ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО МЕХАНИЗМА ГОСУДАРСТВЕННОГО УЧАСТИЯ В УПРАВЛЕНИИ ХОЗЯЙСТВЕННЫМИ ОБЩЕСТВАМИ

УДК 336.132

Анастасия Владимировна Смирнова, аспирантка Московского государственного университета экономики, статистики и информатики (МЭСИ)
Тел.: (916) 524-52-08
Эл. почта: asv1590@gmail.com

В статье обосновывается определение финансового механизма государственного участия в управлении хозяйственными обществами с государственным участием на примере города Москвы. Рассматриваются элементы финансового механизма и пути их совершенствования. Представляется анализ функционирования элементов финансового механизма и обосновываются тенденции их изменения. Разработана модель элементов финансового механизма с учетом выделения финансового механизма государственного участия в управлении хозяйственными обществами и обоснованы составные части его элементов. Разработана корреляционная модель повышения доходов городского бюджета.

Ключевые слова: финансовый механизм, финансовый механизм государственного участия, элементы финансового механизма, доходы бюджета города Москвы.

Anastasia V. Smirnova, Post-graduate student of Moscow State University of Economics, Statistics and Informatics (MESI)
Tel.: (916) 524-52-08
E-mail: asv1590@gmail.com

FEATURES OF THE DEVELOPMENT OF THE FINANCIAL MECHANISM OF GOVERNMENT INVOLVEMENT IN THE MANAGEMENT OF BUSINESS ENTITIES

The article explains the definition of a financial mechanism for public participation in the management of business entities with state participation on the example of the city of Moscow. We consider the elements of the financial mechanism and ways to improve them. Presents an analysis of the operation of the financial mechanism of the elements and their changing trends justified. A model of the elements of the financial mechanism, taking into account allocation of the financial mechanism of the public participation in the management of companies and grounded part of its elements. Correlation model developed increasing income of the city budget.

Keywords: financial mechanism, the financial mechanism of government involvement, the elements of the financial mechanism, the budget revenues of the city of Moscow.

1. Введение

В настоящее время в собственности государства и города Москвы находятся хозяйственные общества с долей Российской Федерации и субъектов Российской Федерации соответственно, которые являются наиболее распространенной формой управления государственным имуществом и повышение финансового управления которыми является одной из первоочередных задач государства.

Из-за отсутствия единого определения финансового механизма участия в управлении хозяйственными обществами повысить эффективность финансового управления государственным имуществом затруднительно.

В связи с этим следует дать научно обоснованное определение «финансового механизма государственного участия в управлении хозяйственными обществами». Формируя возможные варианты определения, следует учесть факторы и предпосылки, влияющие на выделение его особенностей.

Определение данного механизма является предельно необходимым, поскольку роль хозяйственных обществ с участием государства не в полной мере учитывается в экономике страны в целом и субъектов Федерации в частности. Трактую определение финансового механизма, исследователи чаще всего выделяют государственные и местные финансы, финансы корпораций (хозяйствующих субъектов), личные финансы.

При этом участие государства в капитале того или иного общества может быть частичным, а не стопроцентным. Таким образом, возникает вопрос: каким образом трактовать действие финансового механизма данных институтов?

С одной стороны, можно считать, что нет необходимости в выделении особого финансового механизма хозяйственных обществ с участием государства, а следует определять и изучать его по аналогии с финансовым механизмом корпораций (акционерных обществ), т. е. на уровне хозяйствующего субъекта. Но при выборе данной константы следует учесть все особенности участия государства в деятельности данных обществ.

С другой стороны, рассматривать финансы вышеуказанных обществ возможно в рамках исследования финансов государства или же его субъектов, учитывая, что формирование уставных капиталов происходит за счет средств бюджета. В таком случае возникает иная проблема: активы обществ не принадлежат на сто процентов государству, как, например, активы государственных унитарных предприятий, и общества действуют в рыночных условиях.

