

УДК 336.6:001.895 (045)

Финансирование капитальных вложений российскими компаниями в условиях глобальной турбулентности

ЩУРИНА СВЕТЛАНА ВАЛЕНТИНОВНА, кандидат экономических наук, доцент кафедры «Инвестиции и инновации» Финансового университета

E-mail: sv-valentinovna@mail.ru

Аннотация. Развитие экономики страны связано с необходимостью финансирования капитальных вложений, осуществляемых компаниями. В эпоху глобальной турбулентности придается особое значение поддержке государством реального сектора экономики. Государственное регулирование экономики должно быть направлено на создание условий эффективного использования компаниями имеющихся ресурсов, постоянное обновление основных фондов, поиск новых методов финансирования капитальных вложений. При финансировании капитальных вложений компании должны разумно сочетать внутренние резервы, т.е. амортизацию и прибыль, с иными источниками средств финансирования, в частности кредитами банков и бюджетным финансированием. Реальный сектор российской экономики нуждается в государственной поддержке, направленной на стимулирование производства отечественной продукции и развитие производства. Государство должно чутко реагировать на изменения, происходящие в экономике, и принимать меры, позволяющие отечественному бизнесу преодолевать экономические потрясения на рынке. Государство может обозначать вектор развития экономики страны и выстраивать конструктивный диалог с представителями реального сектора экономики для преодоления экономических трудностей.

Ключевые слова: инвестиции, инвесторы, финансы, финансирование, компании, банки, турбулентность, государство, анализ, эффективность, рынок.

Capital financing of Russian companies in global turbulence

TSHURINA SVETLANA V., Ph.D. in Economics, associate professor of the chair "Investments and innovations", Finance University

E-mail: sv-valentinovna@mail.ru

Abstract. The country's economic development is connected with the necessity of companies' capital financing. In global turbulent period the significant importance is given to the state support of economic real sector. Government regulation of the economy must be aimed at the generating conditions of companies' effective usage the available resources, at constant renewal the fixed assets, searching for the new methods of capital financing. While capital financing the companies should reasonably combine internal reserves i.e. amortization and profit, with any other sources of financing means, the banks' credits and budget financing in particular. Russian real economic sector needs in state support directed at encouraging the domestic production and manufacturing. A state must thoughtfully react to the changes in economy and take measures allowing the national business to overcome the economic shocks and build up the constructive dialogue with the representatives of the economic real sector.

Keywords: investments, investors, finance, financing, companies, banks, turbulence, banks, state, analysis, efficiency, market.

Американский экономист А. Гринспен, председатель совета управляющих Федеральной резервной системы США (1987–2006), в книге своих воспоминаний дал название «эпохи турбулентности», для которой характерны и гармония, и хаос в экономике одновременно.

Российский экономист В.А. Мау назвал наше время «турбулентным десятилетием», для которого характерны глобальные системные кризисы, характеризующиеся как инновационные. К подобным кризисам, по мнению известного экономиста, «плохо применимы (точнее, вообще не применимы) методы экономической политики, выработанные в предыдущие десятилетия; в ходе системного кризиса происходит смена модели регулирования социально-экономических процессов; системный кризис является одновременно циклическим и структурным. Он связан с серьезными институциональными и технологическими изменениями, со сменой технологической базы («технологического уклада»), выводящего экономику на качественно новый уровень эффективности и производительности труда. Системное обновление технологической базы является важнейшим условием выхода из кризиса» [1].

В этой связи актуален вопрос финансирования капитальных вложений, осуществляемых в современных условиях российскими компаниями. Капитальные вложения — это инвестиции в основные средства, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих организаций, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и др. [2].

Научный прогресс приводит к эволюционной трансформации общества и развитию техники, что неизбежно влечет изменение всех факторов и процессов производства в обществе на новом уровне. Такие преобразования называют инновациями. Инновации требуют капитальных вложений, на которые создаются основные фонды. Основные фонды характеризуются состоянием техники и технологий на момент осуществления вложений, а их неправильное или недостаточное финансирование неблагоприятно отражается на техническом развитии компании. Таким образом, капитальные вложения — это часть доходов, используемых на расширение производства. В широком смысле капитальные вложения — это определенное количество общественного труда, выделенное на воспроизводство основных фондов.

Финансирование капитальных вложений может идти на строительство новых объектов основного капитала, на расширение, т.е.

строительство вторых и последующих очередей компании, дополнительных комплексов и производств. Так же могут расширяться существующие цеха.

