11.4. МОДЕЛИРОВАНИЕ СТРУКТУРЫ ОБОРОТНОГО КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ (ОРГАНИЗАЦИИ) НА ОСНОВЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ НАЛОГОВОЙ НАГРУЗКИ

Грызунова Н. В., д.э.н., доцент

Место работы: Московский государственный университет экономики статистики и информатики, Москва

Nat-nnn@yandex.ru

Аннотация: Конкурентные позиции организации на рынке в значительной степени определяются эффективностью управления оборотным капиталом каждого хозяйствующего субъекта, это одна из предпосылок нормального функционирования организаций. Целесообразно дополнить анализ балансирования риска и устойчивости ещё и оптимизацией налоговой нагрузки элементов оборотного капитала.

Лучшим образом управляют оборотными активами высокотехнологичные компании и организации с высокой долей запасов инновационного сырья и готовой продукции.

Ключевые слова: оборотный капитал, эффективный налог, косвенные налоги, складское свидетельство, финансовый, коммерческий, операционный, производственный циклы.

SIMULATION OF THE STRUCTURE OF WORKING CAPITAL OF THE ENTERPRISE (ORGANIZATION) ON THE BASIS OF REGULATION OF TAX BURDEN

Gryzunova N.V., doctor of economic Sciences, associate Professor,

Place of employment: Moscow state University of economy statistics and Informatics, Moscow

Nat-nnn@yandex.ru

Annotation: The competitive position of the enterprise on the market is largely dependent on the efficient management of working capital in each entity, is one of the preconditions for the normal functioning of organizations. It is desirable to Supplement the analysis of balancing risk and resilience still and optimization of the tax burden of the elements of working capital.

The best way to manage current assets high-tech companies and organizations with a high share of stocks innovative raw materials and finished products.

Keywords: working capital, efficient tax, indirect taxes, warrant, financial, commercial, operational, production cycles

Конкурентные позиции организации на рынке в значительной степени определяются эффективностью управления оборотным капиталом каждого хозяйствующего субъекта. Оборотный капитал занимает значительный удельный вес в общей сумме расходов предприятия. Поэтому в процессе учетно-аналитических исследований важно определить не только величину затрат на приобретение этих активов, но и предельные налоговые ставки, которые они создают. Оборотный капитал − это средства, которые представляют собой авансированную в денежной форме стоимость для планомерного создания и использования оборотных производственных фондов и фондов обращения в минимально необходимых размерах, обеспечивающих выполнение предприятием производственной программы и своевременного осуществления расчетов. Это средства, которые предприятие авансирует в оборотный капитал с целью обеспечения бесперебойного производства продукции и получения прибыли, превращая их в: денежную (Д), производственную (П) и товарную (Т) формы. На первой стадии осуществляется приобретение и накопление необходимых производственных запасов, на последней – реализация готовой продукции. Поэтому можно, используя коммерческий и финансовый циклы оптимизировать величину косвенных налогов. Например, моментом определения налоговой базы по НДС при реализации налогоплательщиком товаров, переданных им на хранение по договору складского хранения с выдачей ценной бумаги, складского свидетельства, датой реализации будет день реализации складского свидетельства (п. 7 ст. 167 НК РФ), что учитывается при расчёте оборачиваемости закупок. На производственной стадии происходит потребление запасов и создание продукции, и целесообразно сконцентрировать внимание на конструирование цены и разработке кредитной политики, определить, в каких формах осуществлять реализацию продукции в кредит. Если цены производителей на товары изменяются пропорционально динамике налоговых ставок, правила оптимального налогообложения будут учитывать также и колебания предложения, и будут действительны и для гибких цен. Оптимальная ставка налогообложения на товар обратно пропорциональна как эластичности спроса на этот товар по его цене, так и эластичности предложения этого товара по его цене. Поэтому большинство стран мира, использующих налог на добавленную стоимость, рассчитывают налоговые обязательства по нему с применением метода возмещения, на основе счёт − фактур: во-первых, возникновение налоговых обязательств тесно связано с моментом осуществления экономической операции; во-вторых, применение такого метода облегчает налоговый контроль и позволяет устраивать перекрестные проверки; в-третьих, только при таком методе возможно взимание НДС по нескольким ставкам, в-четвертых, метод возмещения предполагает, что можно использовать любой налоговый период. [1]

