

На правах рукописи

Ермилина Диана Александровна

**УПРАВЛЕНИЕ ВНУТРЕННИМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ
РЕСУРСАМИ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА
(НА ПРИМЕРЕ МАШИНОСТРОЕНИЯ)**

Специальность: 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством»,
специализация: «Экономика, организация и управление предприятиями,
отраслями, комплексами (промышленность)»

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Москва – 2011

Работа выполнена в Учреждении Российской академии наук Институте проблем рынка РАН

Научный руководитель: кандидат экономических наук, доцент
Сайфиева Светлана Николаевна

Официальные оппоненты: доктор экономических наук, профессор
Ерзнкян Баграт Айкович

кандидат экономических наук
Большаков Александр Вячеславович

Ведущая организация: Учреждение Российской академии наук
Институт экономики РАН

Защита состоится 9 июня 2011 г. в 12.00 часов на заседании Диссертационного совета Д002.138.01 Института проблем рынка РАН по адресу: 117418, Москва, Нахимовский проспект, 47, ауд. 520.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ИПР РАН.

Автореферат разослан «___» мая 2011 г.

Ученый секретарь Диссертационного совета,
кандидат экономических наук, доцент



А.С. Тулупов

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. Основные фонды считаются одним из основных элементов национального богатства. Накопление материально–производственного потенциала является свидетельством роста и развития отраслей экономики, но оно возможно только при осуществлении инвестирования в основной капитал в достаточном объеме.

Особенность машиностроения заключается в том, что оно производит машины и оборудование практически для всех отраслей промышленности, выступая инициатором обновления основного капитала. Обозначим проблемы, характерные для большинства машиностроительных предприятий: недозагруженность производственных мощностей, низкий уровень заработной платы персонала, дефицит квалифицированных кадров, слабая (по сравнению с зарубежной) инновационная деятельность, вытеснение с внутреннего рынка отечественных производителей иностранными, сокращение бюджетного финансирования, высокая стоимость кредитования, длительный срок ожидания отдачи от инвестиционных ресурсов. Но одной из самых острых отраслевых проблем является крайняя изношенность основных фондов.

В силу указанных выше причин машиностроительные предприятия стали непривлекательны для внешних инвесторов. Большая доля инвестиционных программ реализуется за счет внутренних источников финансирования (прибыли и амортизации), которых зачастую недостаточно.

В результате складывается неблагоприятная ситуация: «инвестиционный голод» ведущей отрасли отечественной промышленности тормозит не только ее собственное развитие, но и активизацию деятельности ряда других отраслей, функционирование которых с ней тесно связано.

Все это предопределило цели и задачи диссертационного исследования.

Цель диссертационного исследования состоит в разработке рекомендаций и предложений по управлению внутренними инвестиционными ресурсами

воспроизводства основного капитала предприятий машиностроительного комплекса в целях повышения эффективности их деятельности.

Для достижения поставленной цели в диссертации были сформулированы и решены следующие задачи:

- определены инвестиционные возможности и тенденции инвестирования в основной капитал отечественного машиностроения;
- проанализированы финансовые источники инвестиций в основной капитал и изучены тенденции их использования;
- осуществлен поиск направлений изменения амортизационной политики на предприятиях машиностроительного комплекса;
- разработаны методические рекомендации по формированию инвестиционного фонда для расширенного воспроизводства основных средств предприятия;
- проведен анализ эффективности налогообложения капитала по видам экономической деятельности, отраслям промышленности и на реальном машиностроительном предприятии;
- разработаны пути реализации предлагаемых мероприятий.

Объектом исследования выступают предприятия машиностроительной отрасли, финансовые и экономические показатели машиностроения в динамике.

Предметом исследования являются вопросы инвестирования в основной капитал и оценка инвестиционных действий в российском машиностроении.

Методы исследования. Теоретической и методологической базой диссертационного исследования послужили положения неоклассической школы (А. Маршалл); кейнсианская экономическая теория; положения некейнсианской (Дж. Тобин) и посткейнсианской (Э. Хансен) экономических школ в части изучения инвестиционных процессов; научные результаты, полученные в советский период, а также современные научные разработки и положения по проблемам инвестирования в основной капитал.

Особенности и эффективность инвестирования в основной капитал рассмотрены в работах отечественных авторов: Н.Я. Петракова, С.И.Абрамова, А.И. Гладышевского, В. Дасковского, Б.А. Ерзнкяна, В.Киселева, А.К. Корнева, С.И.

Максимцова, В.Е. Маневича, А.Ф. Мудрецова, В.Л. Перламутрова, Б. Плышевского, Е.А. Рутковской, Е.В. Рюминой, С.В. Соловьевой, Д.А. Фомина, Г.И. Ханина, Т.С. Хачатурова и других, а также зарубежных ученых: Дж. М. Кейнса, А. Маршала, Дж. Тобина, Ф. Хайека, Э. Хансена, Р. Харода и других. Их научные исследования способствовали развитию теории, касающейся процессов инвестирования, накопления и потребления, а также формированию систем оценки стоимости основного капитала и его эффективности.

Информационной базой работы послужили статистические данные Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации.

Научная новизна исследования. В диссертационной работе получены следующие научные результаты, характеризующие ее новизну.