Реконструкция как цель финансирования капитальных вложений означает частичное или полное переустройство компании. В таком случае новые здания не строятся, но заменяется оборудование, устаревшее в данный момент или изношенное физически, проводится автоматизация производства или удаляются лишние звенья производства. В результате следует ожидать увеличения уровня производства на базе новой техники, расширения ассортимента и повышения качества продукции.

Еще одна цель финансирования капитальных вложений — техническое перевооружение. Оно подразумевает повышение технического уровня некоторых участков до современного путем внедрения новой или замены старой техники с целью увеличения производительности и улучшения условий труда в компании.

Непосредственными источниками финансирования капитальных вложений являются:

- собственные средства инвесторов, т.е. их прибыль, амортизационный фонд, накопления и сбережения физических и юридических лиц, деньги, полученные от страховых органов для возмещения страховых случаев, связанных с основными фондами;
- привлеченные и заемные финансовые ресурсы, которые состоят из банковских кредитов, поступлений от продажи акций и облигаций, иностранных инвестиций, взносов других организаций, заинтересованных в использовании будущих основных фондов;
- ассигнования из федерального бюджета, бюджетов субъектов Российской Федерации и внебюджетных фондов.

Основными принципами финансирования являются прямой и планово-целевой характер, его непрерывность, предоставление средств по мере выполнения плана (контракта), денежный контроль в процессе финансирования и безвозвратность предоставления средств. Прямой характер финансирования означает, что средства на капитальные вложения предоставляются компаниями непосредственно. Планово-целевой характер финансирования заключается в том, что средства выдаются только на те стройки, которые обеспечены утвержденной проектно-сметной

документацией, и принято соответствующее решение об их сооружении. Важным принципом финансирования капитальных вложений является предоставление средств подрядным и другим организациям в соответствии с выполнением плана (контракта).

Финансирование капитальных вложений компании неразрывно связано с проблемой формулирования идеи роста, которая «начинается с начального обеспечения компании ресурсами и понимания тех рыночных условий, с которыми она сталкивается или может столкнуться в будущем. Также и уже функционирующая с той или иной степенью успешности компания требует обеспеченности не только множеством видов ресурсов (материально-технических, природных, трудовых и т. д.), но и наличием условий коммерциализации производимых продукции, работ и услуг (рынков сбыта, каналов продвижения, ноу-хау и т. д.). Суть идеи роста как раз и заключается в поиске путей использования мобилизованных ресурсов для увеличения стоимости бизнеса» [3].

Государство принимает участие в инвестиционном процессе: прямо — путем вложения капитала в государственный сектор; косвенно — предоставляя кредиты, субсидии, осуществляя политику экономического регулирования [4].

Законодательство выделяет четыре основных источника финансирования деятельности государственных и муниципальных учреждений: смета доходов и расходов; субсидии (на выполнение государственного либо муниципального задания и на иные цели); бюджетные инвестиции; доходы от успешной деятельности.

Бюджетные инвестиции представляют собой денежные средства, направляемые на осуществление капитальных вложений в объекты государственной (муниципальной) собственности, т. е. носят строго целевой характер. Они не ограничены лишь объектами капитального строительства [5].

В соответствии с Бюджетным кодексом РФ выделение бюджетных инвестиций в объекты государственной собственности Российской Федерации осуществляется в порядке, установленном Правительством РФ. Впервые российское Правительство регламентировало порядок предоставления бюджетных инвестиций бюджетным и автономным учреждениям постановлением от 31 декабря 2010 г. № 1204 [6], которым был

Объем инвестиций в основной капитал, млрд руб.

Период	Значение	Изменение абсолютное
Февраль 2014 г.	650,2	157,99
Январь 2014 г.	492,2	-1844,79
Декабрь 2013 г.	2337	976
Ноябрь 2013 г.	1361	-24
Октябрь 2013 г.	1385	196,8
Сентябрь 2013 г.	1188,2	51,2
Август 2013 г.	1137	82,8
Июль 2013 г.	1054,2	-66,6
Июнь 2013 г.	1120,8	125,6
Май 2013 г.	995,2	242,4
Апрель 2013 г.	752,8	1,6
Март 2013 г.	751,2	111,4
Февраль 2013 г.	639,8	141,5
Январь 2013 г.	498,3	-1722
Декабрь 2013 г.	2220,3	921,9
Ноябрь 2013 г.	1298,4	-34,3
Октябрь 2013 г.	1332,7	200,4
Сентябрь 2013 г.	1132,3	16,2
Август 2013 г.	1116,1	145,1
Июль 2013 г.	971	-117

Источник: [11].