Доход от реализации является прямым подтверждением полезности созданной стоимости. Круговорот оборотного капитала и создания новой стоимости происходит по схеме: Д − Т ... П ...$Т^1$ − $Д^1$. Цель функционирования капитала будет достигнута тогда, когда состоится прирост денег ($Д^1$) по сравнению с авансированной суммой. Производственный цикл складывается из оборачиваемости запасов, незавершённого производства и готовой продукции. Операционный цикл − это период времени от закупки сырья до оплаты готовой продукции (или отгрузки). Финансовый цикл определяется как сумма производственного цикла и дебиторской задолженности минус

кредиторская задолженность. Цикл определяет потребность в оборотном капитале и является не только важнейшим показателем эффективности управления оборотными активами, кредиторской задолженностью, но и индикатором устойчивости рыночных позиций.

Структура финансового цикла может быть разной, определяя его положительное или отрицательное значение: классический, обратный, удлиненный, укороченный. Безусловно, для налогоплательщика лучше отрицательное значение, поскольку это с одной стороны характеризует возможности диктовать свои условия контрагентам, а с другой стороны, минимальную налоговую нагрузку. Поэтому администрирование налогов подразумевает удлинение коммерческого и финансового цикла, причём не только с фискальной позиции. Например, в Японии, взимание НДС осуществляется на основе балансового метода, налог был введен 1 апреля 1989 года. Единственным преимуществом применения бухгалтерской отчетности в целях расчета обязательств по НДС является использование тех же документов, что и для расчета налога на прибыль, что приводит к снижению расходов на налоговое администрирование. [9]

Сокращение времени финансового цикла может быть достигнуто несколькими путями:

уменьшением продолжительности производственного цикла за счет оптимизации схемы закупки сырья, применения инновационных видов сырья производственных и маркетинговых технологий;

сокращение срока дебиторской задолженности, это можно сейчас назвать «велением времени» её боятся все, поскольку её погасить практически невозможно;

кредиторской задолженностью в условиях кризиса можно достаточно просто манипулировать. Удлиненный финансовый цикл в настоящее время можно назвать редкостью, гораздо чаще финансовый менеджмент стремиться к укороченному, который характеризуется значительной кредиторской задолженностью и низкой балансовой устойчивостью, но, положительно влияет на прибыль организации. Предприятия (организации) реализуют свой административный и организационный ресурс при регулировании кредиторской задолженности. Полученные авансы указывают на наличие определенной рыночной власти организации на рынке сбыта, в то время как выданные авансы, наоборот, указывают на наличие этой власти у поставщиков. Однако возможности, таким образом, регулировать противоречия между эффективностью деятельности, с одной стороны, и финансовой устойчивостью — с другой, ограничены, особенно в условиях кризиса, что и объясняет обратную зависимость между оборачиваемостью и рентабельностью. Хотя эти показатели (рентабельность и оборачиваемость) трактуются как две независимые переменные, фактически они взаимосвязаны. Из результатов анализа безубыточности можно видеть, что когда постоянные затраты значительны, то более высокий уровень деловой активности (оборачиваемости) влечёт за собой и рост рентабельности, и наоборот, если велики переменные издержки, то зависимость обратная. Высокий уровень производственно-материальных запасов требует значительных текущих расходов, которые могут быть покрыты эффективностью сбыта, увеличением розничной линейки. Каждое решение, связанное с закупками и реализацией должно быть обосновано с позиции рентабельности данного вида активов, его налоговой предельной нагрузкой и оптимизации структуры оборотного капитала в целом. Эффективное управление запасами позволяет высвободить из текущего хозяйственного оборота часть финансовых средств, реинвестируя их в другие активы. Наиболее актуальные факторы налогового планирования будут в этом случае:

- условия приобретения запасов (величина партий, логистика, оформленные ценные бумаги);
- условия реализации готовой продукции (складское свидетельство, вексель, коносамент);
- условия производственного процесса (варианты рецептуры, длительность процесса, материалоемкость продукции);
- издержки по хранению запасов (расходы на ангар, порча).[2,4]

Например, Ковалев В.В. описывает идеальную модель управления воспроизводством оборотного капитала, схематично представленную на рисунке [3].



Рисунок. Идеальная модель финансового управления оборотными средствами

Выбор той или иной стратегии воспроизводства позволяет установить величину долгосрочных пассивов и чистого оборотного капитала как разницы между долгосрочными пассивами и внеоборотным капиталом.

