

УДК 338.23:336:339.923

В. О. Федорович, Н. В. Конципко

ЭФФЕКТИВНАЯ АМОРТИЗАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА И СОЗДАНИЕ СТРАТЕГИЧЕСКИХ НАКОПЛЕНИЙ В ИНДУСТРИАЛЬНОЙ КОРПОРАЦИИ

На основе анализа динамики объемов и структуры реальных инвестиций в разрезе источников их финансирования обосновывается рост значимости собственных источников финансирования капитальных вложений. Выделяются основные группы факторов, учитываемые при формировании эффективной амортизационной политики. Предлагается создание стратегических накоплений. В целях обоснования предлагаемого подхода к разработке эффективной амортизационной политики демонстрируются табличные расчеты сумм амортизации, налогооблагаемой прибыли, налога на прибыль и налога на имущество. Для оценки эффективности планируемых инвестиционных программ предлагается система коэффициентов и демонстрируются их интервальные значения.

Ключевые слова: *собственные источники финансирования, эффективная амортизационная политика, амортизационные отчисления, налог на прибыль, налог на имущество.*

Для современных условий хозяйствования характерно ужесточение конкуренции, что требует адекватной реакции менеджмента и использования современных финансовых инструментов для эффективного поиска доступных инвестиций для инновационного развития корпорации. Развитие производства, увеличение объемов выпуска и повышение конкурентоспособности продукции ставит задачу своевременного обновления основных производственных фондов. При этом индустриальные корпорации постоянно ощущают оперативную потребность в дополнительных ис-

точниках финансирования. В этой связи рассмотрим роль амортизационной политики как одного из реальных и наиболее доступных источников финансирования реальных инвестиций, а также создания стратегических накоплений в индустриальных корпорациях.

Для обеспечения стабильного расширенного воспроизводства основного капитала корпораций большое значение имеет целевое использование собственных источников финансирования. Система контроля за этим процессом ставит задачу обособленного отражения собственных источников в бухгалтерском учете. Создание системы стратегических накоплений – это прием, позволяющий определить в составе реинвестированного капитала финансовые ресурсы, которые в будущем потенциально могут стать собственными источниками для финансирования расширенного воспроизводства основного капитала.

В качестве методических положений формирования собственных источников финансирования расширенного воспроизводства основного капитала предлагаются рекомендации для формирования системы стратегических накоплений по их видам и источникам. Применительно к процессу расширенного воспроизводства определены следующие виды стратегических накоплений: амортизационные накопления, капитализированные накопления, накопления за счет переоценки имущественного комплекса и ликвидационные накопления (рис.1).

Предложенная методика финансирования расширенного воспроизводства основного капитала включает два этапа: формирование стратегических накоплений и использование стратегических накоплений в индустриальной корпорации.

Известно, что амортизационная политика имеет существенное значение в формировании капитала любой индустриальной корпорации. В то же время в РФ амортизационная политика играет достаточно пассивную роль, несмотря на высокую степень износа основных производственных фондов (рис. 2). Аналитический обзор состояния и движения ОПФ национальной экономики России представлен в табл. 1. Данные таблицы свидетельствуют, что коэффициент обновления оборудования растет начиная с 2004 года. Но нельзя не отметить и тот факт, что коэффициент выбытия с каждым годом снижается (начиная с 1990 года). Но несмотря на это, степень износа ОПФ постоянно увеличивается, и в целом по национальному хозяйству РФ она достигла 46,3%. Все это негативно влияет на финансовое состояние корпораций, в частности:

– увеличение физического износа основных производственных фондов почти адекватно увели-



Рис. 1. Формирование и использование стратегических накоплений в системе расширенного воспроизводства основного капитала индустриальной корпорации

чивает затраты на текущий и капитальный ремонт и снижает производительность машин и оборудования, что может привести к снижению объема производства и реализации (продажи) продукции;

– увеличение износа машин и оборудования тесно связано с качеством и конкурентоспособностью продукции.