2. Определение финансового механизма государственного участия

Предлагая трактовку определения финансового механизма государственного участия в управлении хозяйственными обществами, следует учитывать развитие взглядов на государственные финансы и определение финансового механизма как в рамках классической и неоклассической теорий финансов, так и в рамках современных теорий корпоративных финансов [1].

Научный интерес представляет формирование и развитие финансового механизма государственного участия в управлении хозяйственными обществами (далее ФМГУ).

Принимая во внимание практическую и теоретическую базы, оказывающих влияние на формирование и функционирование ФМГУ, можно

Таблица 1

Распределение долей элементов ФМГУ за 2010–2012 гг.

В условных единицах

Элемент ФМГУ	2010	2011	2012
Законодательство	0,2	0,2	0,2
Источники финансирования	0,2	0,2	0,2
Система бюджетирования	0,2	0,2	0,25

Расчеты и составление таблицы произведены автором

определить, что финансовый механизм государственного участия – это совокупность законодательно регламентированных форм и методов обеспечения хозяйственных обществ с государственным участием денежными средствами в целях достижения конкурентоспособности и повышения доходов бюджета государства.

В виде формулы данный механизм можно представить в следующем виде:

$$\text{ФМГУ} = \text{ФМ1} + \text{ФМ2} + \text{ФМ3}, \quad (1)$$

где ФМ1 – финансовый механизм РФ;
 ФМ2 – финансовый механизм субъекта РФ;
 ФМ3 – финансовый механизм хозяйственного общества.

Иным вариантом трактовки формулы ФМГУ является следующая:

$$\text{ФМГУ} = \text{З} + \text{ИФ} + \text{СБ}, \quad (2)$$

где З – нормативно-правовые акты, регулирующие финансовое управление хозяйственными обществами с участием государства;
 ИФ – источники финансирования хозяйственных обществ с участием государства;
 СБ – система бюджетирования, устанавливаемая внутри хозяйственных обществ.

Совершенствование ФМГУ должно привести к повышению рентабельности хозяйственных обществ с участием государства (с учетом различных источников и средств роста), и к увеличению доходов бюджета, как по налоговой составляющей (за счет увеличения размера отчислений по налогу на прибыль хозяйственных обществ), так и неналоговой составляющей (за счет увеличения размера перечисляемых дивидендов).

3. Элементы финансового механизма государственного участия

В процессе функционирования ФМГУ особую роль занимает взаимодействие органов исполнительной власти в процессе осуществления функций по координации и контролю за деятельностью обществ, тем самым формируются все его со-

ставляющие элементы. Выделение законодательной составляющей определяется особенностью осуществления финансовой деятельности обществ с участием государства в капитале, а именно необходимостью установления дополнительных требований путем закрепления в нормативно-правовых актах на различных уровнях.

По итогам анализа факторов, оказывающих влияние на элементы и инструменты ФМГУ, следует составить корреляционную модель их зависимости.

В целях совершенствования элементов ФМГУ необходимым является анализ их текущих значений.

Трехлетний ряд для анализа текущего состояния элементов ФМГУ на примере города Москвы обусловлен рядом причин:

- стабильностью изменения законодательных требований за данный период, распространяющихся на финансово-хозяйственную деятельность обществ и органов исполнительной власти города;
- формированием статистической системы контроля предоставле-

ния и утверждения бизнес-планов хозяйственных обществ, включая отраслевое распределение;

- неизменностью состава хозяйственных обществ, обеспечивающих 90% дивидендных поступлений в бюджет города.

Немаловажным является раскрытие факторов, которые оказывают влияние на изменение доли каждого элементов в общей системе ФМГУ (таблица 2).

Стабильность и взаимозависимость инструментов при рассмотрении состава ФМГУ через три составляющие за 2010–2012 гг. позволит построить ретроспективный прогноз его совершенствования, используя влияние внешних источников. Отклонение за 2012 г. по системе бюджетирования относительно 2010 и 2011 гг. обусловлено повышением количества утвержденных бизнес-планов для хозяйственных обществ. Данное изменение зависит прежде всего от построения комплексной системы диагностики и контроля финансово-хозяйственной деятельности акционерных обществ с участием города.

