

ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОЕ ПАРТНЕРСТВО – ОДНА ИЗ ПЕРСПЕКТИВНЫХ МОДЕЛЕЙ РОСТА КАПИТАЛИЗАЦИИ КОМПАНИЙ В СФЕРЕ ЖКХ

М. А. Х. Гарбави

ФГБОУ ВО «Тамбовский государственный технический университет», г. Тамбов, Россия

Рецензент д-р экон. наук, профессор Е. М. Блех

Ключевые слова: государственно-частное партнерство; жилищно-коммунальное хозяйство; капитализация; финансовые инструменты и механизмы.

Аннотация: Рассмотрены и проанализированы существующие подходы формирования и развития перспективных моделей увеличения капитализации компаний в сфере жилищно-коммунального хозяйства как финансового механизма роста компании за счет получения гарантированного дохода от участия в реализации общественно значимых проектов в сфере жизнеобеспечения на взаимовыгодных условиях.

Сегодня слово «капитализация» можно услышать довольно часто в новостях экономического характера. Ее основными показателями принято считать либо рост, либо падение. Среди экономистов бытует мнение, что капитализация компании – это своеобразная ее стоимость. При этом необходимо отметить, что данные показатели находятся в прямой пропорциональности: чем выше капитализация, тем дороже компания [1].

По мере стабилизации экономики страны наращивание потенциала отечественного бизнеса – объективный экономический процесс, следствием которого, как правило, является капитализация хозяйствующих субъектов. Развитие капитализации в той или иной форме неизбежно для России в дальнейшем. Рост капитализации – показатель улучшения финансового состояния предприятий и организаций, а также обязательное условие укрепления их финансовой устойчивости. Управление капитализацией, использование ее инструментария на внутривозвращаемом, региональном и макроэкономическом уровнях – одна из важнейших финансовых задач.

Гарбави Мохаммед Анвер Хиллави – соискатель кафедры «Менеджмент», e-mail: moh87anwar@mail.ru, ТамбГТУ, г. Тамбов, Россия.

Капитализация – одно из немногих экономических явлений, к которому проявляется чрезвычайно высокий интерес на практике, и до последнего времени недостаточно изученное в отечественной экономической литературе. Исследования в области капитализации появились лишь в последние годы.

Перечень самостоятельных исследований в области капитализации настолько мал, что его можно привести практически в полном объеме. В большинстве из приведенных исследований капитализация рассматривается с позиции наращивания собственного капитала компании. При этом акцент делается, главным образом, на акционерные общества, акции которых находятся в свободном обращении. Оценка капитализации проводится в этом случае на основе курсовой стоимости акций. Это наиболее распространенный подход к капитализации на отечественном рынке, заимствованный из зарубежной практики. В силу этого он имеет весьма ограниченную сферу применения в отечественной хозяйственной среде, где акционерная форма капитала до настоящего времени не получила широкого распространения. Следует отметить, что до настоящего времени недостаточно изучен инструментарий капитализации в различных видах деятельности. Наиболее исследованной в этом плане является капитализация в промышленности. Между тем в условиях сервисного общества капитализация нуждается в дополнительных исследованиях в различных отраслях сферы услуг, следовательно, при таком подходе к капитализации из объекта исследования выпадает большая часть российских компаний, особенно это касается такой жизненно важной сферы, как жилищно-коммунальное хозяйство (ЖКХ) [2].

Динамическое развитие бизнеса в ЖКХ России и не менее динамические изменения в современном обществе заставляют сферу жизнеобеспечения трансформировать свои коммерческие интересы, менять бизнес-модели, методы управления финансовыми потоками, объединять свои ресурсы совместно с государством для решения задач, связанных с комфортным и безопасным проживанием граждан.

С научной точки зрения необходимо максимально сосредоточиться на решении следующих задач:

- раскрыть влияние макроэкономических условий на капитализацию компаний;
- разработать классификацию финансовых методов повышения капитализации компаний в сфере ЖКХ;
- исследовать влияние цикличности развития рыночной экономики на капитализацию компаний;
- проанализировать риски, связанные с капитализацией компаний ЖКХ;
- разработать практические рекомендации по применению финансовых методов повышения капитализации российских компаний ЖКХ;
- изучить существующие определения понятия капитализации;
- выявить сферы финансовой деятельности компаний, определяющие формирование их капитализации;

- проанализировать концептуальные основы капитализации;
- рассмотреть теоретико-методологические и институциональные аспекты капитализации и выявить ее особенности в условиях трансформационной экономики;
- проанализировать существующие механизмы капитализации и их типологию;
- рассмотреть финансовые и нефинансовые инструменты капитализации компании;
- обосновать принципы капитализации компании через совершенствование системы взаимодействия общественных и государственных финансов;
- сформулировать принцип организации финансового механизма капитализации компании на основе эффективной отраслевой бизнес-модели;
- разработать методiku самооценки эффективности деятельности компании на основе прямого и косвенного воздействий ключевых факторов финансового рынка.