В то же время, как показывает практика, одним из основных источников инвестиций для российских корпораций остаются собственные средства, причем 20% из них финансируется за счет накопленной амортизации (рис. 3).

Благодаря этому в национальной экономике появился узкий сегмент растущих и развивающихся корпораций, для которых инвестиционная активность, наукоемкие технологии реально становятся весьма действенным конкурентным преимуществом. Это означает, что придание амортизационной политике стимулирующего характера может стать доминирующим инструментом поддержки и развития базовой составляющей имущественного комплекса корпорации – основных фондов.

Каждая дочерняя и зависимая организация (ДЗО) отдельно и совместно с материнской корпорацией постоянно реализует различные бизнес-проекты, что во многом обусловлено поэтапной плановой модернизацией и техническим перевооружением их основного производства. Финансирование процессов обновления сопровождается определенными сложностями, связанными с экономической адаптацией несравнимой (т.е. новой) товарной продукции, в производстве которой чаще всего используются ОПФ нового поколения.

Такое положение требует более объективного планирования денежных потоков, в частности, обусловленных использованием методов ускоренной амортизации с учетом фактического состояния всех групп ОПФ имущественного комплекса корпорации. Так, своевременность замены ОПФ является одним из основных резервов повышения производительности труда и выпуска инновационной продукции. В то же время списание объекта ОПФ раньше срока его полезного использования влечет за собой материальный ущерб в виде не-

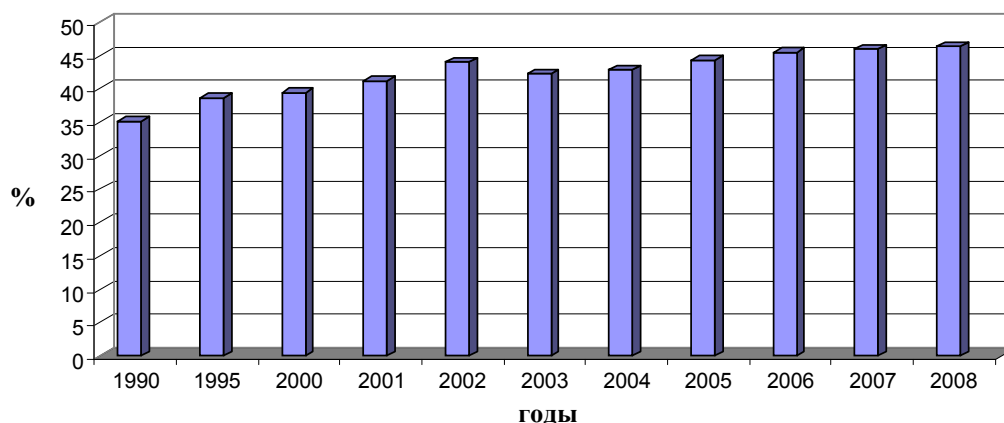


Рис. 2. Степень износа основных производственных фондов (на начало года) по национальному хозяйству РФ, % [1]

Таблица 1. Ввод в действие основных фондов, коэффициенты обновления, выбытия и степень износа основных фондов по национальному хозяйству РФ [1]

Показатели	1990	1995	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ввод в действие основных фондов, млн руб. (в фактически действовавших ценах; до 2000 г. – млрд руб.)	135,9	230407	843378	1117655	1615063	1815658	1972112	2943686	3252436	4296411	5744847
В процентах к предыдущему году (в сопоставимых ценах)	96,9	92,7	125,1	118,9	107,9	112,1	111,8	111,0	116,1	122,1	114,0
Коэффициент обновления основных фондов, % (в сопоставимых ценах)	6,3	1,9	1,8	2,1	2,2	2,5	2,7	3,0	3,3	4,0	4,4
Коэффициент выбытия основных фондов, % (в сопоставимых ценах)	2,4	1,9	1,3	1,3	1,3	1,2	1,1	1,1	1,0	1,0	1,0
Степень износа основных фондов (по полному кругу организаций) на начало года, %	35,1	38,6	39,4	41,2	44,0	42,2	42,8	44,3	45,4	45,9	46,3

