г.⁴ до 51,3% в 2011 г.⁵.

По меркам экономик развитых стран объем инвестиций в основной капитал российской экономики недопустимо мал. Причины низкой инвестиционной активности отечественных предприятий следующие.

Лидером среди факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность, был и остается недостаток собственных финансовых средств (в 2010 г. отметили 67% руководителей, в 2005 г. – 65%).⁶ Второй по значимости фактор – неопределенность экономической ситуации в стране (2010 г. – 32% опрошенных), на третьем месте остается ранг такого фактора как высокий процент по кредиту (2010 г. - 31%)⁷. В 2000 г. на первом месте стояла неопределенность экономической ситуации в стране, на втором – высокий процент по кредиту. Недостаток собственных средств рассматривался как третья по значимости причина отказа от инвестиционных программ.

Рассмотрим структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования.

¹ Работа выполнена при финансовой поддержке Российского гуманитарного научного фонда (Проект № 12-02-00011а)

² Путин В.В. «О наших экономических задачах» // «Известия», 30 января 2012.

³ Цветков В.А. Об отправной точке неоиндустриальной модернизации // Экономист. 2010. № 11. С. 17.

⁴ Россия в цифрах 2009. Стат. сб. М.: Росстат, 2009. С. 71.

⁵ Там же. С. 77.

⁶ Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции. Стат. сб. М.: Росстат, 2011. С. 12

⁷ Там же.

До 2009 г. включительно наблюдалось сокращение доли **собственных источников** инвестиций в основной капитал относительно заемных, в 2011 г. это соотношение сопоставимо с показателями 2006 г. (таблица 1). Доля **привлеченных средств** в финансировании основного капитала в 2011 г. составила 57,3%. Естественно было бы предположить, что основной ресурс здесь – банковские кредиты. Статистические данные показывают, что это не так. Доля **банковских кредитов** выросла в 2,5 раза, но объем банковского финансирования сравнительно небольшой – 7,7%. Высокие проценты за кредит не позволяли привлекать банковский капитал. Для справки: процентная ставка по предоставленным кредитам составила в 2000 г. – 24%; в 2005 г. – 12,4%; 2008 г. – 13,1%; 2009 г. – 15,4%; 2010 г. – 12%; 2011 г. – 10,4%⁸.

Таблица 1

Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования⁹

	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Инвестиции в основной капитал – всего,								
в том числе:	100	100	100	100	100	100	100	100
собственные средства,								
из них:	47,5	44,5	42,1	40,4	39,5	37,1	41,0	42,7
прибыль	23,4	20,3	19,9	19,4	18,5	16,0	17,1	17,2
амортизация	18,1	20,9	19,2	17,6	17,3	18,2	20,5	21,6
привлеченные средства								
из них:	52,5	55,5	57,9	59,6	60,5	62,9	59,0	57,3
кредиты банков	2,9	8,1	9,5	10,4	11,8	10,3	9,0	7,7
заемные средства других организаций	7,2	5,9	6,0	7,1	6,2	7,4	6,1	5,0
бюджетные средства	22,0	20,4	20,2	21,5	20,9	21,9	19,5	18,8
средства внебюджетных фондов	4,8	0,5	0,5	0,5	0,4	0,3	0,3	0,2
прочие	15,6	20,6	21,7	20,1	21,2	23,0	24,1	25,6

Основным направлением деятельности банковского сектора сегодня является кредитование оборотных активов и текущей деятельности предприятий, не приносящее обновление основного капитала и повышение рентабельности производства.

Доля **бюджетных средств** выше, чем доля амортизации и, тем более, банковского кредитования. Близкие доли амортизации и бюджетного финансирования говорят о том, что на воспроизводство всего реального сектора страны тратится примерно столько же, сколько на создание основных фондов в бюджетной сфере¹⁰. В результате возникает отраслевая дифференциация. Государство финансирует инвестиции в социально ориентированных отраслях (образование, здравоохранение и т.п.), в отраслях обрабатывающей и добывающей промышленности его роль как источника финансирования основного капитала минимальна. Если «не обновляется

⁸ Годовая процентная ставка по кредитам рассчитана как средневзвешенная величина ежемесячных процентных ставок за аналогичный период.

Источник данных: 2000 г. - Бюллетень банковской статистики М.: 2001. №11 (102). С.85.

2005 г. - Бюллетень банковской статистики. М.: 2006. № 10 (161). С.104.

2008 г. - Бюллетень банковской статистики. М.: 2009. № 8 (195). С.120.

2009 г. - Бюллетень банковской статистики. М.: 2010. № 4 (203). С.120.