1. Предложены мероприятия по совершенствованию амортизационной политики на предприятиях машиностроительного комплекса. Доказана необходимость изменения способов начисления амортизации для целей бухгалтерского и налогового учета.
2. Обоснованы подходы к формированию инвестиционного фонда машиностроительного предприятия на основе модели оптимального соотношения внутренних источников финансирования инвестиций в основной капитал.
3. Разработан алгоритм оценки эффективности налоговой нагрузки на капитал¹. Поскольку избыточная налоговая нагрузка вызывает сокращение основного капитала и ухудшение его структуры, разработаны показатели для измерения налоговой нагрузки на капитал на макро- и микроуровне. С их помощью можно сопоставить величину налогообложения капитала с объемом производства, объемом валовой добавленной стоимости и чистой прибыли. Проведен вычислительный эксперимент на машиностроительном предприятии.

¹ В системе общественного воспроизводства в налоговую нагрузку на капитал входят следующие налоги на производство: налог на прибыль организаций; единый налог, взимаемый при упрощенной системе налогообложения, единый налог на вмененный доход, единый сельскохозяйственный налог, платежи при выполнении соглашений при разделе продукции (налоги со специальным налоговым режимом); налоги на имущество организаций и физических лиц (региональные налоги), земельный налог (местный налог). Экспортные таможенные пошлины в настоящем исследовании не рассматриваются.

4. На основе анализа действующего налогового законодательства в сфере налогообложения капитала (в частности, глав 25 и 30 Налогового кодекса РФ), разработаны рекомендации по его совершенствованию. Они позволят снизить тяжесть налогового бремени, стимулировать формирование и использование инвестиционных ресурсов на модернизацию основных средств.

Практическая значимость работы. Сформулированные в результате исследования методические рекомендации для построения модели оптимального соотношения источников финансирования инвестиций в основной капитал, а также положения, касающиеся изменения амортизационной политики, универсальны и могут быть распространены на предприятия других отраслей промышленности. Отдельные положения диссертационного исследования могут быть использованы в учебном процессе высшей школы при подготовке специальных курсов по следующим дисциплинам: «Инвестиционный менеджмент», «Инвестиционная политика предприятия», а также при разработке отраслевых методических указаний, направленных на повышение инвестиционной привлекательности секторов и отраслей экономики, для определения эффективности инвестиционного процесса и оптимизации источников привлечения инвестиций.

Апробация работы Основные положения диссертации докладывались и обсуждались на 23-й Всероссийской научной конференции молодых ученых и студентов «Реформы в России и проблемы управления» в Государственном университете управления (2008 г.); на Всероссийском симпозиуме «Стратегическое планирование и развитие предприятий» в ЦЭМИ РАН в 2008-2011 гг.

Публикации. Основные положения диссертации опубликованы в 18 печатных работах общим объемом 4,4 п.л., из них авторских – 2,4 п.л., в том числе 4 публикации в журналах, рекомендованных ВАК.

Структура и объем диссертации. Диссертационная работа состоит из введения, 3 глав, заключения, списка литературы, приложений. Основной текст диссертации изложен на 134 стр., содержит 52 таблицы, 3 рисунка, 11 приложений. Библиографический список включает 132 наименования.

СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во введении обоснован выбор темы диссертационного исследования, сформулированы цель и основные задачи исследования, изложены научная новизна и практическая ценность результатов работы.

В первой главе «Инвестиции в свете экономической теории» рассматривается многообразие трактовок понятия «инвестиции», которые были сформулированы представителями различных экономических школ. Проведенное автором исследование показывает, что в экономической науке не существует единого подхода. Выявлено общее свойство: инвестирование связано с процессами сбережения и потребления.

Автором предложена всесторонняя характеристика инвестиций, рассмотрены их виды, существующие классификации (рис. 1). Многообразие теоретических взглядов современных отечественных и зарубежных ученых относительно природы и классификации экономической категории «инвестиции» второй половины XX в. позволило выделить следующие подходы к ее определению:

1. инвестиции рассматриваются как капитальные вложения или затраты;
2. инвестиции рассматриваются как понятие, родственное накоплению;
3. инвестиции рассматриваются как конкретный экономический процесс.

Инвестиционная деятельность является основой экономической политики, от инвестиционной активности напрямую зависит результат деятельности объекта исследования (как на макроуровне, так и на уровне предприятия). В качестве внутренних источников инвестиций автором рассмотрены амортизация и прибыль предприятия. Среди внешних источников анализируются привлечение дополнительного паевого или акционерного капитала, банковское кредитование, средства вышестоящих многоуровневых объединений.

Также в рамках первой главы рассмотрены методы оценки отраслевой инвестиционной привлекательности и показатели эффективности инвестирования, проведен анализ и выполнено сопоставление современной системы показателей оценки эффективности инвестирования и действующей в советский период.



Рис. 1. Классификация инвестиций

В основе современной системы показателей эффективности инвестиций лежит отражение одновременности затрат и поступлений, т.е. дисконтирование. К ним относятся: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости. В диссертационном исследовании проведен подробный анализ наиболее распространенных методов оценки инвестиционной привлекательности.

Во второй главе «Финансовое обеспечение инвестиционных процессов на предприятиях машиностроения» автором проведен аналитический обзор инвестиционного потенциала российской экономики, определены финансовые источники инвестиций в основной капитал, разработан алгоритм реформирования амортизационной политики предприятия, предложены пути совершенствования действующего российского налогового законодательства с целью оптимизации внутренних инвестиционных ресурсов.

