

5.6. ЭКОНОМИЧЕСКОЕ МОДЕЛИРОВАНИЕ КАК ИНСТРУМЕНТ ПЛАНИРОВАНИЯ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ИНДУСТРИАЛЬНЫХ КОРПОРАЦИЙ (ГРУПП)

Конципко Н.В., к.э.н., доцент,
кафедра региональной экономики и управления

Новосибирский государственный университет экономики и управления, г. Новосибирск

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье представлена экономическая модель функциональной зависимости чистой нераспределенной прибыли индустриальных корпораций. В модели учтены основные прямые и косвенные налоги, формирующие доходную часть бюджетов всех уровней, такие как налог на добавленную стоимость, налог на прибыль и налог на имущество, единый социальный налог. Полученные расчеты позволяют оптимизировать текущие налоговые выплаты и максимизировать чистую (нераспределенную) прибыль, направленную на формирование стратегических финансовых накоплений индустриальных корпораций при сохранении их финансовой устойчивости.

Состав и структура финансовых ресурсов индустриальных корпораций определяется источниками финансирования. Источники финансирования индустриальных корпораций отличаются по стоимости и по сути. В их составе можно выделить собственные, заемные и привлеченные источники финансирования. Среди основных собственных источников финансирования можно выделить амортизацию и чистую нераспределенную прибыль.

Прибыль – наиболее дешевый и выгодный источник финансирования. Однако объемы прибыли могут быть ограничены дивидендными выплатами. Для обеспечения стратегического экономического роста можно обеспечить прирост капитала через эмиссию акций. Увеличение собственного капитала через публичное размещение акций на фондовом рынке – это серьезное решение для любой корпорации, особенно в период введения экономических санкций западных стран и снижением темпов роста национальной экономики [3, 9].

В этих условиях прибыль является основным фактором стратегического роста индустриальной корпорации, особенно в условиях недостатка, а порой и недоступности долгосрочных кредитных источников финансирования, низкой активности фондовых рынков. Поэтому структура распределения прибыли требует серьезной проработки в процессе стратегического моделирования.

Для стратегического развития индустриальных корпораций особенно важно рациональной распределение прибыли и увеличение доли реинвестируемой прибыли. Необходимо отметить, что в условиях экономического спада этот показатель заметно снижается, а значит, снижаются и дивидендные выплаты. Однако не стоит забывать и про такой важный элемент, уменьшающий величину чистой не-

распределенной прибыли, – налог на прибыль. Для снижения налогового бремени и уменьшения величины налогооблагаемой прибыли можно использовать такие законные инструменты, как ускоренная амортизация и амортизационная премия. Однако сумма амортизационных отчислений заметно увеличивает себестоимость реализованной продукции, так как входит в себестоимость как один из экономических элементов затрат. Исходя из вышеизложенного, с целью рационального распределения прибыли предлагается несколько этапов увеличения доли реинвестируемой прибыли (рис. 1).

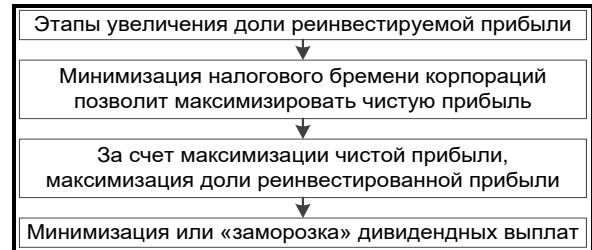


Рис. 1. Этапы увеличения доли реинвестируемой прибыли

Минимизация налогового бремени является важным инструментом стратегического управления структурой распределения налогооблагаемой прибыли индустриальной корпорации. В стратегической перспективе целесообразно прежде всего минимизировать налоговое бремя индустриальной корпорации, связанную с налогом на добавленную стоимость (НДС) и с налогом на прибыль (НП), так как налоги входят в состав себестоимости реализованной (проданной) продукции и возмещаются при поступлении выручки от реализации (продажи) продукции. Потребность в данной минимизации остро проявляется в процессе оперативного финансирования корпорации, поскольку выплаты и инкассация дебиторской задолженности могут существенно различаться, что способствует образованию кассовых разрывов, ведет к росту финансовых затрат и влияет на достижение стратегических целей развития корпорации [7].