2010 г. - Бюллетень банковской статистики. М.: 2011. № 8 (219). С.126.

2011 г. – Бюллетень банковской статистики. М.: 2012. № 6 (229). С.127.

⁹ 2000–2010 гг. Инвестиции в России. 2011: Стат. сб. М.: Росстат, 2011. С. 46.

2011 г. Россия в цифрах. 2012: Стат. сб. М.: Росстат, 2011. С. 479.

¹⁰ Алексеев А.В. Инвестиции в промышленность России: «я за тобой следую тенью»? //ЭКО. 2012. № 5. С. 112.

система производственных мощностей в промышленности, не создаются новые мощности, ни о каком устойчивом развитии экономики речи идти не может»¹¹.

«Прочие» привлеченные средства по объему превосходят даже бюджетные ассигнования, но на инвестиционный процесс никакого воздействия не оказывают. Наполняют эту статью «средства от выпуска корпоративных облигаций» и «средства от эмиссии акций»¹².

Суммируя вышеизложенное, можно утверждать, что основными источниками финансирования инвестиций в основной капитал для подавляющей части российских предприятий являются их собственные средства (амортизация и прибыль).

Рассмотрим финансовый потенциал этих источников.

Амортизационные отчисления во всех развитых странах являются не просто показателем, характеризующим степень их физического износа. Они стали надежным инструментом регулирования расширенного воспроизводства. Амортизационные отчисления, как и другие издержки производства, уменьшают размер прибыли, но в отличие от других издержек, амортизация становится источником дополнительных финансовых ресурсов.

Способы начисления амортизации, нормы по амортизационным группам в целях осуществления налогового учета законодательно закреплены в ст. 257, 258, 259 Налогового кодекса РФ¹³; в целях бухгалтерского учета – в ПБУ 6/01 «Учет основных средств»¹⁴. Предприятия и организации принимают самостоятельное решение о способе начисления амортизации, обозначив его в Учетной политике.

Следует указать ряд особенностей, характеризующих современный амортизационный процесс в российской экономике.

Большинство основных фондов, функционирующих длительное время, не переоценены по восстановительной стоимости, поэтому стоимость основного капитала в российской экономике занижена, как занижены начисляемые на основные фонды амортизационные отчисления.

В советской экономике амортизационные отчисления находились в полном распоряжении предприятий и использовались по назначению с попутной модернизацией оборудования, а суммы на создание основных фондов аккумулировались в отраслевых министерствах и под контролем учреждений Стройбанка расходовались на капитальное строительство¹⁵. В современной экономике нормы амортизации служат только для обеспечения воспроизводства основных фондов, их составляющая, направляемая на капитальный ремонт, отменена. Предприятия самостоятельно определяют: формировать фонд капитального ремонта или нет, но, как показывает практика, большинство субъектов хозяйствования такой фонд не создают. К тому же, в настоящее время законодательно не закреплено положение о том, что начисленная амортизация должна использоваться строго на воспроизводство основного капитала; этому препятствуют инфляционные процессы в экономике. «Чем выше инфляция, тем в большей степени бизнес вынужден финансировать простое воспроизводство из прибыли и заемных средств, что вообще противоречит логике простого воспроизводства»¹⁶.

¹¹ Там же.

¹² Там же.

¹³ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) с изменениями от 26 ноября 2008 г. N 224-ФЗ статья 259 с 1 января 2009 г. изложена в новой редакции. Информационно-правовой портал ГАРАНТ.

¹⁴ ПБУ 6/01 «Учет основных средств», Приказ Минфина РФ от 12.12.2005 N 147н с последующими изменениями и дополнениями.

¹⁵ Любимцев Ю.И. Цикл воспроизводства и амортизация основных фондов (вопросы теории и методологии). М.: «Экономика», 1973. С. 58.

¹⁶ Алексеев А. Источники инвестиций в российскую экономику: узок их круг //Инвестиции в России. 2009. № 3. С. 4.

Возможность предприятий произвольно распоряжаться амортизационными отчислениями приводит к тому, что рост объемов амортизации стимулирует не увеличение, а сокращение капитальных вложений, а также приводит к использованию амортизационного фонда не по целевому назначению.

Соотношение годовых уровней амортизационных отчислений и выбытия основных фондов по экономике приведены в таблице 2.