При экономическом росте доля собственных средств снижается, а привлеченных растет. При спаде, наоборот, доля привлеченных средств снижается и увеличивается удельный вес собственных (прибыли и амортизации). На этой фазе цикла доля самофинансирования может достигать 90%. Однако в любом правиле существуют исключения. Так, например, при развитии инфляции, снижающей платежеспособность предприятий во время экономического спада, вместо ожидаемого роста доли самофинансирования происходит увеличение доли привлеченных средств, если базовая ставка рефинансирования ниже уровня инфляции.[3]

Считается, что для эффективно управляемой и финансово устойчивой организации характерен классический финансовый цикл, без значительных авансов, со сбалансированной дебиторской и кредиторской задолженностью (коммерческий цикл, равный нулю). Но эффективные организации, обладающие значительной рыночной властью, зачастую целенаправленно уменьшают продолжительность финансового цикла, увеличивая долю запасов инвестируя в инновационное сырьё, применяя принцип обратной налоговой эластичности, добиваясь высокой устойчивости благодаря оптимизации структуры активов по «входным» налогам. Оценивая динамику продолжительности составляющих операционного цикла и разрабатывая

стратегию его управления, необходимо учитывать, что она должна отражать не только степень эффективности управления оборотным капиталом, но и процессы, происходящие на рынках. В этом случае удлинение циклов и снижение оборачиваемости должно компенсироваться увеличением рентабельности инвестированного капитала (ROI = Рентабельность* Оборачиваемость). Это один из важнейших качественных критериев, который принято раскладывать в аналитических целях, поскольку его элементы позволяют просчитывать конъюнктуру:[1]

ROI=(Чистый доход+ Проценты*(1-ставка налога)+ участие в прибыли дочерних компаний) \ (Сумма активов на начало + сумма активов на конец)\2)

ROI=(Чистый доход +Проценты*(1-ставка налога) \ (Средняя сумма активов)

ROI=((Чистый доход) \ (Объём реализации)) *((Объём реализации)\(Средняя сумма активов)). [1]

Разложение (ROI) обусловлено тем, что постоянно появляются новые источником пополнения оборотного капитала, благодаря развитию кредитных технологий, которые создают различные варианты политик формирования оборотного капитала предприятий, в том числе, в кризисных условиях. Например, «стабилизирующая», при которой имеет место относительно большой уровень запасов, дебиторской задолженности и денежных средств (связана с минимальным уровнем риска и прибыли); «сдерживающая», при которой уровень оборотных средств сведен к минимуму (способна принести наибольшую прибыль, но и наиболее рискованна); «умеренная». Уровень оборотного капитала и уровень устойчивости прямо пропорциональны выручке (Модель воспроизводства оборотного капитала Ю. Бригхема[7]).Чем больше разница между фактическим и нормативным уровнем устойчивости, тем:

- менее эффективна структура финансовых ресурсов;
- предприятие находится в большей зависимости от заемных и привлеченных средств;
- недостаточна оборачиваемость оборотных средств.

Расчет уровней устойчивости позволяет получить общие данные о финансово-хозяйственном положении предприятия и перспективах развития.

- Они позволяют судить о финансовом состоянии предприятия.
- Они показывают предельный уровень устойчивости (т.е. минимальный размер совокупных затрат) и величину упущенных возможностей (потерянной прибыли).
- Они показывают резервы предприятия.
- Они позволяют осуществлять краткосрочное прогнозирование основных экономических показателей хозяйственной деятельности.[3, 7]

В зависимости от удельного веса краткосрочных пассивов, в структуре баланса выделяется агрессивная и консервативная политики управления краткосрочными пассивами. Для первой — основной признак — преобладание краткосрочных пассивов, для второй − низкий удельный вес краткосрочных пассивов. Их сочетание иллюстрирует матрица выбора политики комплексного оперативного управления оборотным капиталом, таблица 1. [5]

Таблица 1

Матрица комплексного оперативного управления (КОУ) текущими активами и пассивами[7]

Политика управления ТА / **Политика управления ТП**	Агрессивная	Умеренная	Консервативная
Агрессивная	Агрессивная	Умеренная	не сочетаются
Умеренная	Умеренная	Умеренная	Умеренная
Консервативная	не сочетаются	Умеренная	Консервативная

При анализе матрицы (КОУ) видно, что политика управления текущими активами и текущими пассивами не всегда сочетаются. Хорошо сочетается агрессивная политика управления и текущими активами, и текущими пассивами предприятия, а также консервативная политика управления текущими активами и пассивами. К умеренной (КОУ) приводит сочетание политики агрессивного управления текущими активами и консервативной − текущими пассивами. На этой базе создаются соответствующие кризисным условиям нормативы и нормы затрат ресурсов и запасов[3].