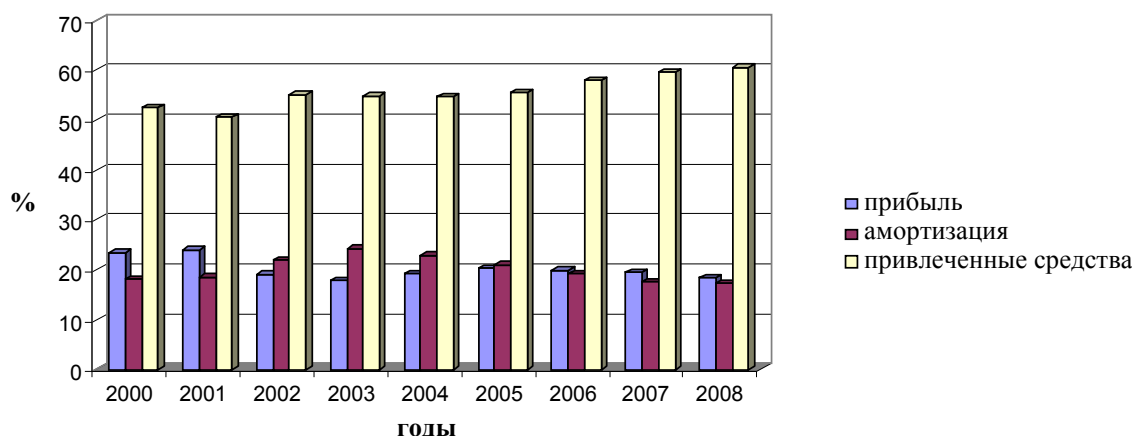


Рис. 3. Структура реальных инвестиций в основной капитал [1]

дополученной товарной продукции, а также завышенной ликвидационной стоимости.

Все объекты ОПФ должны обновляться в жестко определенном режиме, который должен соответствовать реальным условиям их эксплуатации и фактическому соотношению коэффициентов физического и морального износа. В связи с усложнением структуры ОПФ, их интеграцией в условиях функционирования группы взаимосвязанных организаций (ДЗО и материнского общества) повышением рыночной стоимости всего имущественного комплекса увеличивается потребность в разработке эффективной амортизационной политики. Такая амортизационная политика требует адаптивного комбинирования методов расчета годовых сумм амортизационных отчислений, сочетающих во времени ускоренный, линейный и замедленный методы амортизации.

Другими словами, компетентный подход позволяет сбалансировать соответствующие амортизационные режимы, принятые в отношении различных групп имущества индустриальной корпорации. Для этого нами используется системный подход, позволяющий обосновать семантику нелинейной (ускоренной или замедленной) амортизации. Нелинейная амортизация представляет собой законодательно разрешенный метод эффективного аккумуляирования реинвестиционных финансовых ресурсов, поступающих в форме амортизационных и налоговых денежных потоков. Расчеты осуществляются с помощью применения повышающих или (и) понижающих коэффициен-

тов, соответствующих конкретной группе и виду имущества корпорации.

Разработка эффективной амортизационной политики осуществляется посредством выбора требуемого (обоснованного или заданного) соотношения сумм амортизационных поступлений и налоговых изъятий. Так, разнонаправленные векторы амортизационных и налоговых денежных потоков обуславливают тот факт, что в благоприятных условиях рыночной конъюнктуры амортизационная политика должна обеспечивать максимизацию сумм, полученных посредством применения нелинейной амортизации с одновременным сокращением бюджетных обязательств (налога на имущество и налога на прибыль) ДЗО и группы в целом.