Таблица 2

Соотношение коэффициента выбытия и уровня годовых амортизационных отчислений по экономике в целом

Год	Коэффициент выбытия ¹⁷	Годовой уровень амортизационных отчислений*, %
2000	1,3	1,6
2001	1,3	2,5
2004	1,1	1,9
2005	1,1	2,6
2006	1,0	2,3
2007	1,0	2,6
2008	1,0	2,2
2009	1,0	3,0
2010	0,8	2,9

* Уровень амортизационных отчислений был рассчитан как отношение годовой суммы амортизации¹⁸ к стоимости ОФ по полной учетной стоимости на начало года¹⁹.

Расчетные значения амортизационных отчислений в 2010 г. превышают выбытие в 3,6 раза. Причем, превышение в сторону амортизации наблюдается на протяжении всего рассматриваемого периода. Разумеется, в таблице рассмотрены не совсем соизмеримые величины, но определенное соответствие между ними должно соблюдаться. Следовательно, не весь объем амортизации расходуется на восполнение основного капитала. В условиях денежного дефицита часть средств амортизационного фонда расходуется на пополнение оборотных средств предприятия и иные цели.

Существующая в нашей стране амортизационная политика не отвечает предъявляемым к ней требованиям и не способствует развитию национальной экономики. Поэтому назрела необходимость в разработке экономических инструментов, позволяющих научно - обоснованно управлять амортизационными отчислениями. Среди них, по мнению автора, важнейшими являются следующие:

1. Обеспечение контроля над целевым использованием амортизационных отчислений на восстановление воспроизводственной функции амортизации. Необходимо следить, чтобы средства амортизационного фонда вкладывались исключительно в производственные инвестиции, запретив их вложение в ценные бумаги и иные финансовые активы. Это позволит обеспечить простое воспроизводство основных фондов и своевременно предотвращать в случае необходимости аварии и технологические нарушения в работе.

2. Использование наиболее приемлемых методов начисления амортизации в зависимости от срока полезного использования основных фондов исходя из их эксплуатационных особенностей в различных отраслях промышленности.

¹⁷ 2000-2009 гг. - Россия в цифрах. 2011: Крат. стат. сб. М.: Росстат. 2011. С. 74.
2010 г. - Россия в цифрах. 2012: Крат. стат. сб. М.: Росстат. 2012. С. 76.

¹⁸ Инвестиции в России 2011: Стат. сб. М.: Росстат. 2011. С. 45;
Центральная база Росстата. <http://www.gks.ru> [Электронный ресурс].

¹⁹ Центральная база Росстата. <http://www.gks.ru> [Электронный ресурс].

3. Доведение балансовой стоимости основных фондов до их реальной восстановительной стоимости, а впоследствии регулярная переоценка этих активов. Это обеспечит увеличение балансовой стоимости основных фондов, годовых амортизационных отчислений и уставного капитала акционерных обществ, а реальная переоценка основных фондов с учетом уровня физического износа позволит объективно оценить стоимость основного капитала и оптимизировать процесс налогообложения. Последний раз общая переоценка имущества отраслей экономики была проведена в 1997 г. В июне 1998 г. очередное постановление Правительства²⁰ заменило обязательный порядок переоценки фондов на добровольный, при отсутствии официальных комментариев. Фактически на подавляющем большинстве предприятий такая разновидность бухгалтерской деятельности больше не проводилась.

4. Пересмотр порядка отнесения основных средств к классификационной группе ОКОФ. По правилам налогового учета в зависимости от срока использования имущества оно делится на десять амортизационных групп²¹. С января 2012 года вступила в силу обновленная версия классификации основных средств, включаемых в амортизационные группы (постановление Правительства от 10 декабря 2011 г. № 1011).²² Чиновники перевели часть основных средств из одной группы в другую с меньшим сроком полезного использования. Тем самым срок списания этого имущества уменьшился, а норма амортизации соответственно выросла. Также необходимо проработать вопрос уточнения порядка отнесения основных средств к определенной группе в системе ОКОФ, уже эксплуатируемых и принятых к учету ранее.

5. Совершенствование проводимой налоговой политики в области стимулирования обновления материально-технической базы. По мнению Панскова В.Г.²³, с целью снижения налоговой нагрузки на капитал необходимо, в первую очередь, совершенствовать механизм применения налоговой амортизации, которая оказывает прямое воздействие на стимулирование обновления основного капитала и эффективное использование средств амортизационного фонда. Ее максимальный размер (применяется для основных средств третьей – седьмой амортизационных групп) с 01.01.08 составляет максимум 30% от стоимости амортизируемого имущества²⁴. Согласно пункту 3 статьи 272 НК РФ (ФЗ № 158 от 22.07.2008 г.)²⁵ от 10 до 30 % расходов на капитальные вложения учитывается в составе расходов по налогу на прибыль именно на момент начала начисления амортизации. Причем, необходимо уточнить порядок предоставления и отмены этой льготы для различных спорных ситуаций. В настоящее время разработан проект Федерального закона относительно абзаца четвертого п. 9 ст. 258²⁶ о включении суммы расходов по налоговой амортизации в сумму налога на прибыль, если основное средство реализовано ранее, чем по истечении пяти лет с момента введения его в эксплуатацию лицу, являющемуся взаимозависимым с налогоплательщиком. Но это не единственная, ситуация, требующая четкой проработки.