установлен переходный период, продлившийся до конца 2012 г. В этот период бюджетные инвестиции осуществлялись в порядке, установленном для получателей средств федерального бюджета. Таким образом, Федеральное казначейство осуществляло открытие и ведение лицевых счетов для данных учреждений, проводило текущий и последующий финансовый контроль при санкционировании соответствующих расходов [5].

В 2013 г. бюджетные инвестиции осуществлялись в порядке, предусмотренном постановлением Правительства РФ от 28 декабря 2012 г. № 1456 [7]. Данное постановление также носило временный характер, однако предусматривало

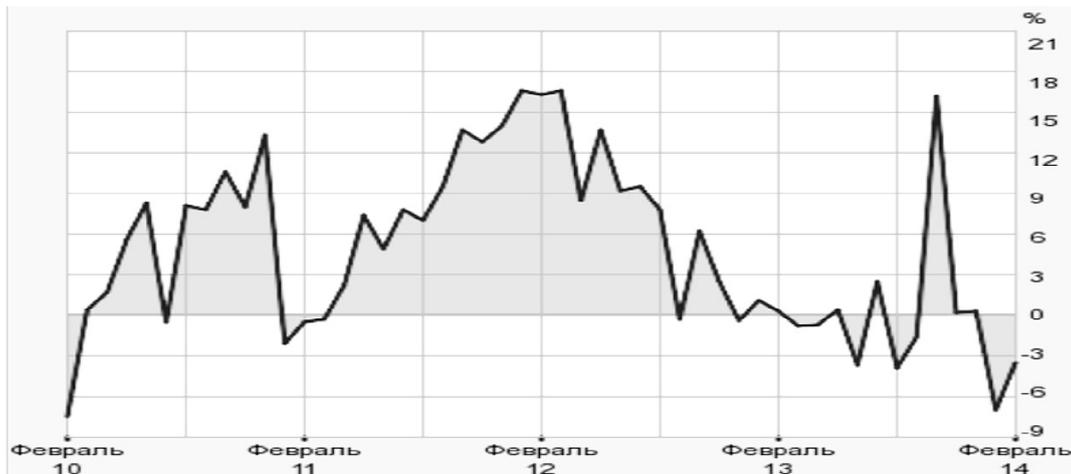


Рис. 1. Доля инвестиций в основной капитал к ВВП
Источник: [11].

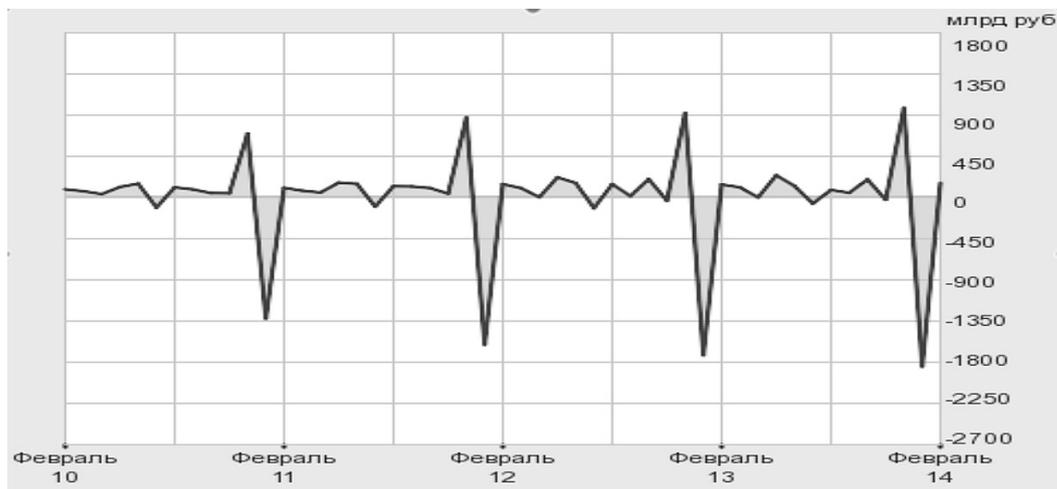


Рис. 2. Динамика инвестиций в основной капитал в абсолютном значении
Источник: [12].

