

3–10

**Федорович В. О. , Конципко Н. В.** Эффективная амортизационная политика и создание стратегических накоплений в индустриальной корпорации // ПУФ. 2011. № 3. С. 3–10.

11–13

**Земцов А. А.** Долгосрочное финансовое планирование в домохозяйствах: количественные параметры возможности // ПУФ. 2011. № 3. С. 11–13.

14–18

**Беляев Ю. А.** Трудовая деятельность за пенсионным порогом: в ожидании перемен // ПУФ. 2011. № 3. С. 14–18.

19–25

**Азарова А. И.** Проблемы оценки инвестиционной привлекательности проектов нефтегазовой компании // ПУФ. 2011. № 3. С. 19–25.

26–28

**Сагайдачная Н. К.** Социальные аспекты бюджетной классификации доходов // ПУФ. 2011. № 3. С. 26–28.

29–33

**Никулина О. М.** Изменение роли финансового контроля в лице территориального управления Росфиннадзора в Томской области в современных условиях хозяйствования // ПУФ. 2011. № 3. С. 29–33.

34–38

**Куприянец И. М.** Подходы к решению проблемы дублирования полномочий в системе муниципального бюджетного контроля // ПУФ. 2011. № 3. С. 34–38.

39–41

**Баннова К. А.** Проблемы налогообложения консолидированных групп за рубежом и в России // ПУФ. 2011. № 3. С. 39–41.

42–48

**Урман Н. А.** Налоговая экономия с помощью специальных режимов // ПУФ. 2011. № 3. С. 42–48.

49–58

**Сырымкин В. И. , Янь Б., Ваганова Е. В.** Опыт регионального сотрудничества с Китаем на примере взаимодействия Ассоциации сибирских и дальневосточных городов и северо-восточных провинций Китая // ПУФ. 2011. № 3. С. 49–58.

59–60

≤ // ПУФ. 2011. № 3. С. 59–60.

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-