Другим важнейшим внутренним источником восполнения материально-технической базы является **прибыль**, остающаяся в распоряжении хозяйствующего субъекта. Важно обратить внимание на двойственный характер взаимного влияния

²⁰ Постановление Правительства РФ № 627 от 24 июня 1998 г. Об уточнении порядка расчета амортизационных отчислений и переоценки основных фондов //Собрание законодательства РФ. № 26. Ст. 3082.

²¹ НК РФ, ст. 258 п.3.

²² До этого использовался ОКОФ утвержденный Постановлением Правительства 24.02.2009 № 165, который базировался на ОКОФ, утвержденный Постановлением Правительства 01.01.2002 № 1.

²³ Пансков В.Г. Совершенствование амортизационной политики в контексте модернизации российской экономики //Финансы. 2010. № 11.

²⁴ НК РФ, ст. 257, п.9.

²⁵ НК РФ, Правовая система «Гарант»

²⁶ Вступает в силу с 01.01.2013.

прибыли и инвестиций. С одной стороны, прибыль является важнейшим инвестиционным ресурсом, а с другой - ее увеличение связано со снижением себестоимости производства, повышением качества продукции и роста объемов производства.

За счет средств прибыли должны формироваться целевые фонды, в том числе и фонд накопления, средства которого позволят обеспечить расширенное воспроизводство. В условиях современной действительности использование данного источника восполнения основных средств является довольно сложной задачей. В постреформенный период значение прибыли как источника восполнения оборотных средств на предприятиях отечественной промышленности значительно возросло, особенно в условиях растущей инфляции. Доведение объема оборотных средств до нормативного уровня является важнейшим условием его бесперебойной работы, а роль чистой прибыли как источника пополнения оборотных средств становится главенствующей, оттесняющей на задний план все ее функции.

Согласно утверждению автора²⁷, амортизация и прибыль имеют единую природу²⁸. В настоящее время связь между прибылью и амортизацией стала еще теснее – российские экономисты для оценки современного финансового состояния российских предприятий ввели гибридный показатель «прибыле-амортизация»²⁹. Как показывает практика, чистая прибыль и сальдированный финансовый результат, фиксируемые государственной отчетностью, являются таковыми лишь по названию. По экономическому содержанию показатель, именуемый прибылью, представляет собой сумму частей прибыли и амортизации. Это гибридный показатель фигурирует во всех показателях эффективности хозяйственной деятельности (рентабельность продаж, выручка и др.) и, завышая ее, грубо искажает фактическое положение дел, препятствует принятию правильных управленческих решений на всех уровнях общественного производства.

Таблица 3

Потенциал прибыли российской экономики

Показатель	2000	2005	2008	2009	2010
Амортизационные отчисления при неисчерпанной базе по всем видам ОФ, млрд. руб. ³⁰	1083,6	2884,5	5261,3	5473,9	6602,4
Амортизация, фактически включенная в себестоимость продукции, млрд. руб. ³¹	240,6	1042,6	1907,1	2348,6	2668,8
Сальдированный финансовый результат, млрд. руб. ³²	1190,6	3225,9	3801,2	4431,6	6077,7
Доля амортизации, не включенной в себестоимость, в сальдированном финансовом результате*, %	71	57	88	70	65

* Расчеты автора

²⁷ Орлов А. «Об экономической сущности амортизации» // Вопросы экономики. 2010. № 3. С. 92

²⁸ По мере отчуждения работника от средств труда происходило его отделение от результатов производства. Постепенно определенная часть выручки выделялась и устойчиво фиксировалась в качестве самостоятельного элемента товарной стоимости – амортизации. Если на заре внедрения машин амортизация и прибыль составляли единое целое – доход собственника, то в условиях массового применения машин и акционирования капиталов процесс возмещения основного капитала принял всеобщий характер и был закреплен законодательно.

²⁹ Дасковский В., Киселев В. Деградация и феномены инвестиционной деятельности в России // Инвестиции в России. 2009. № 5. С. 22.

³⁰ Расчет автора. Методика расчета: Дасковский В., Киселев В. Деградация и феномены инвестиционной деятельности в России. Инвестиции в России. 2009. № 5. С. 20-21.