уже несколько вариантов финансирования расходов, источником финансового обеспечения которых являлись бюджетные инвестиции. Постановление позволило отработать на практике новые механизмы финансирования капитальных вложений, и на основе полученного опыта с 2014 г. порядок предоставления бюджетных инвестиций был значительно изменен и доработан [8].

В то же время малый бизнес в России испытывает трудности с финансированием капитальных вложений. «Развитие малого бизнеса затруднено, в первую очередь, вследствие отсутствия источников финансирования ранних стадий развития бизнеса. Профессиональные инвесторы не могут финансировать в малый бизнес, так

как стоимость транзакции по финансированию предприятия (профессиональной экспертизы, аудита и подготовки проекта) обычно составляет более 200 тыс. долларов, что существенно превышает потребность в финансировании малого предприятия, которая обычно составляет не более 100 тыс. долларов» [9].

Рассмотрим объем инвестиций в основной капитал в России согласно данным Росстата (см. таблицу).

Таблица демонстрирует абсолютное агрегированное значение финансирования капитальных вложений в России за период с июля 2012 г. по февраль 2014 г., а также относительное изменение к ВВП. Можно убедиться, что показатель объема инвестиций в основной капитал за

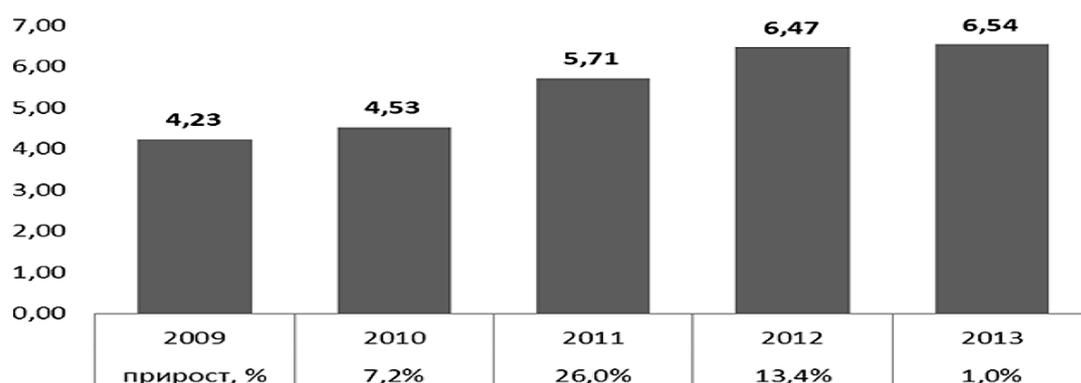


Рис. 3. Объем инвестиций в основной капитал крупных* организаций в России, трлн руб.

* Организации, не относящиеся к субъектам малого и среднего предпринимательства.

Источник: [13].

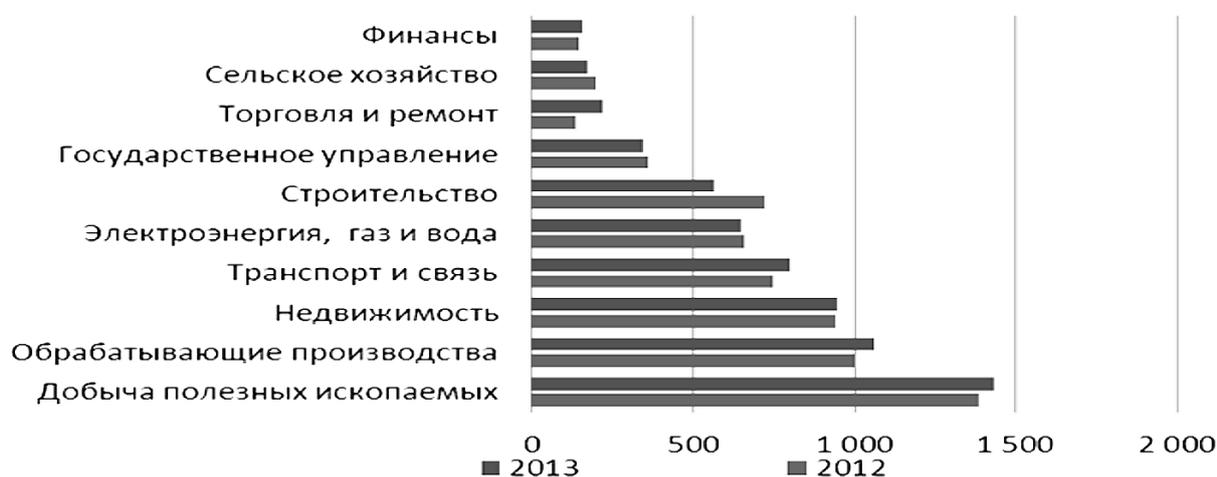


Рис. 4. Распределение инвестиций в основной капитал по отраслям

Источник: [13].