В связи с вышеизложенным, предлагается модель чистой (нераспределенной) прибыли. В модели учитываются основные прямые и косвенные налоги, формирующие доходную часть бюджетов всех уровней. Это НДС, НП, налог на имущество (НИ) и единый социальный налог (ЕСН). Трудность, требующая некоторого абстрагирования при формализации, заключается в том, что указанные налоги, во многом имеющие единую основу, исчисляются от различных налоговых баз. В этой связи нами были приняты определенные, вполне допустимые для поставленной задачи упрощения с элементами агрегирования соответствующих показателей, которые принципиально не оказали релевантного (существенного) отклонения теоретических расчетов и реальных данных для исследуемой совокупности организаций [5, 10].

Имеется *N* организаций – юридических лиц, представляющих головное общество и его дочерние и зависимые общества (ДЗО), связанных между собой единой технологической цепочкой (например, литей-

ное производство, производство штамповок, производство чугуна, производство стали). Условно считается, что товарная продукция (ТП) организации (N – 1) является суммой материальных затрат в себестоимости реализованной (товарной) продукции для N-й ДЗО группы, т.е. в этой связи в расчетах уместно использование следующего выражение:

$$ТП_i = ТП_0(1 + \Delta)^i, \tag{1}$$

где Δ – величина увеличения стоимости реализованной (товарной) продукции при реализации внутри группы, отн. ед.;

$i = 1, \dots, N$ – количество дочерних и зависимых обществ индустриальных корпораций (ДЗО) в группе, ед.

Все ДЗО, кроме материальных затрат, формируют и несут затраты по оплате труда персонала (ΦOT_i), начисляют амортизацию по группам основных фондов ($A(ОПФ)_i$) и нематериальных активов ($A(НА)_i$), находящихся на их балансе, а также несут прочие затраты ($ПЗ_i$).

Одним из основных факторов предлагаемой аналитической схемы для моделирования чистой (нераспределенной) прибыли группы организаций является фискальный фактор, т.е. общий объем текущих налоговых выплат ДЗО государству в соответствие с объемом используемого в производстве имущества и конечных результатов производственно-хозяйственной и финансовой деятельности.

Чистая (нераспределенная) прибыль в тыс. ден. ед. для i-й ДЗО определится согласно следующему выражению:

$$ЧП_i = ТП_i - Себ_i - НВ_i, \tag{2}$$

где $ТП_i$ – объем реализованной продукции i-й ДЗО, тыс. ден. ед.;

$Себ_i$ – полная себестоимость реализованной продукции i-й ДЗО, тыс. ден. ед.;

$НВ_i$ – сумма налоговых выплат i-й ДЗО, тыс. ден. ед.

Полная себестоимость реализованной (товарной) продукции, согласно классификации по экономическим элементам затрат, будет иметь вид:

$$Себ_i = Мзат_i + \Phi OT_i + A(ОПФ)_i + A(НА)_i + ПЗ_i. \tag{3}$$

Сумма налоговых выплат без учета НП для каждой ДЗО определяется:

$$НВ_i = (ТП_i - ТП_{i-1}) \cdot НДС + \Phi_{ср.г.} НИ + A(НА)_{г.} НИ. \tag{4}$$

Тогда чистая (нераспределенная) прибыль для i-й ДЗО группы с учетом налога на прибыль получит формализованное выражение:

$$ЧП_i = (1 - НП) [(ТП_i - ТП_{i-1})(1 - НДС) - \Phi OT_i(1 + ЕСН) - \Phi_{ср.г.} (НИ + НА_{ср}) - A(НА)_i(НИ + НА_{ср}) - ПЗ_i], \tag{5}$$

где $НА_{ср}$ и $A(НА)$ – средняя норма амортизации основных производственных фондов и нематериальных активов i-й ДЗО, отн. ед.

Для упрощения расчетов введем показатель внутренней добавленной стоимости ($ВДС_i$) для каждой ДЗО группы:

$$ВДС_i = \Phi OT_i(1 + ЕСН) + \Phi_{ср.г.} (НИ + НА_{ср}) + A(НА)_i(НИ + НА_{ср}) + ПЗ_i. \tag{6}$$

В конечном счете после незначительных математических преобразований получим искомую функциональную зависимость чистой (нераспределенной) прибыли группы, состоящей из N-го количества ДЗО:

$$ЧП_{нераспр} = \sum_{i=1}^N ЧП_i (ТП_0(1 + \Delta)^{i-1} / \Delta) (1 - НП) [(\Delta(1 - НДС) - ВДС_{уд} / (1 + \Delta))], \tag{7}$$

где $ВДС_{уд}$ – удельная внутренняя добавленная стоимость (отдача по внутренней добавленной стоимости) в расчете на стоимостную единицу конечной товарной продукции группы, отн. ед.