Таким образом, под эффективной амортизационной политикой мы понимаем адаптивное комбинирование методов расчета годовых сумм амортизационных отчислений (сочетающих во времени ускоренный, линейный и замедленный методы амортизации) с учетом реальной структуры и фактического состояния всех групп ОПФ и соотношения сумм амортизационных поступлений и налоговых изъятий (налога на прибыль и налога на имущество) каждой ДЗО и бизнес-группы в целом.

В качестве примера количественных расчетов рассмотрим динамику денежных потоков (амортизационных отчислений и налоговых изъятий) одного из ДЗО металлургической корпорации ОАО «НЛМК». Амортизируемое имущество до-

Таблица 2. Суммы амортизации, начисленной линейным и нелинейным методом с повышающим коэффициентом 1,67 (тыс. руб.)

Год	Амортизация	Остаточная стоимость основных средств	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на прибыль	Налог на имущество	Экономия по налогу на имущество
1	2	3	4	5	6	7
Линейный метод						
1	27615,00	110460,00	-	-	2430,12	-
2	27615,00	82845,00	-	-	1822,59	-
3	27615,00	55230,00	-	-	1215,06	-
4	27615,00	27615,00	-	-	607,53	-
5	27615,00	0,00	-	-	0,00	-
ИТОГО	138075,00	0,00	-	-	6075,30	-
Нелинейный метод (K=1,67)						
1	46117,05	91957,95	18502,05	3700,41	2023,08	407,04
2	30713,95	61244,00	3098,95	619,79	1347,37	475,22
3	20455,50	40788,50	-7159,50	-1431,90	897,35	317,71
4	13623,35	27165,15	-13991,65	-2798,33	597,63	9,9
5	27165,15	0,00	-499,85	-89,97	0,00	0,00
ИТОГО	138075,00		0,00	0,00	4865,43	1209,87

Таблица 3. Суммы амортизации, начисленной линейным и нелинейным методом с понижающим коэффициентом 0,6 (тыс. руб.)

Год	Амортизация	Остаточная стоимость основных средств	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на прибыль	Налог на имущество	Экономия по налогу на имущество
1	2	3	4	5	6	7
Линейный метод						
1	27615,00	110460,00	-	-	2430,12	-
2	27615,00	82845,00	-	-	1822,59	-
3	27615,00	55230,00	-	-	1215,06	-
4	27615,00	27615,00	-	-	607,53	-
5	27615,00	0,00	-	-	0,00	-
ИТОГО	138075,00	0,00	-	-	6075,30	-
Нелинейный метод (K=0,6)						
1	16569,00	121506,00	11046,00	2209,20	2673,13	243,01
2	14580,72	106925,28	13034,28	2606,85	2352,36	529,77
3	12831,03	94094,25	14783,97	2956,79	2070,07	855,01
4	11291,31	82802,94	16323,69	3264,74	1821,66	1214,12
5	9936,35	72866,59	17678,65	3535,73	1630,06	1630,06
ИТОГО	65208,41	72866,59	72866,59	14573,31	10547,27	4471,98

черного общества относится к III амортизационной группе, для которой доминирующим методом определения годовых сумм амортизационных отчислений является ускоренная амортизация. Доля данной амортизационной группы в общей балансовой стоимости имущественного комплекса ДЗО составляет менее 25 %, но значительно влияет на сумму амортизационных отчислений и налога на имущество за счет высоких значений норм амортизации. Объекты указанной группы ОПФ являются приоритетными для применения нелинейной амортизации с использованием повышающих коэффициентов.

Балансовая стоимость ОПФ 138075 тыс. руб. Норма амортизации для III группы – 20 %. Налог на имущество – 2,2 %. Налог на прибыль – 20 %. Повышающий коэффициент при нелинейном методе – 1,67. Сравнительный анализ начисленной амортизации линейным и нелинейным методом с повышающим коэффициентом 1,67, позволяющий выявить роль налоговой базы (экономия на налоге на имущество), представлен в табл. 2.