Концепция управления стоимостью призвана решить проблему конфликта интересов в первую очередь за счет ориентации компании на долгосрочное эффективное развитие, успех на рынке и измерение эффективности управленческих решений менеджмента, а также создание необходимых предпосылок к согласованию интересов заинтересованных лиц. Эффективный способ разрешения конфликта, по нашему мнению, – применение концепции управления стоимостью на основе государственного-частного партнерства и социальной ответственности компаний в сфере ЖКХ.

Многообразие научных воззрений на категорию «капитализация» обуславливает отсутствие универсального определения рассматриваемой категории. Одни исследователи рассматривают капитализацию в качестве явления, другие в качестве процесса. Объединяя все имеющиеся подходы к понятию «капитализация», в работе сформулировано ее универсальное определение. Под понятием «капитализация» понимается процесс изменения стоимости хозяйствующего субъекта, в основе которого лежит действие, связанное с таким процессом, или определенный финансовый механизм.

Остановимся на концепции социальной ответственности компаний ЖКХ, продвижением которой в настоящее время заинтересован лишь крупный бизнес, основная масса средних и мелких предприятий даже не имеют понятия о такой концепции, а также о том, что социальные инвестиции полезны не только для общества, но и долгосрочного успеха бизнеса, позволяющего увеличивать стоимость компании, участвовать в программах государственно-частного партнерства. При этом большинство бизнесменов считают, что решение социальных проблем – прерогатива госструктур, а в задачи бизнеса входит в основном уплата налогов. С данным утверждением можно не согласиться, так как оценка стоимости компании и ее капитализация напрямую зависят от решения социальных задач, заказчиком которого является государство, основываясь на принци-

пах повышения качества жизни населения. Сфера ЖКХ – одно из главных направлений развития всех форм бизнеса, связанного с приоритетным выполнением вышеперечисленных задач.

Подобное восприятие концепции социальной ответственности бизнеса обществом и государством реализуется в рамках государственно-частного партнерства с помощью развития и становления институтов олигархического формирования бизнеса, направленного на увеличение капитализации компании [3].

Учитывая вышесказанное, возникает вопрос о том, что же все-таки необходимо понимать под корпоративной социальной ответственностью на современном этапе экономического развития. Учитывая складывающуюся практику социальной инициативности предпринимателей, логично, что данная дефиниция сегодня действительно охватывает только компании, которые являются работодателями существенного числа сотрудников и получают внушительную прибыль, впоследствии распределяемую на дальнейшее развитие и являющуюся реальным инструментом повышения капитализации компании.

В последние годы тенденции в финансовом мире таковы, что все бóльший акцент делается в сторону нефинансовых инструментов капитализации и усиления их роли в развитии бизнеса. В качестве нефинансовых инструментов капитализации ключевое место отводится корпоративной социальной ответственности для реализации социально значимых проектов, гарантом которых выступает государство. Примером тому служат концессионные соглашения в жилищно-коммунальном комплексе, создающие возможность увеличивать стоимость компаний-участников. Кроме того, государственно-частное партнерство (ГЧП) дает возможность более эффективно решать ключевые задачи отрасли (табл. 1):

- 1) главная цель – обеспечить комфортное и безопасное проживание населения с должным качеством предоставляемых услуг;
- 2) способствовать развитию жилищного фонда;
- 3) обеспечить бесперебойное обслуживание всех объектов коммунальной инфраструктуры.

Предложенные критерии роста стоимости предприятий ЖКХ на основе динамической соподчиненности финансовых показателей – ключевой фактор роста рыночной стоимости бизнеса в создании ценности для его собственников, в качестве которого выступает баланс интересов не только заинтересованных групп, но и государства. Особенно это актуально при реализации важных государственных программ, влияющих не только на качество жизни населения, но и национальную безопасность страны (теплоснабжения, энергетики, программы «чистая вода», «капитальный ремонт многоквартирных домов», «комфортная и безопасная среда» и др.).

В последние годы все больше хозяйствующих субъектов при осуществлении финансово-хозяйственной деятельности нацелены на повышение своей капитализации, не являются здесь исключением и компании в сфере ЖКХ [4].