Таблица 2

Внутрисистемное распределение долей элементов ФМГУ

В условных единицах

Наименование элемента ФМГУ	Наименование факторов, входящих в состав элементов	Удельный вес факторов в системе элемента
Законодательство	А) Корпоративная модель	0,1
	Б) Оценка финансовой эффективности	0,1
	В) Бизнес-планирование	0,1
	Г) Отраслевая корреляция	0,1
Источники финансирования	А) Корпоративная модель	0,1
	Б) Оценка финансовой эффективности	0,1
	В) Бизнес-планирование	0,5
	Г) Отраслевая корреляция	0,5
Система бюджетирования	А) Корпоративная модель	0,1
	Б) Оценка финансовой эффективности	0,1
	В) Отраслевая корреляция	0,1

Составлена автором

Таблица 3

Влияние ФМГУ на поступления по неналоговым доходам, 2010–2012 гг.

В условных единицах

Наименование элемента	2010	2011	2012
Доля элементов ФМГУ по формуле (2)	0,65	0,6	0,6
Доля ФМЗ	0,25	0,15	0,2
Суммарная чистая прибыль по всем комплексам, млрд. руб.	2	-67	4
Доля дивидендов в неналоговых доходах, %	2,97	3,12	1,31

Составлена автором

Следует отметить, что анализ состояния действующего механизма позволяет определить его влияние на удельный вес поступлений дивидендов в неналоговые доходы (таблица 3).

Если исходить из того, что оптимальное значение ФМГУ равно 1 усл. ед., то:

$$\text{ФМ 1} = 0,3 \text{ усл. ед.}$$

$$\text{ФМ 2} = 0,3 \text{ усл. ед.}$$

ФМЗ = 0,4 усл. ед., что обуславливается быстрыми темпами развития корпораций.

Поскольку по итогам комплексного анализа действующей системы выявлены отклонения, то установим, что при ФМГУ, равном единице:

$Z = 0,4$ усл. ед., данное значение устанавливается на основании высокой зависимости финансовых инструментов от требований норм законодательства;

ИФ = 0,3 усл. ед., что обусловлено стоимостью различных источников, а также необходимостью учета каждого из элементов системы финансирования;

СБ = 0,3 усл. ед., данное значение устанавливается на основании необходимости учета составляющих элементов, а также необходимости применения тенденций и систем, отвечающих рыночным требованиям.

При этом следует отметить, что при проведении комплексных мероприятий, направленных на построение единой отраслевой системы финансового управления, установится прямая взаимосвязь между доходами бюджета и элементами ФМГУ. Как показывают расчеты, в настоящее время абсолютные и относительные показатели эффективности имеют тенденцию к хаотичным изменениям.

4. Перспективы роста элементов финансового механизма хозяйственных обществ с государственным участием

Таким образом, учитывая развитие каждой из составных частей ФМГУ, ежегодный прирост доходной части бюджета города за счет хозяйственных обществ, находящихся в собственности, можно установить на уровне не ниже 7,5%.

Причем следует учитывать, что в случае стагнации неналоговой составляющей прирост будет происходить по налоговой, что обуславливается уровнем износа основных средств и необходимостью их реновации.

Исходя из оценки сложившейся системы работы ФМГУ, можно определить, что в случае стабильного роста экономики и развития элементов ФМГУ к 2020 г. его значение можно будет считать оптимальным (см. таблицу 4).

Принимая во внимание, что эффективность функционирования ФМГУ при совершенствовании элементов ФМГУ к 2020 г. составит [2] совершенное значение, предлагаем рассчитанные перспективы изменения дивидендных поступлений и, соответственно, неналоговых доходов за их счет до 2020 г.