Проведя анализ данных, представленных в табл. 2, можно сделать вывод, что при применении нелинейного метода амортизации с использованием повышающего коэффициента 1,67, дочернее общество не получает налоговых выгод по экономии на величине налога на прибыль за весь период использования объектов ОПФ. Но реальная экономия средств по налогу на прибыль проявляется в первые годы эксплуатации объектов ОПФ. Сумма, не подлежащая налогообложению налогом на прибыль, равна 21610 (18502,05 + 3098,95) тыс. руб.,

что составляет 15,6 % от первоначальной (балансовой) стоимости амортизируемого имущества и часть которой можно использовать на обновление объектов ОПФ. Как видно из табл. 7, при нелинейном методе амортизации значительна сумма экономии на налоге на имущество – 19,9 %, что позволяет существенно сократить себестоимость товарной продукции.

Приведем пример расчета амортизационных отчислений с применением понижающих коэффициентов (табл. 3). Понижающий коэффициент при нелинейном методе начисления амортизации – 0,6. Данный метод рационально использовать для снижения себестоимости производимой продукции. Как видно из табл. 3, совокупный налоговый перерасход (налог на прибыль + налог на имущество), при применении понижающего коэффициента 0,6, равен 19045,29 тыс. руб., что составляет 13,8 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ. Сумма снижения себестоимости за счет уменьшения амортизационных отчислений в 3,8 раза больше совокупного налогового перерасхода, т.е. налог на прибыль + налог на имущество, и равна 72866,59 тыс. руб., что составляет 52,8 % от первоначальной (балансовой) стоимости ОПФ.

Далее рассчитаем суммы амортизационных отчислений с применением комбинированных методов начисления амортизации при тех же условиях с понижающим коэффициентом при нелинейном методе – 0,6. Сравнительный анализ линейного метода и комбинированных методов начисления амортизации (линейный + нелинейный с понижающим коэффициентом 0,6), отражающий роль на-

Таблица 4. Суммы амортизации, начисленной линейным методом и комбинированными методами, тыс. руб.

Год	Амортизация	Остаточная стоимость основных средств	Сумма, не облагаемая налогом на прибыль	Экономия по налогу на прибыль	Налог на имущество	Экономия по налогу на имущество
1	2	3	4	5	6	7
Линейный метод						
1	27615,00	110460,00	-	-	2430,12	-
2	27615,00	82845,00	-	-	1822,59	-
3	27615,00	55230,00	-	-	1215,06	-
4	27615,00	27615,00	-	-	607,53	-
5	27615,00	0,00	-	-	0,00	-
ИТОГО:	138075,00	0,00	-	-	6075,30	-
Нелинейный метод (K=0,6)						
1	16569,00	121506,00	11046,00	2209,20	2673,13	243,01
2	14580,72	106925,28	13034,28	2606,85	2352,36	529,77
3	12831,03	94094,25	14783,97	2956,79	2070,07	855,01
4	27615,00	66479,25	-	-	1462,54	855,01
5	27615,00	38864,25	-	-	855,01	855,01
ИТОГО:	99210,75	38864,25	38864,25	7772,84	9413,11	3337,81

логовой базы (перерасход сумм налога на прибыль и налога на имущество), представлен в табл. 4.

Данные табл. 4 свидетельствуют о том, что при применении комбинированных методов начисления амортизации перерасход суммы по налогу на прибыль равен 7772,84 тыс. руб., что составляет 5,6 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ. Сумма перерасхода налога на имущество и остаточная стоимость **III амортизационной** группы равны 42202,06 тыс. руб., т.е. более 30 % от первоначальной (балансовой) стоимости объектов ОПФ. При применении комбинированных методов начисления амортизационных отчислений значительно снижается остаточная стоимость объектов ОПФ, и ее сумма составляет 53 % по сравнению с применением замедленных методов (табл. 3), что позволяет быстрее заменить их на более новое и совершенное оборудование.

Действующие методы расчета амортизации позволяют на перспективу эффективно прогнозировать финансовые потоки. Это подтверждается в исследованиях многих ученых-экономистов. Так, например, темпы роста инвестиций в основной капитал, согласно информации, представленной в статье Д. Сорокина, ежегодно составляют 10 %, а их доля в структуре капиталовложений – более 50 % [2].