Источники данных: Инвестиции в России. 2011: Стат. сб. М.: Росстат, 2011. С. 168.

Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы. Постановление Правительства РФ от 01.01.2002, дополненная и измененная 10.12.2010.

³¹ 2000 г. - Финансы 2004: Стат. сб. М.: Госкомстат России. 2005. С. 130.

2005, 2008-2010 гг. – Центральная база Росстата. <http://www.gks.ru> [Электронный ресурс].

2000 г. – Российский статистический ежегодник. 2001: Стат. сб. М.: Госкомстат России. 2001. С. 546.

2005, 2008–2010 гг. - Россия в цифрах 2011. Стат. сб. М.: Росстат. 2011. С. 441.

Амортизационные отчисления при неисчерпанной базе представляют собой сумму начисленной амортизации в соответствии с законодательно закрепленными нормами амортизации и стоимости основных фондов по группам. Отсутствие равенства между показателями первой и второй строки означает, что «львиная» доля амортизации используется не по целевому назначению (2000 г. – 78%; 2005 – 64%; 2010 г. – 59,5%), а большая часть прибыли российских предприятий представляет собой виртуальную прибыль – начисленную, но не включенную в себестоимость продукции амортизацию (2000 г. – 71%; 2005 г. – 57%, 2010 г. – 65%). Путем переоценки основных фондов можно вернуть «виртуальную» стоимость, обеспечивающую необходимый поток амортизации. Однако такая процедура не затрагивает физический и моральный износ техники и технологий, а с ним и повышенный расход производственных ресурсов. Чтобы добиться «размещения» в объеме реализованной продукции плановых нормативов прибыли и амортизации, необходима реализация программы инновационного технического перевооружения и реконструкции материально-технической базы российской экономики.

Список литературы

1. Алексеев А. Источники инвестиций в российскую экономику: узок их круг //Инвестиции в России. 2009. № 3.
2. Алексеев А.В. Инвестиции в промышленность России: «я за тобой следую тенью»? //ЭКО. 2012. № 5.
3. Бюллетень банковской статистики. М.: 2001. № 10 (161).
Бюллетень банковской статистики. М.: 2006. № 8 (195).
Бюллетень банковской статистики. М.: 2009. № 4 (203).
Бюллетень банковской статистики. М.: 2010. № 8 (219).
Бюллетень банковской статистики. М.: 2012. № 6 (229).
4. Дасковский В., Киселев В. Деграция и феномены инвестиционной деятельности в России. Инвестиции в России. 2009. № 5.
5. Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции. Стат. сб. М.: Росстат, 2011.
6. Инвестиции в России. 2011: Стат. сб. М: Росстат, 2011.
7. Любимцев Ю.И. Цикл воспроизводства и амортизация основных фондов (вопросы теории и методологии). М.: Экономика, 1973.
8. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) с изменениями от 26 ноября 2008 г. N 224-ФЗ - статья 259 с 1 января 2009 г. изложена в новой редакции. Информационно-правовой портал ГАРАНТ.
9. Орлов А. Об экономической сущности амортизации //Вопросы экономики. 2010. № 3.
10. Пансков В.Г. Совершенствование амортизационной политики в контексте модернизации российской экономики //Финансы. 2010. № 11.
11. ПБУ 6/01 «Учет основных средств», Приказ Минфина РФ от 12.12.2005 N 147н с последующими изменениями и дополнениями.
12. Классификация основных средств, включаемых в амортизационные группы. Постановление Правительства РФ от 01.01.2002, дополненная и измененная 10.12.2010.
13. Постановление Правительства РФ № 627 от 24 июня 1998 г. «Об уточнении порядка расчета амортизационных отчислений и переоценки основных фондов» //Собрание законодательства РФ. № 26. Ст. 3082.
14. Путин В.В. «О наших экономических задачах» //«Известия», 30 января 2012.
15. Российский статистический ежегодник. 2001: Стат. сб. М.: Госкомстат России, 2001.

16. Россия в цифрах. 2009. Стат. сб. М.: Росстат, 2009.
Россия в цифрах. 2011. Стат. сб. М.: Росстат, 2011.
Россия в цифрах. 2012. Стат. сб. М.: Росстат, 2012.
17. Финансы 2004: Стат. сб. М.: Госкомстат России, 2005.
18. Цветков В.А. «Об отправной точке неоиндустриальной модернизации»
//Экономист. 2010. № 11.
19. Центральная база Росстата. <http://www.gks.ru> [Электронный ресурс].