В качестве примера приведем графическую интерпретацию полученной зависимости (модели) для групп, состоящих из разного количества ДЗО (от двух до восьми) в зависимости от величины удорожания реализованной (товарной) продукции внутри группы (рис. 2, 3, 4, 5). Полученные зависимости позволяют оптимизировать, с одной стороны, текущие налоговые выплаты для каждой ДЗО группы и максимизировать чистую нераспределенную прибыль индустриальной корпорации – с другой. Использование представленной математической модели на практике позволяет исследовать поведение сложных экономических систем при динамично изменяющихся внешних условиях (например, изменение финансовой среды) при их организационном реформировании (слиянии, разделении).

Также необходимо отметить, что разные показатели эффективности не дают однозначного ответа при оценке исследуемого явления.

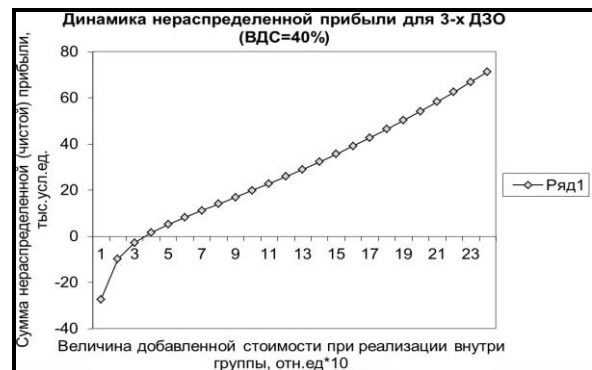


Рис. 2. Сумма чистой (нераспределенной) прибыли для трех ДЗО при ВДС = 40%



Рис. 3. Сумма чистой (нераспределенной) прибыли для пяти ДЗО при ВДС = 40%

При этом в представленных графиках (см. рис. 2, 3, 4, 5) заметно растет влияние исследуемых факторов при оценке эффективности показатели чистой (нераспределенной) прибыли группы организаций.

Это можно объяснить тем, что факторы полной себестоимости продукции, которые определяют параметры экономического эффекта (прибыли) в форме чистой выручки (по внутренней добавленной стоимости продукции), оцениваются через показатель прироста прибыли от реализации, которая в свою очередь имеет относительно невысокий удельный вес в стоимости товарной (реализованной) продукции.

В том случае, если рентабельность производства (продаж) увеличится, одноименные факторы будут являться знаковыми для формирования полной себестоимости продукции. Это одновременно усиливает их интегрированное влияние и несколько нивелирует рассматриваемый анализ оценки результативности деятельности группы взаимных организаций.



Рис. 4. Сумма чистой (нераспределенной) прибыли для трех ДЗО при НДС = 90%



Рис. 5. Сумма чистой (нераспределенной) прибыли для пяти ДЗО при НДС = 90%

Для ответа на вопросы, ставшие уже традиционными, чем обусловлена такая сложившаяся ситуация и что в данном случае нужно предпринять, поможет информационное обеспечение менеджмента индустриальной корпорации. Информационное обеспечение менеджмента корпорации связано с проведением комплексного системного анализа экономического поведения управляемых хозяйствующих субъектов на базе рассмотренных выше показателей – формализованной оценкой влияния факторов на динамику показателей результативности каждого уровня производственно-хозяйственной иерархии группы взаимных организаций [6]. Показа-

тели качества полученных характеристик изучаемых явлений зависит от степени организации аналитической работы в индустриальной корпорации:

- структуры собственности, статуса участника (ДЗО или филиал), доминирующей формы собственности;
- организационно-правовой формы участников группы;
- вида деятельности во внутрикорпоративном разделении труда, структуры выпускаемой продукции (внутрикорпоративное потребление и внешнее, т.е. за пределами группы, инициативная продукция);
- направлений интенсивного и экстенсивного развития;
- финансово-экономических и организационно-технических факторов производства.