На основании проведенных исследований автором установлено, что соотношение инвестиций в основной капитал и размера инвестиционного потенциала российской экономики в 2001-2007 гг. сокращается (с 46,4% до 26,6%), лишь в 2008 г. наблюдается рост данного показателя (39,4%). Установленная тенденция свидетельствует о нежелании инвесторов осуществлять финансирование в форме реальных инвестиций. Этому препятствуют инвестиционные риски, низкая прибыльность инвестиций в основной капитал, недостаток собственных финансовых средств для осуществления инвестиционных программ, сложный (а зачастую недоступный) механизм получения заемных средств. В 2010 г. размер инвестиционных вложений в реальном выражении составил 60% уровня 1991 г.

Анализ динамики инвестиций в основной капитал 2000–2009 гг. по видам экономической деятельности показал, что наибольшее вложение инвестиций в российской экономике происходит в секторы предоставления услуг, где имеет место наиболее короткий срок окупаемости, а не в промышленное производство. При распределении инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности лидирующие позиции остаются за добывающим сектором (рис.2).

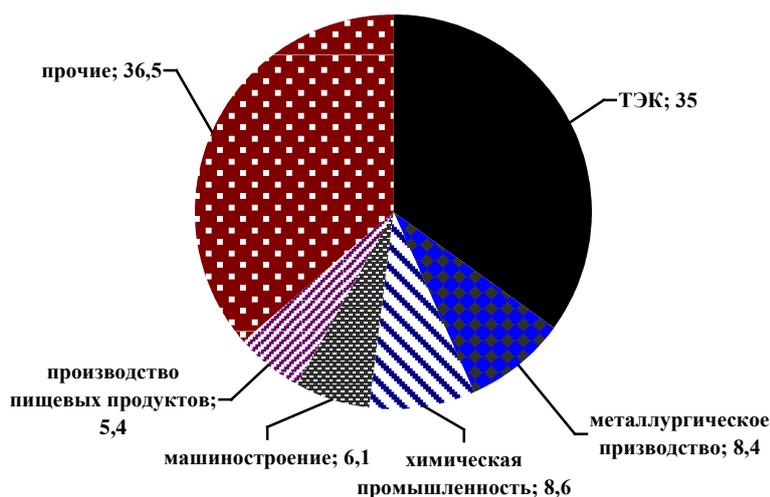


Рис. 2. Распределение инвестиций в основной капитал по отраслям промышленности, %, 2009 г.

Проведенный сравнительный анализ соотношения инвестиций и инноваций по отраслям промышленности показал, что ТЭК, являющийся лидером по объему инвестиций в основной капитал, создает меньше всего инновационной продукции. В то время как «аутсайдер» российской промышленности по объему инвестиций в основной капитал – машиностроение – занимает ведущие позиции в области создания инноваций.

В таблице 1 показана структура инвестиций в основной капитал предприятий машиностроения.

Таблица 1

**Структура инвестиций в основной капитал машиностроения
по источникам финансирования²**

	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Инвестиции в основной капитал – всего, в том числе:	100	100	100	100	100	100
собственные средства*, из них:	71,7	71,7	65,5	63,7	63,6	65,2
прибыль	32,3	33,7	30,3	35,5	35,4	36
амортизация	39,4	38	35,2	28,2	28,2	29,2
привлеченные средства из них:	28,3	28,3	34,5	36,3	36,4	34,8
бюджетные средства	3,9	4,4	4,0	2,6	4,6	2,2

*Так как в статистических справочниках по Общероссийскому классификатору видов экономической деятельности (ОКВЭД) машиностроение представлено тремя классификационными группами, отраслевое значение рассматриваемых показателей определяется средневзвешенно.

Основную часть инвестиций в основной капитал машиностроения составляют собственные средства (внутренние инвестиционные ресурсы), удельный вес которых сократился в 2009 г. на 8 п.п. по сравнению с 2005 г. Для сравнения: в структуре инвестиций в основной капитал в 2009 г. доля собственных средств по экономике в целом составила 37,1%, по машиностроению – 63,6%. Доля привлеченных средств,

² 2005-2006 г.г. Инвестиции в России 2009. Стат. сб./ Росстат. – М., 2007. С. 94-95.
2007-2008 г.г. Инвестиции в России 2009. Стат. сб./ Росстат. – М., 2009. С. 94-95.
2009 г. Промышленность России 2010. Стат. сб./ Росстат. – М., 2010. С. 125.
2010 г. Оценка автора.

соответственно, 62,9% и 36,4%. Основным ресурсом в структуре привлеченных источников являются банковские кредиты, использование которых не ведет к обновлению капитала.

По экономике в целом самый крупный источник финансирования инвестиций в основной капитал – бюджет. На его долю в 2009 г. пришлось 21,8% всех инвестиций в основной капитал. Размер прямых государственных инвестиций (средства федерального бюджета) в отечественное машиностроение в 2009 г. составлял 4,6%. Причем, размер бюджетных средств в структуре источников финансирования основного капитала машиностроения неуклонно сокращался вплоть до 2008 г. (см. табл.1).

Прямые иностранные инвестиции как существенный источник инвестиций в основной капитал машиностроения не рассматривается. Для справки: на машиностроение приходилось инвестиций в основной капитал с участием иностранного капитала 3% и 4% в 2005 г. и 2009 г. соответственно. Следовательно, в целях повышения эффективности деятельности машиностроительного предприятия необходимо оптимизировать внутренние источники финансирования.

В структуре инвестиций в основной капитал доля амортизации в 2009 г. по экономике в целом составила 18,2%, по машиностроению – 28,2%. Доля прибыли в структуре инвестиций в основной капитал составила 16% по экономике в целом и 35,4% по машиностроению. Причем, ее удельный вес для машиностроения увеличился на 3,1 п.п. в 2009 г. по сравнению с 2005 г.