период с февраля 2013 г. по февраль 2014 г. существенно не изменился, но имеет тенденцию к снижению.

На графике, отражающем долю инвестиций в основной капитал к ВВП, показана тенденция, наблюдающаяся последние пять лет (с 2010 по 2014 г.) (рис. 1). Она носит стабильную, но имеющую склонность к снижению динамику.

Подобная тенденция характерна для инвестиций в основной капитал в абсолютном значении, т.е. заметны цикличность финансирования капитальных вложений и их растущая амплитуда колебаний, а также склонность к сокращению инвестиций в основной капитал (рис. 2).

В то же время отмечается рост объема инвестиций в основной капитал крупных организаций в России за период с 2009 по 2013 г. (рис. 3).

Рассмотрим распределение инвестиций по отраслям российской экономики за 2012–2013 г. (рис. 4).

На графике рис. 4 видно, что большинство инвестиций приходится на отрасли, связанные с добычей полезных ископаемых (на непосредственно добычу или на обрабатывающую промышленность), затем следуют недвижимость, транспорт и связь. Эти отрасли показывают заметный рост в условиях, когда для большинства сфер российской экономики инвестиции в основной капитал сократились.

Для российских компаний при финансировании капитальных вложений выгодной является работа с банками, однако в 2014 г. жесткая политика Центрального банка, не позволяющего снижать процентные ставки, поставила сотрудничество под угрозу. Следует ожидать, что эта тенденция может сохраниться и в 2015 г., исходя из объективных макроэкономических условий: падение цен на нефтяном рынке, повышение ставки рефинансирования, «свободное плавание» рубля по отношению к ведущим мировым валютам и пр.

Проведенный анализ позволяет выработать рекомендации по совершенствованию финансирования капитальных вложений российскими компаниями в условиях глобальной турбулентности. В связи с этим может быть предложен комплекс мер, направленных на решение поставленного вопроса. Поскольку одной из целей финансирования капитальных вложений является техническое перевооружение российских компаний, следует сделать акцент на новые технологии и высокотехнологичное оборудование. К числу приоритетных отраслей для финансирования капитальных вложений в российской экономике относятся: топливно-энергетический комплекс (ТЭК), машиностроение, транспорт и строительство. Их приоритетность обуславливается потребностями общества в продукции этих отраслей. В то же время движение к новому технологическому укладу должно способствовать развитию биотехнологии, нанотехнологии, глобальных информационных систем и систем искусственного интеллекта. Смена технологического уклада приведет как к структурной перестройке экономики на основе новых технологий, так и созданию новых механизмов воспроизводства капитала. Можно предложить осуществить техническое перевооружение в ключевых отраслях экономики за счет финансирования из следующих основных источников: во-первых, заемных и привлеченных финансовых ресурсов, в основе которых будут банковские кредиты по специальным (но различным для разных групп клиентов) ставкам, к примеру, специально для реального сектора экономики и приоритетных отраслей, во-вторых, использования ассигнований из федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ, а также средств внебюджетных фондов, в том числе возможностей государственного Пенсионного фонда РФ. Те компании, которые быстрее адаптируются к новым экономическим

и технологическим реалиям, смогут занять лидирующие позиции на рынке.

Литература

1. *Мау В. А.* Турбулентное десятилетие. Глобальный кризис: опыт прошлого и вызовы будущего // Вестник Европы. 2009. № 26–27. URL: <http://magazines.russ.ru/vestnik/2009/26/ma7.html> (дата обращения: 10.09.2014).
2. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Ст. 1. URL: <http://base.garant.ru/12114699/> (дата обращения: 10.09.2014).
3. *Сетченкова Л. А., Слепнева Т. А.* Стратегии корпоративного роста и инструменты их реализации // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. Сер. Экономика и право. 2014. № 9–10. С. 10.
4. *Лахметкина Н. И.* Инвестиционная стратегия предприятия: учеб. пособие. 6-е изд. М.: КНОРУС, 2012. 232 с.
5. *Осеев М. Ю.* Капитальные вложения федеральных бюджетных и автономных учреждений: финансово-правовые аспекты // Молодой ученый. 2014. № 16. С. 310–312.
6. О порядке предоставления в 2012 году бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства государственной собственности Российской Федерации в форме капитальных вложений в основные средства федеральных бюджетных учреждений и федеральных автономных учреждений: Постановление Правительства РФ от 31.12.2010 № 1204 // Собрание законодательства Российской Федерации. 2011. № 2. Ст. 372.
7. О порядке осуществления в 2013 году бюджетных инвестиций в объекты капитального строительства государственной собственности Российской Федерации: Постановление Правительства РФ от 28.12.2012 № 1456 // Собрание законодательства Российской Федерации. 2013. № 1. Ст. 52.
8. *Саакян Т. В.* Еще раз о бюджетных инвестициях // Бюджетный учет. 2013. № 3. С. 17–23.
9. *Нардин Д., Волошина А.* Бюджетные ассигнования как источник финансирования

