Силецкий Андрей Романович. Финансирование развития основного капитала промышленных предприятий России : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10, 08.00.05 : Москва, 2004 154 c. РГБ ОД, 61:04-8/4074

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава I. Теоретические аспекты финансирования развития основного капитала промышленных предприятий 11

1.1. Финансово-экономическое содержание основного капитала предприятий промышленности 11

1.2. Финансово-экономические факторы прогрессивных изменений в структуре основного капитала промышленных предприятий 34

Глава II. Формирование источников финансирования развития основного капитала промышленных предприятий 61

2.1. Интенсификация использования собственных финансовых ресурсов предприятий 61

2.2. Состояние и тенденции привлечения иностранных финансово-инвестиционных ресурсов в основной капитал 86

2.3. Государственное финансовое воздействие на ускорение научно-технической модернизации основного капитала 107

Заключение 135

Список использованных источников и литературы 142

**Введение к работе**

**Актуальность темы исследования**обусловлена объективной потребностью научных и методологических подходов к нахождению многообразных источников финансирования восстановления и развития на качественно новой научно-технической базе основного капитала.

Долгосрочный трансформационный период экономики России и связанные с ним периодически проходившие экономические, финансово-кредитные и законодательные (в областях собственности, налогообложения и т.д.) изменения вызвали значительное снижение интереса как у резидентов, так и у нерезидентов к финансированию расширенного воспроизводства основных фондов. Результатом этого явилось снижение объемов ппривлеченных средств в основной капитал как из консолидированного, так и из федерального бюджетов Российской Федерации.

За период с 1997 по 2001 гг. собственные средства предприятий, вложенные в развитие производства, уменьшились с 60,8%, до 50.3%.1 В 2001 г. эти же источники финансирования основного капитала преобладали у крупных и средних предприятий отраслей естественных монополий - в среднем 55,6% от общего объема всех инвестиций.2

Практика показывает, что даже собственные финансовые ресурсы предприятий используются не всегда эффективно, охватывая инвестициями лишь точечные проекты, а не целостный воспроизводственный цикл.

Несмотря на высокую степень износа производственного аппарата, некоторые крупные промышленные компании, в частности, ряд нефтяных, ведут агрессивную дивидендную политику с высоким дивидендным выходом, реинвестируя прибыль по остаточному принципу.

Российский статистический ежегодник. Стат. сб. - М.: Госкомстат России. 2002. - С. 579.

2 Использование инвестиций в основной капитал в отраслях естественных монополий Госкомстата России. № 1. М.: Статистический бюллетень, 2001. - С. 3.

Немалые резервы содержатся в использовании не только внутренних, но и внешних источников инвестиций, в том числе иностранных, за счет обеспеченности промышленного сектора долгосрочными кредитными ресурсами, развития рыночных финансовых инноваций в виде долговых обязательств.

В стране слабо развиты соответствующие льготы, преференции, субсидии, процессы формирования фондов развития для реализации целевых научно-технических программ, открывающих прорывные высокотехнологичные направления и отрасли в экономике.

В этой связи возникает настоятельная необходимость теоретического обоснования и практического применения качественно новых, радикальных подходов к изысканию нетрадиционных и эффективному использованию существующих источников финансирования развития основного капитала промышленных предприятий.

Степень разработанности научной проблемы.

Исследованием экономического содержания, эффективности движения и использования основного капитала, его инновационным обновлением на протяжении предшествующих четырех веков занимались многие ученые.

Серьезное внимание данной проблеме уделили А. Смит, Д. Рикар-до, Дж. С. Милль, К. Маркс, А. Маршалл. Они выявили определяющее значение основного капитала в экономическом обороте, произвели поэлементное структурирование, обозначили его место в системе факторов экономического роста и расширенном воспроизводстве.

Проблемам эффективности основного капитала, его развитию, увеличению инвестиционного спроса, возмещению потребленного капитала посвятили свои труды в XX веке зарубежные экономисты Дж. М. Кейнс, С. Фишер, Р. Дорнбуш, Р. Шмалензи, К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю, П. Са-муэльсон и др.

Среди работ, раскрывающих многообразные аспекты финансирования инвестиций в основной капитал промышленного комплекса, воздействия экономических и научно-технических факторов на его модернизацию и техническую реконструкцию, существенное место занимают труды А.Я. Быстрякова, В.Ф. Воли, И.К. Комарова, А.Г. Куликова, В.И. Кушлина, A.M. Марголина, Б.Е. Пенькова, А.Т. Спицына, А.Н. Фоломье-ва, Ю.В. Яковца, и ряда других отечественных исследователей.

Вместе с тем, современное состояние основного капитала промышленности России и его научно-технического обновления и развития требует дополнительной разработки научно-теоретических и практических решений комплекса проблем, связанных с финансово-экономическим обеспечением прогрессивной динамики производственного аппарата предприятий.