В российской практике предприятия предпочитают использовать линейный способ начисления амортизации в силу его простоты и обширного опыта применения. В свою очередь, российское законодательство предлагает несколько способов начисления амортизации. Порядок ее начисления для целей бухгалтерского и налогового учета различается, он устанавливается в амортизационной политике предприятия. Автором диссертационного исследования было изучено многообразие возможных методов начисления амортизации (табл. 2) и разработан алгоритм реформирования амортизационной политики (рис. 3).

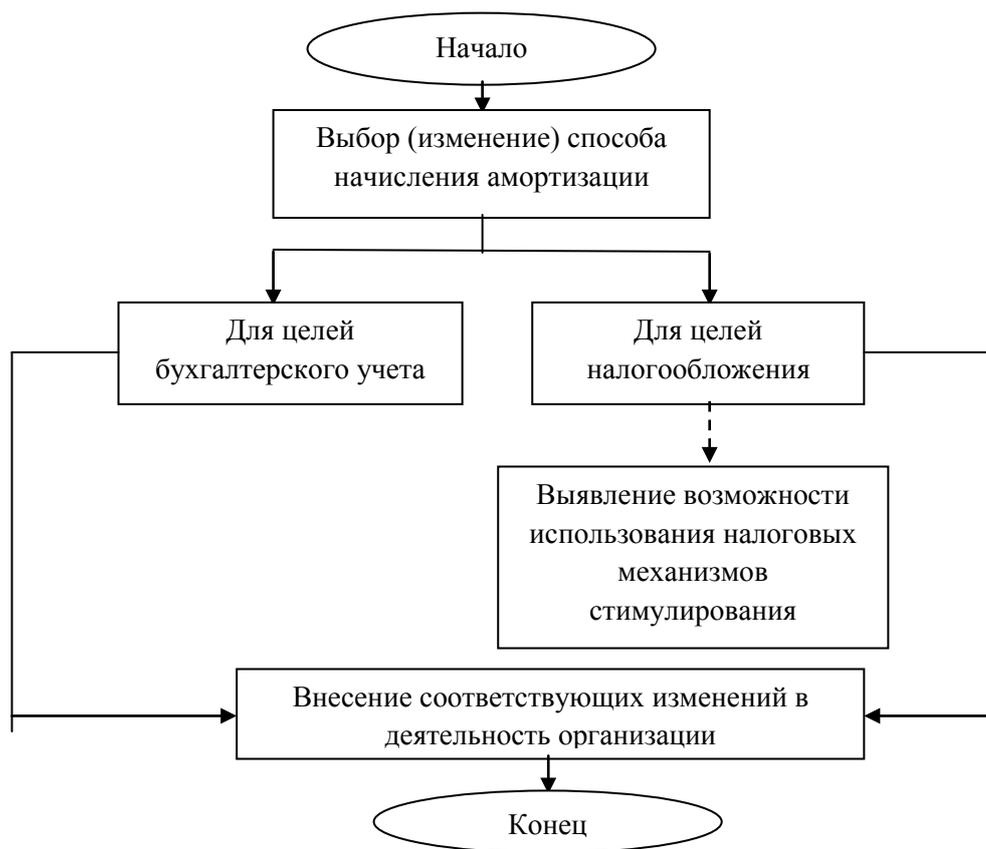


Рис. 3. Реформирование амортизационной политики предприятия

Таблица 2

Варианты сочетания способов начисления амортизации

Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6
Способ начисления амортизации в бухгалтерском учете	Линейный		Способ уменьшаемого остатка		Способ списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования	
Метод начисления амортизации в налоговом учете	Линейный	Нелинейный	Линейный	Нелинейный	Линейный	Нелинейный

Цель анализа амортизационной стратегии предприятия состоит в определении ее типа и адекватности сложившейся на предприятии производственной ситуации. Существует три основных типа амортизационной стратегии: 1) стратегия накопления;

2) стратегия возмещения; 3) стратегия расширения. Смена типа происходит при изменении условий эксплуатации объектов основных средств, уровня их износа и скорости научно-технического прогресса.

Определение типа амортизационной стратегии предприятия осуществляется на основании расчета следующих показателей:

1. доля амортизационного фонда в собственном капитале предприятия;
2. доля амортизационного фонда в объеме его инвестиций;
3. коэффициент использования амортизационного фонда.

Автором диссертационного исследования установлено, что изменение типа амортизационной стратегии в сторону стратегий возмещения и расширения возможно при изменении способа начисления амортизации. Применение нелинейных способов начисления амортизации позволяет аккумулировать значительную часть стоимости объектов основных средств в первые годы их эксплуатации, следовательно, обновление основного капитала происходит более интенсивно.

Оценить целесообразность использования возможных вариантов сочетания способов начисления амортизации автор диссертационного исследования предлагает, рассчитав величину налоговых платежей по каждому из них.

Эффект «налогового щита», выраженный как экономия по налогу на прибыль, определяется по формуле:

$$\text{ЭНП} = \sum_{n=1}^T \frac{A_{н}^n - A_{л}^n}{(1 + E)^n} \times C_{НП}$$

где ЭНП – экономия по налогу на прибыль за весь период использования актива;

$C_{НП}$ – ставка налога на прибыль, доли единицы;

$A_{н}^n$ – амортизационные отчисления, начисленные нелинейным методом в соответствующем периоде (n);

$A_{л}^n$ – амортизационные отчисления, начисленные линейным методом в соответствующем периоде (n).