капитальных вложений для субъектов малого предпринимательства Омской области // Молодой ученый. 2011. № 2. Т. 1. С. 123–126.

10. Лукасевич И. Я. Инвестиции: учебник. М.: Вузовский учебник, 2015. 413 с.
11. Официальный сайт агентства РосБизнесКонсалтинг. URL: http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro/graphic_gist.cgi?c_id=1&ind_id=168 (дата обращения: 10.09.2014).
12. Официальный сайт агентства РосБизнесКонсалтинг. URL: http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro/graphic_gist.cgi?c_id=1&ind_id=168&bdate=&edate=&colname=CHANGE_ABS (дата обращения: 10.09.2014).
13. Информационный портал. URL: http://slon.ru/economics/kazhdaya_vosmaya_kompaniya_v_rossii_ubytochna-1056405.xhtml (дата обращения: 10.09.2014).
5. Osev M. Y. Capital financing of federal budget and autonomous establishments: financial and legal aspects. *Molodoy uchyoni*, 2014, no. 16. pp. 310–312. (in Russ.)
6. About the order of budget investments in 2012 to capital construction objects of the Russian Federation state property in the form of capital financing to fixed assets of federal budget and autonomous establishments: Decree of the Government of the Russian Federation of 31.12.2010, no.1204, Legislative meeting of the Russian Federation, 2011, no. 2, Article 372. (in Russ.)
7. About the order of carrying out in 2013 the budget investments to capital construction objects of the Russian Federation state property: Decree of the Government of the Russian Federation of 28.12.2012, no. 1456, Legislative meeting of the Russian Federation, 2013, Clause 1, Article 52. (in Russ.)
8. Saakyan T. V. Once more about the budget investments. *Byudjetni uchyot*, 2013, no. 3, pp. 17–23. (in Russ.)
9. Nardin D., Voloshina A. Budget provisions as a source of capital financing for the subjects of small business in Omsk region. *Molodoy uchyoni*, 2011, no. 2, Vol. 1, pp. 123–126. (in Russ.)
10. Lukasevich I. Y. Investments. A textbook. Moscow, 2015, 413 p. (in Russ.)
11. Official site of the agency RosBusinessConsulting URL: http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro/graphic_gist.cgi?c_id=1&ind_id=168 (accessed date: 10.09.2014).
12. Official site of the agency RosBusinessConsulting URL: http://quote.rbc.ru/cgi-bin/macro/graphic_gist.cgi?c_id=1&ind_id=168 (accessed date: 10.09.2014).
13. Informational Portal. URL: http://slon.ru/economics/kazhdaya_vosmaya_kompaniya_v_rossii_ubytochna-1056405.xhtml (accessed date: 10.09.2014).

References

1. Mau V. A. Turbulent decade. Global crisis: the past's experience and future's challenges. *Vestnik Evropi*, 2009, no. 26–27. URL: <http://magazines.russ.ru/vestnik/2009/26/ma7.html> (accessed date: 10.10.2014). (in Russ.)
2. Federal law of 25.02.1999 № 39-FL “About the investment activity in the Russian Federation carried out in the form of capital financing”. Article 1. URL: <http://base.garant.ru/12114699/> (accessed date: 10.09.2014). (in Russ.)
3. Setchenkova L. A., Slepneva T. A. Strategies of the corporate growth and the tools of its implementation. *Sovremenaya nauka: aktualnie problem teorii i praktiki. Ser. Ekonomika i pravo*, 2014, no. 9–10, p. 10. (in Russ.)
4. Lakhmetkina N. I. The enterprise investment strategy. Study guide. 6th edition, Moscow, KNORUS, 2012, 232p. (in Russ.)