В этой связи разработка амортизационной политики, позволяющей интегрировать накопленную амортизацию в финансово-кредитную сферу с учетом действующей системой налогообложения, диктует настоятельную потребность поиска потенциальных резервов пополнения соб-

ственных источников финансирования при разработке финансовой политики промышленных корпораций. Возможность реинвестирования накопленной амортизации необходимо увязывать с изменением во времени остаточной стоимости ОПФ различных групп, с конкретными условиями эксплуатации объектов ОПФ и сроками их полезного использования. В этой связи автором предлагается новый подход, позволяющий оценить накопленную амортизацию как надежный рычаг финансового планирования с элементами законного снижения налогов (регулирования), потенциал которого в настоящее время используется недостаточно полно.

В качестве базового метода формирования эффективной амортизационной политики в работе рассматривается метод, предложенный в статье [3]. Данный метод позволяет осуществлять амортизационные отчисления на основе комбинирования методов, принятых в налоговом и бухгалтерском учете, и с использованием фактической структуры ОПФ. Автором статьи предлагается комбинированное соединение методов, в основу которых положен анализ соотношения доли ОПФ в сумме амортизационных отчислений с учетом налога на имущество и доли ОПФ в балансовой стоимости всех основных средств корпорации. Причем методы ускоренной амортизации рекомендуется применять к группам ОПФ, доля амортизационных отчислений которых в общей сумме амортизации с учетом налога на имущество превышает 25 %. Методы линейной амортизации рекомендуется использовать для групп ОПФ, доля амортизацион-

ных отчислений которых в их общей сумме с учетом налога на имущество меньше 25 %. Следует отметить, что в указанной научной работе автор не выделяет и даже не упоминает как значимый критерий эффективности выбора амортизационной политики. В то же время им представлены довольно абстрактные, практически неиспользуемые, методы нелинейной амортизации.

Для разработки эффективной амортизационной политики индустриальной корпорации нами предложена имитационная модель, в которой в качестве критерия эффективности использована приведенная стоимость чистых амортизационных отчислений (ПЧА):

$$\text{ПЧА} = \sum \frac{A_t - Hu_t}{(1+i)^t} \rightarrow \max, \quad (1)$$

где A_t – сумма начисленной амортизации в t -й год планового периода;

Hu_t – налог на имущество в t -й год планового периода;

i – ставка рефинансирования, действующая в плановом периоде.

В качестве ограничений использованы:

– ограничение на налогооблагаемую прибыль:

$$EBIT_t \geq EBIT_{lim}, \quad (2)$$

где $EBIT_{lim}$ – предельное значение прибыли до вычета налогов и процентов в t -м периоде (операционная прибыль);

– ограничение по среднегодовой стоимости ОПФ:

$$\sum_{i=1}^k \Phi_i^{sp} = \Phi^{sp}, \quad (3)$$

где Φ_i^{sp} – среднегодовая стоимость ОПФ i -й амортизационной группы; k – количество амортизационных групп в корпорации;

– ограничение по среднегодовой стоимости ОПФ: амортизация рассчитывается только линейным или линейным удвоенным методом:

$$\Phi_i^{sp} \geq \Phi_{ln}^{sp}, \quad (4)$$

где Φ_{ln}^{sp} – среднегодовая стоимость ОПФ 8-й – 10-й амортизационных групп с линейным методом начисления амортизации.

В целях рационального выбора амортизационной политики необходимо провести анализ амортизационной стратегии, которая подразумевает расчет доли накопленной амортизации в собственном капитале корпорации, в объеме её инвестиций, и определение коэффициента использования сумм начисленной амортизации (накопленные амортизационные отчисления за срок полезного использования объекта ОПФ) [4, 5].