Автором диссертационного исследования доказано, что использование амортизационных отчислений в качестве единственного источника инвестиций в

основной капитал не позволяет осуществлять его воспроизводство в достаточном объеме. С этой целью необходимо использовать прибыль в качестве внутреннего источника инвестиционных ресурсов.

Основополагающим критерием экономического обоснования амортизационной политики, по мнению автора, должна стать величина чистой прибыли и амортизационных отчислений.

Поэтому важной задачей является определение величины нормативов амортизационных отчислений и чистой прибыли, которые необходимо инвестировать в основной капитал.

Минимально необходимое значение воспроизводственной рентабельности, которое обеспечивает простое воспроизводство (норма отчисления из прибыли на восстановление объекта основных средств), определяется по формуле:

$$p_{\min} = \frac{E}{1 - \frac{1}{(1+E)^T}} - n_a$$

где n_a – норма амортизации;

E – норма дисконта;

T – горизонт расчета.

В целях расширенного воспроизводства основных фондов необходимо формирование инвестиционных ресурсов не на уровне нормативного минимального значения рентабельности p_{\min} , а на уровне ее эффективной нормы $p_{эф}$, которая определяется по формуле:

$$p_{эф} = p_{\min} \times K_{эф}^6,$$

$K_{эф}^6$ – воспроизводственный акселератор (коэффициент эффективности воспроизводственных процессов).

В рамках исследования прибыли как внутреннего источника инвестиций в основной капитал целесообразным является определение эффективности налоговой нагрузки на капитал. Для этого автором разработана комплексная методика. На первом этапе автором предложены и рассчитаны следующие коэффициенты, которые позволяют определить налоговую нагрузку на всех стадиях производства:

- отношение налоговой нагрузки на капитал к выручке от реализации;
- отношение налоговой нагрузки на капитал к вновь созданной стоимости;
- отношение налоговой нагрузки на капитал к величине чистой прибыли.

На втором этапе автор предлагает осуществить анализ налоговой базы в соответствии с изменениями налогового законодательства и структуры начислений по налогам. На третьем этапе рассчитывается эффективная налоговая ставка, которая показывает реальную налоговую нагрузку на капитал после учета всех льгот, налоговых кредитов и других факторов, влияющих на величину налоговых обязательств. Предложенный автором алгоритм оценки эффективности налоговой нагрузки на капитал может применяться на макроуровне (для основных видов экономической деятельности), на мезоуровне (по отраслям промышленности), на микроуровне (для предприятий).

В диссертационном исследовании приведен подробный анализ основных налоговых механизмов, применяемых для стимулирования инвестиций в основной капитал и утвержденных российским законодательством: особые режимы амортизационных отчислений в рамках налоговой амортизации, инвестиционные налоговые кредиты, инвестиционная налоговая льгота по налогу на прибыль, льготы по налогу на имущество, расширение перечня вычитаемых расходов по формированию инвестиционных фондов.

С целью более эффективного управления внутренними инвестиционными ресурсами в воспроизводство основного капитала автором диссертационного исследования предлагается внесение следующих изменений в действующее налоговое законодательство:

1. разработка методики оценки объектов имущества для целей налогообложения по рыночной цене, чтобы устранить несовпадение его фактической и налоговой стоимости (НК РФ ст. 257);
2. расширить «границы» использования амортизационной премии (НК РФ, ст. 258.2).

В третьей главе «Оптимизация внутренних источников инвестиций в основной капитал машиностроительного предприятия» исследуется возможность

оптимизации источников инвестиций в основной капитал на примере ОАО «Подольский машиностроительный завод», который является крупным машиностроительным предприятием, выпускающим продукцию атомного и энергетического машиностроения (численность работающих – 5000 чел., объем реализации за 2009 г. – 7,268 млрд. руб.).

Для данного предприятия, как и для отрасли в целом, наиболее острой проблемой является дефицит финансовых ресурсов для воспроизводства материально-технической базы. Внешние источники инвестиций в основной капитал отсутствуют, воспроизводство осуществляется только за счет внутренних источников финансирования. В связи с этим представляет интерес анализ действующей на предприятии амортизационной политики и возможность ее изменения с целью наиболее эффективного управления амортизационными отчислениями. На основе алгоритма определения типа амортизационной политики предложенного во второй главе диссертационного исследования, и в результате проведенных автором расчетов установлено, что предприятие придерживается стратегии накопления. Поэтому для перехода к стратегиям возмещения или расширения необходимо оценить эффективность и целесообразность применения действующего (линейного) способа начисления амортизации.

В Налоговом кодексе РФ для каждой группы основных средств указаны нормы амортизации. Поскольку в структуру основных средств ОАО «Подольский машиностроительный завод» входят основные фонды из всех десяти амортизационных групп, автором проведен анализ и систематизация объектов основных средств ОАО «Подольский машиностроительный завод». В результате выявлена структура их распределения по амортизационным группам (табл. 3).

В качестве доступного инструмента налогового стимулирования, который позволяет уменьшить налогооблагаемую базу по налогам на капитал, выступает амортизационная премия. При расчете финансового результата деятельности ОАО «Подольский машиностроительный завод» принимаем ее в максимальном размере – 30% от стоимости амортизируемого имущества, входящего в 3-7 амортизационные группы. В соответствии с существующей структурой имущества (табл. 3),

амортизационная премия будет начисляться на 62,9% стоимости основных средств, и ее максимальный размер составит 206760 тыс. руб.