По нашему мнению, расчеты, произведенные с использованием метода экстраполяции, позволяют

определить оптимистичный, пессимистичный и базовый варианты изменения тенденций неналоговых доходов за счет изменения дивидендов, перечисляемых хозяйственными обществами.

Для ежегодного прироста неналоговых доходов за счет перечислений дивидендов в бюджет города на 7,5% рост дивидендов в период с 2013 по 2020 г. составит 0,83 млрд. руб.

К 2020 г. размер дивидендных выплат от хозяйственных обществ должен составить 21,8 млрд. руб. При этом положительная разница может составить 20,8 млрд. руб.

В случае внедрения мер по совершенствованию ФМГУ удельный вес финансового результата хозяйственных обществ возрастет до 11%.

При реализации базового варианта прирост дивидендных выплат будет происходить равномерно (исключение составит прирост 2014 г. к 2013 г., что обусловлено невозможностью учета предлагаемых мер в финансово-хозяйственной деятельности 2013 г.) и удельный их вес в структуре неналоговых доходов достигнет к 2020 г. 6,2%.

В случае частичного совершенствования элементов ФМГУ в среднесрочной перспективе удельный вес увеличения дивидендных выплат должен составить от 6,2% до 11% (без совершенствования элементов ФМГУ доля возрастет до 4%). В абсолютном отношении средний суммарный прирост дивидендных выплат может составить 32,7 млрд. руб.

5. Заключение

Таким образом, иерархия функционирования на каждом из уровней ФМГУ представляется следующим образом:

– финансовым механизмом РФ устанавливаются тенденции при-

Таблица 4

Динамика совершенствования финансового механизма государственного участия на 2014–2020 гг.

В условных единицах

Элемент	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Z	0.22	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	0.30
ИФ	0.22	0.23	0.25	0.27	0.29	0.29	0.30
СБ	0.27	0.29	0.31	0.33	0.36	0.39	0.40

ватизации и необходимый размер дохода от продажи активов, в том числе проводятся мероприятия по установлению дивидендной политики и повышению капитализации обществ, акции которых котируются на рынке ценных бумаг;

– в действии финансового механизма регионов РФ прослеживается прямая зависимость от политики государства в целом, происходит выделение особенностей, а именно развития отраслей и установления уровня дивидендных отчислений, в зависимости от доли покрытия бюджетных расходов;

– финансовая политика хозяйственного общества выстраивается в зависимости от отраслевого развития и формирует допустимый размер дивидендных выплат. В случае его превышения возможно возникновение отраслевого отставания.

В этой связи влияние факторов на каждый из уровней целесообразно устанавливать в разрезе элементов ФМГУ.

Литература

1. Шуляк П.Н., Смирнова А.В. К сущности концепций финансового механизма // Актуальные проблемы социально-экономического развития России», научно-аналитический журнал. – 2012 – № 4 – С. 51–54.

2. Смирнова А.В. Перспективы развития эффективности финансового механизма государственного участия в управлении хозяйственными обществами на примере города Москвы // Научное обозрение, научный журнал. – 2014. – № 8 – С. 333–338.

3. Корпоративные финансы: учебник / под ред. М.В. Романовс-

кого, А.И. Вострокнутовой. – СПб.: Питер, 2014. – 592 с.

References

1. Shuljak P.N., Smirnova A.V. By the nature of the concepts of the financial mechanism // Aktualnye problemy socialno-ekonomicheskogo razvitiya Rossii», nauchno-analiticheskij zhurnal. – 2012. – № 4 – S. 51–54.

2. Smirnova A.V. Prospects for the development effectiveness of the financial mechanism of public participation in the management of economic entities on the example of the city of Moscow // Nauchnoe obozrenie, nauchnyj zhurnal. – 2014. – № 8 – S. 333–338.

3. Corporate Finance: textbook / ed. M.V. Romanovsky, A.I. Vostroknutova. – SPb. Piter, 2014. – 592 p.