Для проведения аналитической работы в рамках управления группой взаимосвязанных организаций необходима экономическая оценка эффективности финансово-хозяйственной деятельности каждого дочернего или зависимого общества. Поэтому в целях повышения качества расчетов потребуются использование показателей с наибольшей степенью обобщения, а это значит, что необходимо учесть еще большее количество факторов. При этом роль реальных факторов может существенно варьироваться внутри корпорации и даже внутри отдельных ДЗО, их производственных подразделений. Варианты поведения отдельных организационно-экономических объектов внутри системы в зависимости от условий финансово-хозяйственной деятельности может быть нивелирована посредством использования в расчетах так называемых промежуточных (эталонных) показателей-оценок [8].

При оценке деятельности отдельной ДЗО в конкретных условиях хозяйствования сравнительный анализ должен строиться на показателях-оценках, определяющих влияние ДЗО (элемент системы) на консолидированные результаты хозяйственной деятельности всей группы (корпорация, холдинг) как единого предприятия или организации-комплекса. Для снижения реальных налоговых выплат индустриальная корпорация может воспользоваться льготами по налогообложению, предоставляемыми российским законодательством.

В целях стимулирования инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов могут быть приняты мероприятия, направленные на снижение налоговой нагрузки, из которых наиболее действенны следующие:

- перенос полученных в прошлом году убытков в полном объеме на текущие периоды (п.1 ст. 283 Налогового кодекса РФ, НК РФ) [1];
- применение амортизационной премии (п. 9 ст. 258 НК РФ) [1, 4];
- в целях налогообложения признание в расходах затраты на капитальный ремонт объекта основных средств (письмо Министерства налогов и сборов РФ (МНС РФ) от 27 сентября 2004 г. № 02-5-11/162@) [2];
- снижение ставки налога на прибыль индустриальных корпораций до 12,5% (2017-2020 гг.) в осуществлении финансово-хозяйственной деятельности на территориях особых экономических зон (п. 1 ст. 284 НК РФ) [1];
- снижение ставки налога на прибыль индустриальных корпораций в целях осуществления инвестиционных (инновационных) проектов на территории особой экономической зоны до 0% (ст. 288.1 НК РФ) [1];
- отсрочка от оплаты налога на прибыль индустриальных корпораций при предоставлении инвестиционного налогового кредита (ст. 64 НК РФ) [1].

Использование данных мероприятий по снижению налоговой нагрузки позволит минимизировать эффективную налоговую ставку и максимизировать дополнительные возможности для финансирования в размере равном $(НС_{кр} - НС_p) / ПоП$, при этом $НС_{кр}$ – критическая налоговая ставка; $НС_p$ – реальная ставка; $НоП$ – налогооблагаемая прибыль.

В настоящее время, особенно в период введения санкций западных стран и экономического спада национальной экономики, заметно возрастает роль собственных источников финансирования как в оперативной так и стратегической финансово-хозяйственной деятельности индустриальных корпораций. Чистая (нераспределенная) прибыль является ключевым собственным источником финансирования, причем балансирующая экономические интересы (материальную выгоду) собственников (акционеров) производственного менеджмента, кредиторов и государства.

Подводя итоги, можно отметить, что практическая реализация финансового планирования предложенной имитационной модели формирования чистой (нераспределенной) прибыли в зависимости от внутренней добавленной стоимости ДЗО группы, позволит комплексно решить важную финансовую задачу. Прогнозная величина чистой (нераспределенной) прибыли позволяет планировать использование долгосрочных финансовых накоплений именно в тех направлениях, которые в будущем максимизируют экономическую добавленную стоимость всего имущественного комплекса индустриальной корпорации.