Таблица 3

Структура основных средств предприятия, 2009 г.

Амортизационная группа основных средств ³	Доля в структуре основных средств, %
Первая (все недолговечное имущество со сроком полезного использования от 1 года до 2 лет включительно)	15,0
Вторая (имущество со сроком полезного использования свыше 2 лет до 3 лет включительно)	6,8
Третья (имущество со сроком полезного использования свыше 3 лет до 5 лет включительно)	13,3
Четвертая (имущество со сроком полезного использования свыше 5 лет до 7 лет включительно)	11,0
Пятая (имущество со сроком полезного использования свыше 7 лет до 10 лет включительно)	22,1
Шестая (имущество со сроком полезного использования свыше 10 лет до 15 лет включительно)	9,4
Седьмая (имущество со сроком полезного использования свыше 15 лет до 20 лет включительно)	8,1
Восьмая (имущество со сроком полезного использования свыше 20 лет до 25 лет включительно)	3,6
Девятая (имущество со сроком полезного использования свыше 25 лет до 30 лет включительно)	4,2
Десятая (имущество со сроком полезного использования свыше 30 лет)	6,5

Альтернативные способы начисления амортизации для целей бухгалтерского и налогового учета приведены в табл. 4.

³ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) с изменениями от 26 ноября 2008 г. N 224-ФЗ статья 258 п. 2 с 1 января 2009 г. изложена в новой редакции. Информационно-правовой портал ГАРАНТ

Таблица 4

**Результаты расчетов финансового результата при применении
разных способов начисления амортизации 2009 г., тыс. руб.**

№	Показатель	Вариант 1	Вариант 2	Вариант 3	Вариант 4	Вариант 5	Вариант 6
1.	Доходы (без НДС)	8825921	8825921	8825921	8825921	8825921	8825921
2.	Расходы (кроме амортизационных отчислений и налога на имущество)	6870428	6870428	6870428	6870428	6870428	6870428
3.	Амортизационные отчисления для целей бухгалтерского учета	557289	557289	219141	219141	199219	199219
4.	Амортизационные отчисления для целей налогообложения прибыли	170677	496105	170677	496105	170677	496105
5.	Амортизационная премия	206760	206760	206760	206760	206760	206760
6.	Налог на имущество организаций	11845	11845	14849	14849	19723	19723
7.	Итого расходы для целей бухгалтерского учета *	7439562	7439562	7104418	7104418	7089370	7089370
8.	Итого расходы для целей налогообложения прибыли**	7259710	7585138	7109104	7588142	7267588	7593016
9.	Налог на прибыль ***	313242	248157	343363	247556	311667	246581
10.	Чистая прибыль****	1073117	1138202	1378140	1473947	1424884	1489970

* Расходы для целей бухгалтерского учета определяются путем суммирования расходов (кроме амортизационных отчислений и налога на имущество) (строка 2), амортизационных отчислений для целей бухгалтерского учета (строка 3), налога на имущество (строка 6).

**Расходы для целей налогообложения определяются путем суммирования расходов (кроме амортизационных отчислений и налога на имущество) (строка 2), амортизационных отчислений для целей налогообложения прибыли (строка 4), размера амортизационной премии (строка 5), налога на имущество (строка 6).

***Налог на прибыль рассчитывается как 20% от разности доходов (строка 1) и расходов для целей налогообложения (строка 8).

**** Чистая прибыль рассчитывается путем вычитания из суммы доходов (строка 1) суммы расходов для целей бухгалтерского учета (строка 7) и суммы налога на прибыль (строка 9)

Ранее было указано, что основополагающим критерием экономического обоснования амортизационной политики должна стать величина чистой прибыли и

амортизационных отчислений. Поэтому были проработаны варианты сочетания методов начисления амортизации в бухгалтерском и налоговом учете на основании рассчитанных показателей по степени их благоприятности. Результаты сравнительного анализа позволяют сделать следующие выводы:

– по интегральному показателю вторая комбинация дает наибольшую величину чистой прибыли и амортизационных отчислений – линейный способ начисления амортизации для целей бухгалтерского учета и нелинейный – для целей налогообложения;

– вторую позицию по сумме чистой прибыли и амортизационных отчислений занимает способ уменьшаемого остатка для бухгалтерского учета и нелинейный – для налогообложения;

– наибольшую чистую прибыль дает использование способа списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования в бухгалтерском учете и нелинейного – в налогообложении, но по суммарному показателю этот вариант занимает только третью позицию.

По мнению автора, в данных условиях целесообразным является выбор варианта № 4: применение в бухгалтерском учете способа уменьшаемого остатка, в налоговом – нелинейного метода. Это позволит, с одной стороны, ускоренно формировать амортизационный фонд, с другой, – экономить на налогах и получать пусть и не максимальную, но достаточно высокую прибыль.

В результате изменения способа начисления амортизации экономия по налогу на прибыль для ОАО «Подольский машиностроительный завод» составит

$$\text{ЭНП} = 231051 \times 0,2 = 46210,2 \text{ тыс. руб.}$$

Таким образом, проводя активную амортизационную политику, предприятие получает возможность эффективного управления собственными финансовыми ресурсами.

В качестве важнейшего внутреннего инвестиционного ресурса также выступает прибыль. Зачастую амортизационных отчислений не хватает для восполнения основных средств предприятия в достаточном объеме. Только комплексное

использование прибыли и амортизации позволяет осуществлять воспроизводство основного капитала.