Коэффициент соотношения суммы накопленной амортизации и собственного капитала (K'_1) определяется согласно следующей формуле:

$$K'_1 = A\Phi / CK \cdot 100\%, \quad (5)$$

где $A\Phi$ – величина суммы накопленной амортизации;

CK – величина собственного капитала корпорации.

Данный коэффициент отражает часть собственного капитала, которая может быть направлена на воспроизводство основных фондов. При $K'_1 \geq 50\%$ корпорация обладает достаточными финансовыми ресурсами для воспроизводства ОПФ.

Коэффициент доли суммы накопленной амортизации в объеме инвестиций корпорации (K'_2) определяется по формуле

$$K'_2 = A\Phi_{исп} / I_{инв} \cdot 100\%, \quad (6)$$

где $A\Phi_{исп}$ – величина используемой суммы накопленной амортизации;

$I_{инв}$ – объем инвестиций, которые осуществляет корпорация.

Данный коэффициент характеризует инвестиционную программу корпорации с точки зрения устойчивости финансирования и вероятности выполнения. При $K'_2 \geq 55\%$ высока вероятность выполнения плана инвестиций.

Коэффициент реализации суммы накопленной амортизации (K'_3) определяется по формуле

$$K'_3 = A\Phi / A\Phi_{исп} \cdot 100\%, \quad (7)$$

где $A\Phi$ – величина суммы накопленной амортизации;

$A\Phi_{исп}$ – величина используемой суммы накопленной амортизации.

Этот коэффициент является характеристикой равномерности использования суммы накопленной амортизации корпорации и отражает связь между её формированием и использованием. Значение $K'_3 \geq 55\%$ свидетельствует о стратегии накопления, а значение $K'_3 \geq 80\%$ – свидетельствует о стратегии развития.

Таким образом, для внедрения эффективной амортизационной стратегии корпорации с помощью предложенного методического подхода необходимо:

– сгруппировать основные фонды по амортизационным группам, выполнить оценку стоимости объектов 8–10-й групп, амортизация по которым начисляется линейным методом;

– определить рыночные условия реализации стратегических решений при заданных параметрах планово-расчетных цен, обеспечивающих плановую нормативную прибыль;

– оценить налоговые льготы по основным фондам;

– определить объемы и сроки обновления основных фондов;

– выполнить расчеты эффективных амортизационных отчислений в целях выработки амортизационной стратегии по предложенной модели,

дать оценку рациональной доле основных фондов, амортизация по которым начисляется разными методами;

– сформировать группы основных фондов по рациональной структуре для начисления амортизационных сумм разными методами.

В заключение можно отметить, что существуют и другие факторы, также вызывающие необходимость формирования агрессивной амортизационной политики, направленной, прежде всего, на обновление ОПФ индустриальной корпорации. Так, при рассмотрении любого инвестиционного проекта одним из наиболее актуальных вопросов по принятию решения о его реализации является рассмотрение вопроса о покрытии амортизационными отчислениями оттоков денежных средств по инвестиционному проекту. Именно данный факт заставляет финансовых менеджеров корпорации проводить более активную амортизационную политику, направленную на стимулирование реальных инвестиций в обновление основных произ-

водственных фондов, что в большей мере отвечает интересам акционеров и росту стоимости имущественного комплекса корпорации.

Литература

1. *Россия в цифрах*. 2010: Крат. стат. сб. / Росстат. – М., 2010. – 558 с.
2. *Сорокин Д.* Воспроизводственная динамика и её качество // *Экономист*. – 2006. – № 3. – С. 55.
3. *Крупина Н. Н.* Матричный метод в финансовом менеджменте: методология анализа амортизации // *Финансовый менеджмент*. – 2008. – № 5.
4. *Барткова Н. Н.* Выбор типа амортизационной стратегии как базовое условие оптимизации воспроизводственной политики предприятия // *Все для бухгалтера*. – 2010. – № 1.
5. *Горюнова Н. Н.* Комплексная оценка амортизационной политики // *Все для бухгалтера*. – 2009. – № 12.