Таблица 2

Анализ прибыли на обыкновенные акции (ROCSE) [1]

Чистый доход – Дивиденды по привилегированным акциям =	Чистый доход – Дивиденды по привилегированным акциям *	Объём продаж	Средняя сумма активов
Средняя величина обыкновенного акционерного капитала	Объём реализации	Средняя сумма активов	Средняя величина обыкновенного акционерного капитала
Или			
Уровень прибыли на акцию =	Чистая доходность после выплаты дивидендов по привилегированным акциям *	Коэффициент оборачиваемости	Доля обыкновенных акций в совокупном капитале предприятий

Лучшим образом управляют оборотными активами высокотехнологичные компании и организации, которым удалось увеличить долю денежных средств и быстрореализуемых активов до 15–25% в оборотном капитале. Это явление характерно и для российских предприятий, производящих товары и услуги с высокой эластичностью, причём в различных регионах нашей страны.

Например, самая крупная американская компания, занятая в области добычи и переработки нефти (эластичность продукции около 0.3) Exxon Mobil Corp в 2013 г., в периоде с апреля по июнь, показала сокращение прибыли на 57% (с 15,9 до 3,41 доллара на акцию). Наоборот, у China Mobile выручка выросла до 159,9 млрд. юаней. Чтобы сохранить доминирующее положение на рынке, China Mobile вложила почти 7 млрд. долл., в 2013г., в строительство 4G − сети. Аналогично у Apple − статистический портал Statista [8] показал, что чистая прибыль Apple, в 2012 году составили 156,5 млрд. долл., при этом чистая прибыль достигла рекордной величины – 41,7 млрд. (Для сравнения с октября 2011 по сентябрь 2012 чистая прибыль компаний Microsoft,

Google, eBay, Yahoo, Facebook и Amazon вместе взятых составила 34,4 млрд.)) [9]. 15 августа компания Cisco опубликовала итоги за 2012 г. За год выручка Cisco выросла на 7%, составив 46,1 млрд. долл., а чистая прибыль увеличилась на 24%, достигнув 8 млрд. долл. Причину успехов эти компании видят разработке и поставке интеллектуальных сетей и технологических архитектур, построенных на базе интегрированных продуктов, услуг и программных платформ. Наибольшие убытки (5–20 млрд. евро) в ЕС получили телекоммуникационные компании Vodafone. Международное рейтинговое агентство S&P понизило долгосрочный корпоративный кредитный рейтинг французской телекоммуникационной компании France Telecom (FT) до "BBB+" с "A-".

Отсутствие положительной динамики интеллектуальных запасов является серьезным фактором риска, рост − положительно влияет на кредитоспособность предприятия. Однако необходимо рассматривать динамику оборотного капитала в контексте всей деятельности предприятия, и, прежде всего, сравнивать ее с динамикой объемов реализации и налоговой нагрузки. Для наиболее общей оценки налогового бремени целесообразно определять эффективную ставку для средних условий производства при отсутствии льгот и повышенных изъятий дохода, следует постоянно пересматривать структуру активов и сравнивать не только разделы активов и пассивов, но и предельные налоги. Известно, чем ниже абсолютное значение эластичности спроса на налогооблагаемый товар по его цене, тем по более высокой ставке с него должен взиматься налог, тем выше налоговая нагрузка. В соответствии с правилом обратных эластичностей, следует, что если потребительский спрос на каждый налогооблагаемый товар не зависит от спроса на другой товар, то структура потребления будет неизбежно сдвинута в сторону товаров с минимальной предельной ставкой, которая определяется как: доля налогов в валовой выручке; доля чистой заработной платы в добавленной стоимости; доля амортизации в добавленной стоимости; доля чистых дивидендов (без внесённых налогов) в добавленной стоимости и пр.