В современных рыночных условиях цель формирования финансового механизма хозяйствующих субъектов в сфере ЖКХ должна заключаться

Преимущества государственно-частного партнерства

Стороны	Преимущество
Органы власти субъектов РФ	Сокращение бюджетных средства на капитальное строительство и эксплуатацию объектов коммунальной инфраструктуры, привлечение к эксплуатации частного бизнеса при контроле органов власти, с возможностью последующей передачи в собственности инвестора; распределение рисков между участниками партнерства; возможность одновременной реализации нескольких проектов
Компании ЖКХ	Гарантия долгосрочного соглашения между государством и бизнесом на эксплуатацию и содержание модернизированных объектов коммунальной инфраструктуры, получение выгоды в виде тарифного регулирования при производстве и распределении коммунальных услуг в рамках соглашения ГЧП; гарантированный оплачиваемый государственный заказ
Финансовая система	Объединение финансового, реального и социального капитала бизнеса и государства, рост качества продукции и услуг, совершенствование конкурентной ситуации на рынке, сокращение нагрузки на бюджетную систему

в обеспечении эффективного функционирования процесса оказания услуг такого комплекса. Для компаний в сфере ЖКХ существуют свои требования к механизму фундаментальной капитализации, поэтому исходя из особенностей функционирования таких компаний можно сформулировать следующий минимально необходимый набор требований к данному механизму:

- создание предпосылок привлечения частных инвесторов в сферу ЖКХ;
- формирование механизма учета реальных потребностей хозяйствующего субъекта;
- обеспечение мотивации хозяйствующего субъекта в сфере ЖКХ в повышении энергоресурсоэффективности;
- обеспечение дифференциации стоимости услуг и создание предпосылок к заинтересованности хозяйствующих субъектов в модернизации своих основных фондов [5].

Исследование показало, что в коммерческих организациях для того, чтобы финансовый механизм капитализации предпринимательской структуры мог отвечать предъявляемым требованиям, должны быть задействованы нестандартные (специально создаваемые) финансовые учреждения, оперирующие также нестандартными финансовыми инструментами [6, 7].

В сфере ЖКХ, учитывая существующую нормативную правовую базу, создание таких финансовых учреждений невозможно, однако есть другие модели, которые способны обеспечить финансовый механизм капитализации.

В настоящий момент привлечение частных инвестиций видится возможным на основании двух моделей финансирования инвестиционной деятельности организации: на основе договора концессии и финансирования инвестиционной деятельности организации с использованием концессии при участии энергосервисной компании.

Сущность концессионного соглашения состоит в возложении на концессионера обязательства за его счет создать и (или) реконструировать определенный объект недвижимости, находящийся в собственности концедента: государства или муниципального образования. При этом право собственности так и останется за концедентом [8].

Также концессионер может осуществлять деятельность, связанную с использованием (эксплуатацией) объекта концессионного соглашения, что весьма актуально для концессионных соглашений в жилищно-коммунальной сфере.

Общий фон именно для концессий более благоприятный, нежели для других институтов, даже несмотря на то что концессионные соглашения существенно снижают роль банковского кредитования данных сделок и повышают роль «ценно-бумажного» финансирования (облигационных займов).

Важность и необходимость концессии в сфере ЖКХ поддерживается и на государственном уровне, поскольку широкое применение концессионных соглашений в коммунальном хозяйстве должно оздоровить сферу ЖКХ. Это перспективная модель и для бизнеса, и для государства. Переход на концессионные соглашения, частные инвестиции – реальная конкуренция [9].

В целом в рамках предложенной статьи нашел подтверждение тезис, что процесс управления капитализацией компании может обеспечиваться различными финансовыми и нефинансовыми механизмами с учетом конкретной сферы деятельности хозяйствующего субъекта. В частности, для компаний ЖКХ. Зная, как действует тот или иной механизм, предприятия ЖКХ могут оказывать влияние на величину собственной капитализации.

Дальнейшие исследования и разработки в данной области могут касаться:

- методик оценки добавленной стоимости компании в сфере ЖКХ, использующей для роста величины капитализации указанный в настоящем исследовании финансовый механизм;
- правового обеспечения капитализации компаний в сфере ЖКХ;
- исследования взаимодействия различных финансовых механизмов при их одновременном использовании для обеспечения процесса капитализации компании.

Необходимо также остановиться на последних положительных моментах, которые уже работают и делают деятельность компаний в сфере ЖКХ более прозрачной в части финансового состояния и стоимостной оценки. Данная информация доступна как партнерам, так и потребителям, – это, прежде всего, введение лицензирования деятельности компаний по управлению многоквартирными домами, а также начало работы

в 2018 г. Государственной информационной системы ЖКХ. Это уже новое направление научной работы, основой которой станет оценка регулирующего воздействия на процессы капитализации компаний в сфере ЖКХ за счет расширения возможностей ГЧП с учетом дополнительных гарантий со стороны государства и максимального сокращения рисков при реализации государственных программ.