Расчет нормативов воспроизводственной рентабельности на уровне p_{min} и $p_{эф}$ для ОАО «Подольский машиностроительный завод» позволил определить необходимый размер инвестиций в основной капитал с целью обеспечения расширенного воспроизводства.

При заданной величине $E = 12\%$ (ставке дисконтирования) и средневзвешенной норме амортизации по основным средствам в целом, равной $7,2\%$, значение минимальной воспроизводственной рентабельности равно $10,5\%$.

Рассчитав величину норматива дополнительных инвестиционных ресурсов из чистой прибыли для обеспечения расширенного воспроизводства по группам основных средств и в целом по предприятию, автор диссертационного исследования определил размер воспроизводственного инвестиционного фонда предприятия (табл. 5). Таким образом, целевые инвестиции из прибыли в основной капитал предприятия, направляемые в обновление его производственных фондов для поддержания непрерывной хозяйственной деятельности, должны иметь прибыльность не менее $17,7\%$.

Таблица 5

Формирование инвестиционного фонда для расширенного воспроизводства основных средств предприятия

№	Группа фондов	Первоначальная стоимость, тыс. руб.	Средневзвешенная норма амортизации, %	Годовая амортизация, тыс. руб.	Минимальные воспроизводственные reinvestиции $p_{min}, \%$	Коэффициент воспроизводственно-го акселератора, $K_{эф}^с$	Фактическая эффективность основных фондов, % ст 8=ст 6*ст 7	Годовые reinvestиции прибыли, тыс. руб. ст 9=ст 3*ст 8	Необходимые инвестиционные ресурсы, тыс. руб., ст 10 = ст 9 + ст 5
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
1.	Здания	112397	1,8	1987	15,9	2,8	44,5	50017	52004
2.	Сооружения	48470	4,5	2350	13,2	2,1	27,7	13426	15776
3.	Передаточные устройства	15937	7,1	1138	10,6	1,9	20,2	3219	4357
4.	Машины и оборудование	679562	4,8	32728	12,9	2,1	27,1	184161	216889
5.	Транспорт	51934	8,5	4670	9,2	1,9	17,5	9089	13759
6.	Инструмент	13387	11,7	1562	6,0	1,8	10,8	1446	3008
7.	Производственный и хозяйственный инвентарь	6328	4,2	267	13,5	2,2	29,7	1879	2146
8.	Прочие	143965	15,7	22632	2,0	1,7	3,4	4895	27527
9.	Вычислительная техника	23723	6,6	1566	11,1	1,9	21,1	5055	6621
Итого по фондам		1095703	7,2	68900	10,5	1,9	17,7	273205	342087

В рамках исследования использования прибыли как внутреннего инвестиционного ресурса для ОАО «Подольский машиностроительный завод» была оценена совокупная налоговая нагрузка и налоговая нагрузка на капитал (табл. 6).

Таблица 6

**Сопоставление совокупной налоговой нагрузки
и налоговой нагрузки на капитал**

Показатели	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Отношение совокупной налоговой нагрузки к выручке от реализации, %	16,5	19,1	12,5
Отношение налоговой нагрузки на капитал (на прибыль и на имущество) к выручке от реализации, %	3,2	3,1	0,7
Отношение совокупной налоговой нагрузки к вновь созданной стоимости, %	34,7	50,6	41,3
Отношение налоговой нагрузки на капитал (на прибыль и на имущество) к вновь созданной стоимости, %	6,7	8,3	2,4
Отношение совокупной налоговой нагрузки к величине чистой прибыли, %	74,2	346,3	233,2
Отношение фактически выплаченных сумм налога на прибыль и налога на имущество к величине чистой прибыли, %	17,8	57,0	13,3

Результаты проведенного исследования иллюстрируют необходимость оптимизации существующих и разработки новых форм налогового стимулирования предприятий отечественного машиностроительного комплекса. В складывающихся условиях использование прибыли как полноценного источника для формирования инвестиционного фонда рассматриваемого предприятия весьма сомнительно.

С целью снижения налоговой нагрузки на капитал и совокупной налоговой нагрузки предлагается, в первую очередь, применить следующие налоговые механизмы:

1. Налоговая амортизация. Ее максимальный размер (применяется для основных средств третьей – седьмой амортизационных групп) с 01.01.08 составляет 30% от стоимости амортизируемого имущества. ОАО «Подольский машиностроительный завод» этой льготой не пользуется.

2. Инвестиционный налоговый кредит. Использование данного механизма позволит решить две важнейшие задачи:

- снизить платежи по налогу на прибыль и по региональным и местным налогам в течение срока от 1 до 5 лет;
- стимулировать обновление основного капитала.

В заключении диссертации изложены основные выводы, к которым пришел автор в результате проведенного исследования.

В приложениях приведены данные бухгалтерской отчетности ОАО «Подольский машиностроительный завод».

Основные выводы и результаты исследования

1. Разработан теоретический подход к выбору способа начисления амортизации, состоящий в определении оптимального сочетания способа начисления амортизации для целей бухгалтерского и налогового учета. Экономически обоснованным критерием здесь выступает величина чистой прибыли и амортизационных отчислений.
2. Сформированы текущие нормативы воспроизводственных инвестиций из внутренних финансовых источников машиностроительного предприятия при линейном и нелинейном способах начисления амортизации.
3. Разработана поэтапная процедура формирования инвестиционного фонда для расширенного воспроизводства основных средств машиностроительного предприятия из внутренних финансовых источников.
4. Предложен подробный алгоритм оценки эффективности налогообложения капитала на макро-, мезо- и микроуровне.
5. Разработаны предложения по изменению действующего налогового законодательства с целью повышения инвестиционной активности предприятий обрабатывающего сектора промышленности.
6. Проведены экспериментальные расчеты, подтверждающие справедливость указанных выше теоретических предложений на примере предприятия машиностроительного комплекса. Вычислительный эксперимент показал неэффективность линейного способа начисления амортизации, который

применяется на большинстве предприятий в целях оптимизации учетной политики в налоговом и бухгалтерском учете.