Существенное превышение темпов роста оборотного капитала над ростом объемов реализации может свидетельствовать не только о проблемах со сбытом и погашением дебиторской задолженности, но и неудовлетворительным налоговым планированием и неумением использовать новый кредитный ресурс. Оборотный капитал легко поддается изменению в процессе диверсификации операционной деятельности предприятия и имеет высокую ликвидность. В то же время часть оборотных активов, находящаяся в денежной форме и в форме дебиторской задолженности, в значительной мере подвержена потере стоимости в процессе инфляции и обесценивания. Временно свободные оборотные активы генерируют не прибыль, а расходы; более того, излишние товарно-материальные запасы вызывают дополнительные операционные затраты по их хранению[1,7].

Разработанные модели финансирования воспроизводства оборотного капитала исходят из необходимости обеспечить компромисс между риском потери ликвидности и эффективностью производства с учетом срока привлечения источников финансирования и издержек их использования. Баланс считается абсолютно ликвидным, если одновременно выполняется известная система неравенств по активам (А) и пассивам (П) : А1 ≥ П1; А2 ≥ П2; А3 ≥ П3; А4 ≤ П4. С позиции эффективной налоговой нагрузки эти равенства должны быть дополнены налоговыми соотношениями: Т1< Т2< Т3< Т4, и внутри структуры активов также следует оценить налоговую рациональность и скорректировать закупки.

Концепция воспроизводства оборотного капитала в условиях перехода от ресурсно-сырьевой к инновационной модели развития экономики позволяет по новому подойти к проблеме учета, планирования и управления оборотными средствами производственных предприятий. Административный и организационный ресурс предприятий по урегулированию коммерческого цикла уже исчерпан. К сожалению, на макроэкономическом уровне практика инновационного и налогового взвешивания элементов оборотного капитала абсолютно не популярна, на рынке инноваций и инвестиций ММВБ, индекс MICEXINNOV составляет 358,56, он снизился на 27,35% с начала года.

Список литературы:

1. Бернстайн Л.А. Анализ финансовой отчетности: теория, практика и интерпретация: Пер. с англ. / научн. ред. перевод чл. корр. РАН И. И. Елисеева. Гл. редактор серии проф. Я. В. Соколов. − М.: Финансы с статистика, 2003.
2. Грызунова Н.В., Кирсанов К. А. Управление фискальной функцией налогов на базе производственных функций и увеличения эластичности производства. \\Экономика Предпринимательство Окружающая Среда (ЭПОС) Международный журнал № 1 (33) 2008, с. 117 -120
3. Ковалев В.В. Финансовый менеджмент: теория и практика. Учебник. М.: Издательство: «Проспект», 2007.
4. Лютова И.И. Зарубежный опыт использования финансового, производственного левериджа в финансовом управлении предприятием. \\ Материалы VII Международной научно-практической конференции «Образование и наука без границ» 07 − 15 декабря 2011 г. Польша том 2. – Przemysl. Nauka I studia, 2011.
5. Музалёв С. В. Применение статистических методов анализа в оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятия. \ Актуальные проблемы экономических исследований: сб.ст. / сост. И. А.Новак. − М.:Изд-во Моск. Гуманит. Ун-та, 2012.-160 с.
6. Разовский Ю. В. Обменоведение − фундаментальная и прикладная наука об обменах. \\ Маркетинг в России и за рубежом, 2009 г., №4 (72), С.134-138.
7. Финансовый менеджмент. Полный курс. В 2-х т. Бригхем Ю., Гапенски Л. СПб.: Экономическая школа, 1997.
8. Statista.com comparing LTE subscriptions in major markets.
9. www. Standard @ poors.com.home/ru

Reference list:

1. Bernstein L.A. Analysis of financial statements: theory, practice and interpretation: The lane with English / научн. edition translation чл. correspondent of the Russian Academy of Sciences of I. I. Yeliseyev. HI. editor of a series prof. Ya. V. Sokolov. − M.: Finance from the statistician, 2003.
2. Gryzunova N. V., Kirsanov K. A. Management of fiscal function of taxes on the basis of production functions and increase in elasticity of production. \\ The Economy Business Environment (EBE) the International magazine No. 1 (33) 2008, page 117 - 120
3. Kovalyov V. V. Financial management: theory and practice. Textbook. M.: Publishing house: "Prospectus", 2007.