Цель диссертационного исследования состоит в научно-теоретическом и методическом обосновании расширения, эффективного использования существующих, а также изыскания новых финансовых источников развития основного капитала предприятий промышленности на качественно новой наукоемкой основе.

В рамках поставленной цели предполагается решить следующие задачи:

раскрыть финансово-экономическое содержание основного капитала промышленности в стратегии экономического роста;

уточнить финансово-экономические факторы, обусловливающие прогрессивные изменения в структуре основного капитала промышленных предприятий;

разработать меры и рекомендации по интенсификации использования собственных финансовых ресурсов предприятий;

определить направления использования иностранных инвестиций как важнейшего источника развития основного капитала;

выдвинуть ряд направлений усиления государственного регулирования инвестиционных процессов в экономике предприятий.

Объектом исследования являются предприятия промышленности различных форм хозяйствования и организации, финансирующие их развитие.

Предметом исследования выступают финансово-экономические отношения, складывающиеся между государством и хозяйствующими субъектами в процессе развития основного капитала предприятий промышленности.

Теоретической и методологической основой диссертационной работы являются научные исследования, теоретические обобщения и практические выводы, содержащиеся в трудах известных отечественных и зарубежных ученых в области развития основного капитала, финансирования инвестиций в производственные процессы, политики формирования кредитных и заемных ресурсов, ценообразования, налоговой стратегии, государственного регулирования роста технологических отраслей.

В качестве аналитического материала в диссертационной работе использованы законодательные и нормативные документы, статистические материалы, финансовая отчетность крупных предпринимательских структур, работающих в области топливно-энергетического комплекса, металлургии, машиностроения и других отраслей, а также методы сравнительного анализа, системный и ситуационный подходы к оценке существующего положения и перспективы наращивания промышленного потенциала в стране.

Научная новизна исследования. В процессе исследования в диссертационной работе лично соискателем получены следующие теоретические и практические результаты, определяющие научную новизну.

По специальности 08.00.10 - финансы, денежное обращение и кредит:

1. Разработана система финансово-экономических факторов,  
влияющая на прогрессивные изменения в структуре основного капитала в  
промышленности, которая состоит из пяти факторных подсистем: внут  
ренняя финансовая; внешние инвестиционно-кредитные факторы; соци  
ально-финансовая; зависящая от перераспределительных процессов; под  
система, связанная с государственным регулированием и установлена  
тесная взаимосвязь данной финансово-экономической факторной систе  
мы **с**финансированием соответствующего уровня развития человеческо  
го капитала;

2. Определены методы результативного использования предпри  
ятиями собственных ресурсов: законодательное восстановление на про  
мышленных предприятиях фонда накопления с созданием амортизацион  
ных фондов предприятий на реновацию и открытия для их сохранности и  
накопления специальных счетов в отделениях Центрального банка или  
Сбербанка России; воспроизводственное распределение чистой прибыли  
и эмиссионного дохода; гибкое управление величиной собственного ка  
питала; введение в статистический и финансовый оборот категории «мар  
жинальной прибыли».

**В области специальностей 08.00.10. - финансы, денежное обращение и кредит и 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность):**

3. Раскрыт мотивационный механизм развития средне- и долго  
срочного кредитования ускоренного обновления основного капитала  
промышленных предприятий: законодательное установление минималь  
ного удельного веса средне- и долгосрочных кредитов в их общем объе  
ме; снижение ставки рефинансирования и ставки ссудного процента как  
минимум в 2 раза; развертывания финансовых инноваций, характери  
зующихся процессами секьютиризации финансовых рынков.

4. Выявлен ряд тенденций привлечения иностранных инвестиций  
для финансирования основного капитала: снижение доли прямых ино  
странных взносов и реинвестируемой прибыли в основной капитал; пе  
реход отечественных инвесторов **с**прямых инвестиций на кредиты; не  
равномерное региональное распределение прямых иностранных инвести  
ций (ПИИ); ориентация иностранных инвесторов на извлечение и вывоз  
минеральных ресурсов из страны и т.д. Выработана стратегия активиза  
ции ПИИ, реализация которой возможна при обеспечении самодостаточ  
ности и самофинансирования экономики.