Публикации по теме диссертации

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК

1. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Налогообложение и капитал в российской экономике: проблемы стимулирования инвестиционной деятельности. – ЭКО. 2010. № 5. 0,8 п.л., (авторских – 0,3 п.л.).
2. Ермилина Д.А., Сайфиева С.Н. Воспроизводство капитала как фактор инвестиционного развития экономики. – Вестник Университета. – М.: ГОУВПО «Государственный университет управления». 2009. № 19. 0,7 п.л., (авторских – 0,4 п.л.).
3. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Машиностроительный комплекс в структуре российской экономики (часть 1). – Вестник Университета. – М.: ГОУВПО «Государственный университет управления». 2008. № 6 (16). 0,5 п.л., (авторских – 0,2 п.л.).
4. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Машиностроительный комплекс в структуре российской экономики (часть 2). – Вестник Университета. – М.: ГОУВПО «Государственный университет управления». 2008. № 7 (17). 0,5 п.л., (авторских – 0,2 п.л.).

Публикации в других изданиях

5. Ермилина Д.А. Амортизационная стратегия предприятия // Двенадцатый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2011 г.). Секция «Опыт стратегического планирования на российских и зарубежных предприятиях». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2011. 0,1 п.л.
6. Ермилина Д.А. Стратегия воспроизводства: выбор способа начисления амортизации // Двенадцатый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2011 г.). Секция «Опыт стратегического планирования на российских и зарубежных предприятиях». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2011. 0,1 п.л.
7. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Индикаторы эффективности налогообложения капитала в основных отраслях промышленности в 2000-2009 г.г. // Двенадцатый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2011 г.). Секция «Стратегическое планирование на мезоэкономическом (региональном и отраслевом) уровне». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2011. 0,1 п.л.
8. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Индикаторы эффективности налогообложения капитала в основных секторах экономики // Двенадцатый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2011 г.). Секция «Стратегическое планирование на мезоэкономическом (региональном и отраслевом) уровне». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2011. 0,1 п.л.

9. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Финансовые источники воспроизводства основного капитала российского машиностроения // Двенадцатый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2011 г.). Секция «Стратегическое планирование на мезоэкономическом (региональном и отраслевом) уровне». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2011. 0,1 п.л.
10. Ермилина Д.А. Денежно-кредитная политика и инвестиционная составляющая российской промышленности // Одиннадцатый Всероссийский симпозиум (16-17 апреля 2010 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2010. 0,1 п.л.
11. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Налоговые механизмы регулирования инвестиционной активности промышленных предприятий // Одиннадцатый Всероссийский симпозиум (16-17 апреля 2010 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2010. 0, 2 п.л., (авторских – 0,1 п.л.).
12. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Государственная поддержка российского машиностроения: инвестиционный аспект.// Одиннадцатый Всероссийский симпозиум (16-17 апреля 2010 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2010. 0,1 п.л., (авторских – 0,05 п.л.).
13. Ермилина Д.А. Российское машиностроение: стратегия и перспективы развития в современных экономических условиях // Десятый Всероссийский симпозиум (14-15 апреля 2009 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2009. 0,1 п.л.
14. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Налоговые механизмы формирования стратегии развития обрабатывающей промышленности в России и за рубежом // Десятый Всероссийский симпозиум (14-15 апреля 2009 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2009. 0, 1 п.л., (авторских – 0,05 п.л.).
15. Ермилина Д.А. Повышение инвестиционной привлекательности российской промышленности // Девятый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2008 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. М.: ЦЭМИ РАН. 2008. 0,15 п.л.
16. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Проблемы развития российского машиностроения // Девятый Всероссийский симпозиум «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Секция 4. Апрель 2008 г. – М.: ЦЭМИ РАН. 0,15 п.л., (авторских – 0,08 п.л.).
17. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Особенности инвестирования в основной капитал российской промышленности // 23-я Всероссийская научная конференция молодых ученых и студентов «Реформы в России и проблемы управления». Выпуск 3. – М.: ГУУ. 2008. 0, 12 п.л., (авторских – 0,06 п.л.).
18. Сайфиева С.Н., Ермилина Д.А. Стратегическое планирование инновационного развития экономики // Девятый Всероссийский симпозиум (12-13 апреля 2008 г.). Секция «Стратегическое планирование и развитие предприятий». Тезисы докладов. – М.: ЦЭМИ РАН. 2008. 0, 14 п.л., (авторских – 0,07 п.л.).

Ермилина Диана Александровна

**УПРАВЛЕНИЕ ВНУТРЕННИМИ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ
РЕСУРСАМИ ВОСПРОИЗВОДСТВА ОСНОВНОГО КАПИТАЛА
(НА ПРИМЕРЕ МАШИНОСТРОЕНИЯ)**

Специальность: 08.00.05 – «Экономика и управление народным хозяйством»,
специализация: «Экономика, организация и управление предприятиями,
отраслями, комплексами (промышленность)»

АВТОРЕФЕРАТ

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Заказ №

Объем 1,6 п.л.

Тираж 100 экз.

ИПР РАН