Литература

1. Налоговый кодекс РФ [Электронный ресурс] : часть вторая от 5 авг. 2000 г. №117-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. По применению законодательства РФ [Электронный ресурс] : письмо М-ва налогов и сборов РФ от 27 сент. 2004 г. №02-5-11/162@. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Конципко Н.В. Формирование стратегических финансовых накоплений в крупных индустриальных корпорациях [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук / Н.В. Конципко ; Нац. исслед. Томский госуд. ун-т. – Новосибирск, 2011.
4. Федорович В.О. и др. Анализ величины экономической выгоды корпорации при реализации различных подходов к расчетам амортизационной премии [Текст] / В.О. Федорович, Т.В. Федорович, Н.В. Конципко // Экономический анализ: теория и практика. – 2015. – №15. – С. 26-40.
5. Федорович В.О. и др. Аналитический инструментальный финансовый менеджмент в условиях реструктуризации индустриальных корпораций [Текст] / В.О. Федорович, Т.В. Федорович, Н.В. Конципко // Экономический анализ: теория и практика. – 2013. – №2. – С. 22-28.
6. Федорович Т.В. Консолидированный учет корпоративной прибыли: методический аспект [Текст] / Т.В. Федорович, И.В. Дрожжина // Вестн. Томского госуд. ун-та; Сер. : Экономика. – 2015. – №1. – С. 170-185.
7. Федорович В.О. Обеспечение государственных интересов при формировании механизма управления имущественными комплексами крупных корпораций [Текст] / В.О. Федорович // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2013. – №26. – С. 12-26.
8. Федорович В.О. Собственные источники стратегических финансовых накоплений индустриальных корпораций [Текст] / В.О. Федорович, Н.В. Конципко. – Новосибирск: НГУЭУ, 2011. – 200 с.
9. Федорович В.О. Стратегическое и оперативное финансирование деятельности корпорации: особенности выбора источников [Текст] / В.О. Федорович // Финансовая аналитика: проблемы и решения. – 2013. – №6. – С. 2-13.
10. Федорович В.О. Финансирование инноваций при формировании консолидированной группы налогоплательщиков корпорации холдинга [Текст] / В.О. Федорович, Т.В. Федорович // Сибирская финансовая школа. – 2012. – №5. – С. 76-9.

Ключевые слова

Индустриальные корпорации; чистая нераспределенная прибыль; реинвестируемая прибыль; налог на прибыль; налог на имущество; налог на добавленную стоимость; внутренняя добавленная стоимость.

Конципко Наталья Владимировна

РЕЦЕНЗИЯ

Современная экономическая ситуация характеризуется недостатком, а порой и отсутствием доступных источников финансирования операционной хозяйственной деятельности и стратегического развития индустриальных корпораций. В связи с продолжающимся экономическим кризисом, вызванным в основном санкциями западных европейских стран и США, отечественным индустриальным корпорациям все сложнее получить коммерческий кредит в связи с высокими процентными ставками. При этом гораздо проще использовать собственные, более дешевые и экономически выгодные, источники финансирования. В этой связи исследования автора, посвященные использованию аппарата экономико-математического моделирования с построением эконометрических моделей зависимости чистой (нераспределенной) прибыли дочерних и зависимых обществ (ДЗО) от их финансовой устойчивости для формирования собственных источников финансирования, являются весьма актуальными и своевременными.

Основные стратегические решения в области рационального распределения прибыли должны быть направлены на увеличение доли реинвестируемой прибыли, так как в последнее время на большинстве крупных индустриальных корпорациях и их ДЗО, ее абсолютная величина имеет тенденцию к снижению. В статье доцента Конципко Н.В. представлена эконометрическая модель чистой (нераспределенной) прибыли, учитывающая прямые и косвенные налоги налог на прибыль, налог на имущество, налог на добавленную стоимость, отчисления на социальные нужды, а также введен в расчеты и учитывается показатель внутренней добавленной стоимости (ВДС) у группы взаимосвязанных и зависимых организаций (ДЗО). В связи с этим использование в практике стратегического и оперативного финансового планирования имитационной модели, характеризующей зависимость чистой (нераспределенной) прибыли в от внутренней добавленной стоимости (ВДС) основных видов корпоративной продукции ДЗО и предлагаемой для этого автором статьи довольно простого метода формирования собственного источника финансирования, позволяет комплексно решать очень значимую финансовую задачу. Полученная таким образом прогнозная сумма чистой (нераспределенной) консолидированной прибыли индустриального холдинга (группы) позволяет весьма обоснованно и достоверно планировать и рационально использовать долгосрочные финансовые накопления как раз в тех направлениях, которые в будущем максимизируют экономическую добавленную стоимость (EVA) имущественного комплекса индустриальной корпорации (группы организаций).

Статья к.э.н., доцента Конципко Н.В. «Экономическое моделирование как инструмент планирования стратегического развития индустриальных корпораций (групп)» соответствует базовым требованиям, предъявляемым к научным статьям, и рекомендуется к публикации открытой печати.

Федорович В.О., д.э.н., профессор кафедры Экономической теории и предпринимательства, Новосибирского государственного архитектурно-строительного университета (СИБСТРИН), г. Новосибирск.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