**В области специальности 08.00.05 - экономика и управление народным хозяйством (экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами: промышленность):**

1. Уточнено понятие содержания основного капитала в промышленности как совокупности социально-экономических отношений между товаропроизводителями и потребителями их товаров по поводу производства и накопления наукоемких, интеллектуализированных и высокотехнологичных средств и орудий труда, созданных на базе вложения в них научных человеческих знаний и финансовых средств и обосновано его экономическое значение в стратегии инновационного развития экономики.
2. Доказана определяющая роль государственного финансового воздействия на ускорение научно-технической модернизации основного капитала: обеспечение финансирования приоритетов НТП на предприятиях, выделение необходимых финансовых ресурсов для осуществления НИОКР; предоставление налоговых и других льгот инновационным предприятиям. Построена многовариантная модель перераспределения прибыли из добывающих отраслей в отрасли с высокой добавленной стоимостью через концессии, роялти и ренту, субвенцирование и кредитование производственного аппарата.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Теоретическое обоснование социально-экономического содержания и значения основного капитала предприятий промышленности в стратегии развития экономики России, а также факторной системы образования финансово-экономических источников прогрессивных изменений его структуры, способствующей выводу страны в постиндустриальное общество.
2. Важные направления финансового обеспечения развития основного капитала в промышленности, включающие интенсивное использование собственных финансовых ресурсов предприятий, реорганизацию кредитной политики в банковской сфере и применение предприятиями рыночных финансово-инвестиционных инноваций.

3. Обоснование необходимости законодательного закрепления  
нормы накопления страны на макро-, мезо- и микроуровнях экономики, а  
также активизации привлечения иностранных инвестиций, как источника  
развития в основной капитал и усиление государственного финансового  
регулирования инвестиционно-воспроизводственных процессов на пред  
приятиях.

Практическая значимость диссертации заключается в том, что содержащиеся в ней выводы и рекомендации могут быть использованы как на государственном исполнительном и законодательном уровнях при формировании целевых научно-технических программ развития стратегических отраслей и новых технологических отраслей, так и на уровне регионов, отраслей и предприятий промышленности для использования разработанных в исследовании источников финансирования развития основного капитала предприятий.

Апробация работы представлена в четырех публикациях, в материалах круглого стола кафедры конкретной экономики и финансов РАГС и практической деятельности автора.

Структура диссертации обусловлена поставленной целью и задачами исследования, состоит из введения, двух основных глав, включающих пять параграфов, заключения, списка 158 использованных источников и литературы, 16 таблиц и 4 рисунков.

## Финансово-экономическое содержание основного капитала предприятий промышленности

Проблемой XXI века в России является наукоемкое обновление и развитие основного капитала в базовых отраслях экономики, определяющих технологический уклад страны и ее постиндустриальное устройство.

Как свидетельствует практика, современные процессы экономического роста ведущих индустриальных стран сопровождаются высокой динамикой научно-технического и технологического прогресса, качественно новыми структурными сдвигами в экономиках. В результате этого существенно возрастает наукоемкость основного капитала, происходит быстрое его обновление и моральное омоложение.

В наступающей эпохе западные экономисты, особенно социологи, выдвигают в качестве основных факторов социально-экономического прогресса человечества «человеческий капитал» и «высокие интеллектуальные технологии». В условиях XXI века, считают они, капиталом является не столько земля, заводы, инструменты и станки, сколько знания и квалификация людей, причем значение этих факторов постоянно растет.

Между тем, это две взаимосвязанные категории, которые, как представляется, нельзя отделять друг от друга.

С одной стороны, человек - это творец, который вне основного капитала - земли, зданий, сооружений, передаточных устройств, машин, оборудования и прочих его элементов не сможет существовать, поскольку ему надо производить.

С другой стороны, основной капитал в любом виде не может совершать свой кругооборот, участвовать в производственном процессе и

воспроизводиться без главной производительной силы общества - человека.

В свое время К. Маркс отмечал, что «каковы бы ни были общественные формы производства, рабочие и средства производства всегда остаются его факторами. Но находясь в состоянии отделения друг от друга, и те и другие являются факторами лишь в возможности. Для того, чтобы вообще производить, они должны соединиться. Тот особый характер и способ, каким осуществляется это соединение, отличает различные эпохи общественного строя».1

В этом, как представляется, и заключено начало «социально-экономического содержания основного капитала» как экономической категории, который под воздействием и с помощью воплощения знаний человека становится материально-технической основой общественного прогресса.

Между тем, в исходном виде, если человеческий капитал выражает продукт живого труда, то основной капитал представляет собой овеществленный (прошлый) сложный или простой труд, который, как часть средств производства, выступает условием создания стоимости. Потребительная стоимость потребленных в процессе производства средств труда до их полного износа сохраняется и переносится в виде амортизации на создаваемый продукт.

Многоаспектность основного капитала заключается в том, что он одновременно является фактором производства или экономическим ресурсом, а также основой материально-технической базы страны. Кроме того, в процессе его кругооборота начисленную по нему амортизацию, в принципе, можно считать инвестиционным ресурсом для восстановления потребленного капитала.

Для более полного социально-экономического содержания рассмотрим различные точки зрения определения основного капитала.

А. Смит подразделял основной капитал на четыре статьи.

Первая. Всякого рода полезные машины и орудия труда, облегчающие и сокращающие труд.

Вторая. Доходные постройки, которые служат средством получения дохода... Они представляют собой своего рода орудия производства и могут быть рассматриваемы в качестве таковых.

Третья. Состоит из улучшений земли.

Четвертая. Включает приобретенные и полезные способности всех жителей или членов общества. Эти способности ... становятся частью богатства всего общества.1

Иными словами, уже А. Смит обращал внимание на значимость такого фактора, который сегодня именуется «человеческий капитал». Представляется, что он имел ввиду: основной капитал зависит от воплощения полученных знаний и таланта в создание средств труда и неразрывно связан со способностью реализации личности, которая является главной частью производительного богатства всего общества.

## Финансово-экономические факторы прогрессивных изменений в структуре основного капитала промышленных предприятий

Формирование финансово-экономических факторов, способствующих прогрессивным сдвигам в структуре промышленности, модернизации и расширенного воспроизводства основного капитала на наукоемкой основе требует применения определенной методологии. На наш взгляд, она должна базироваться на научно-теоретических знаниях, исследова-тельско-аналитическом материале, и синтезе экономических явлений, происходящих под воздействием неуправляемого рынка и государственных регуляционных процессов в стране.

Фактор (лат. - factor, делающий, производящий) означает движущую силу, причину какого-либо явления, процесса. В экономической теории данная категория может быть результатом взаимодействия различных и в то же время взаимозависимых и взаимосвязанных друг с другом сил, источников, определяющих характер и цель действия. Причем в данном исследовании рассматривается совокупность прямых и косвенных, внутренних и внешних факторов, которая в конечном счете воздействует на образование финансовых источников и методов финансирования развития основного капитала в промышленности.

К примеру, в условиях рынка определяющим финансовое положение предприятия является ценовой фактор, как один из элементов рыночного механизма. На другом полюсе четко выражено государственное регулирование экономических процессов, от которого зависит не только оптимизация ценообразования и сдерживание, соответственно, инфляции издержек, но и активизация предпринимательской деятельности, социально-экономическое развитие экономики, в том числе и экономический рост. В послании Президента России Владимира Путина Федеральному Собранию РФ отмечено, что «Регулируемые государством тарифы на продукцию и услуги инфраструктурных монополий повышаются темпами, опережающими рост цен в свободном секторе российской экономики. В результате этого увеличивается перераспределение экономических ресурсов в пользу монополистического сектора, а его удельный вес в российской экономике возрастает. При этом высокой эффективности этот монопольный сектор не показывает. Таким образом, монополисты душат конкурентный сектор нашей экономики».1

## Интенсификация использования собственных финансовых ресурсов предприятий

Важное значение при финансировании развития основного капитала российских предприятий приобретает интенсификация (производительное использование) собственных ресурсов предприятия, определяемых в соответствии с энциклопедическим словарем (от фр. - вспомогательное средство) как денежные средства, ценности, запасы, возможности, источники средств, доходов (например, природные, экономические). Причем, в соответствии с теорией К. Маркса, дополнительную (прибавочную) стоимость приносит не сама стоимость ресурсов, а их использование.

Под интенсификацией собственных ресурсов мы понимаем не только интенсивное производительное использование финансовых ресурсов, но материально-технических, людских и других, имеющих неограниченные свойства ресурсов. В данном параграфе в основном рассматривается интенсификация финансовых ресурсов (денежных средств).

Доля собственных средств в развитых странах, включая амортизационные отчисления, может колебаться от 70 до 93% (в среднем по предпринимательскому сектору). Менее устойчивым компонентом является нераспределенная прибыль (то есть прибыль за вычетом налогов). Известно, что в 90-е годы в ряде стран государство стремилось укрепить финансовое положение компаний, снижая налог на прибыль и тем самым стимулировало инвестиционный процесс.

Высокие же налоги, как например, в ФРГ, сдерживали инвестиционный процесс внутри страны или стимулировали экспорт капитала.

На российских предприятиях из всех присущих рыночному хозяйству инвестиционных ресурсов основными являются собственные средства предприятий. Однако, этот ресурс сокращается: если в 1995 г. доля собственных средств предприятий в общей сумме внебюджетных средств, направляемых на финансирование, составляла 62,7%, то в 2000 г. она сократилась до 37,4%.1

В любом случае на увеличение прибыли будет влиять то, насколько эффективно используются финансовые ресурсы на конкретном предприятии или отрасли, а значит, и скорость движения капитальной стоимости. Увеличение основного капитала зависит от эффективного использования целого ряда собственных ресурсов (см. рис. №3).

Для того, чтобы исследовать влияние собственных ресурсов на модернизацию и развитие основного капитала, в диссертации применяются методы финансово-экономического анализа как способы достижения какой-либо цели, решения конкретной задачи. В частности, проводится анализ достаточности собственного капитала, затрат на производство продукции, производительного использования прибыли, амортизации, расчет финансовых коэффициентов.