Список литературы

1. Шумпетер, И. А. Теория экономического развития. Капитализм, социализм и демократия / И. А. Шумпетер ; пер. с нем. В. С. Автономова, М. С. Любского, А. Ю. Чепуренко ; пер. с англ. В. С. Автономова, и др. – М. : Эксмо, 2008. – 864 с.
2. Кузнецов, А. А. Пределы автономии воли в корпоративном праве: краткий очерк / А. А. Кузнецов. – М. : Статут, 2017. – 160 с.
3. Абрамов, А. Е. Рыночная капитализация – понятие, показатели и сферы их применения / А. Е. Абрамов // Акционерное общество. – 2003. – № 3(4). – С. 51 – 55.
4. Байгереев, М. Корпоративность социальной ответственности государства и гражданского общества / М. Байгереев // Человек и труд. – 2005. – № 8. – С. 56 – 61.
5. Бабеньшева, А. Н. Эффективность использования финансовых ресурсов организациями жилищно-коммунального хозяйства / А. Н. Бабеньшева // Молодой ученый. – 2016. – № 13 (117). – С. 303 – 306.
6. Чернышев, С. Кризис? Экспансия! Как создать мировой финансовый центр в России / С. Чернышев. – М. : Европа, 2009. – 136 с.
7. Алмаев, М. Х. Задачи совершенствования управления коммунальным хозяйством Российской Федерации / М. Х. Алмаев, В. Н. Макарычев // Государственная власть и местное самоуправление. – 2007. – № 4. – С. 39 – 45.
8. Вяткин, И. Ю. Государственно-частное партнерство в жилищно-коммунальной сфере / И. Ю. Вяткин // Известия Алтайского гос. ун-та. – 2012. – № 2-2 (74). – С. 287 – 290.
9. Антонов, Г. Д. Как сформировать эффективные интегрированные компании в промышленности России? / Г. Д. Антонов, О. П. Иванова // ЭКО. – 2002. – № 12. – С. 57 – 61.

References

1. Shumpeter I.A. *Teoriya ekonomicheskogo razvitiya. Kapitalizm, sotsializm i demokratiya* [The Theory of Economic Development. Capitalism, socialism and democracy], Moscow: Eksmo, 2008, 864 p. (In Russ.)
2. Kuznetsov A.A. *Predely avtonomii voli v korporativnom prave: kratkiy ocherk* [Limits of autonomy of will in corporate law: a brief essay], Moscow: Statut, 2017, 160 p. (In Russ.)
3. Abramov A.Ye. [Market capitalization – the concept, indicators and their scope of application], *Aktionernoye obshchestvo* [Joint-stock company], 2003, no. 3(4), pp. 51-55. (In Russ.)
4. Baygerreyev M. [Corporatism of social responsibility of the state and civil society], *Chelovek i trud* [Man and Labor], 2005, no. 8, pp. 56-61. (In Russ.)
5. Babenysheva A.N. [Efficiency of use of financial resources by organizations of housing and communal services], *Molodoy uchenyy* [Young Scientist], 2016, no. 13 (117), pp. 303-306. (In Russ.)

6. Chernyshev S. *Krizis? Ekspansiya! Kak sozdat' mirovoy finansovyy tsestr v Rossii* [Crisis? Expansion! How to create a global financial center in Russia], Moscow: Yevropa, 2009, 136 p. (In Russ.)

7. Almayev M. Kh., Makarychev V.N. [The tasks of improving the management of the communal economy of the Russian Federation], *Gosudarstvennaya vlast' i mestnoye samoupravleniye* [State Power and Local Self-Government], 2007, no. 4, pp. 39-45. (In Russ.)

8. Vyatkin I.Yu. [Public-Private Partnership in the Housing and Communal Sphere], *Izvestiya Altayskogo gosudarstvennogo universiteta* [News of Altai State University], 2012, no. 2-2 (74), pp. 287-290. (In Russ., abstract in Eng.)

9. Antonov G.D., Ivanova O.P. [How to form effective integrated companies in the industry of Russia?], *EKO* [ECO], 2002, no. 12, pp. 57-61. (In Russ.)

Public-Private Partnership as One of the Promising Growth Models for Company Capitalization in the Housing and Utilities Sector

M. A. H. Garbavi

Tambov State Technical University, Tambov, Russia

Keywords: public-private partnership; Department of Housing and Utilities; capitalization; financial instruments and mechanisms.

Abstract: The existing approaches to the formation and development of promising models for increasing the capitalization of companies in the housing and utilities sector as a financial mechanism for the company's growth are considered and analyzed by obtaining guaranteed income from participating in the implementation of socially significant projects in the field of life support on mutually beneficial terms.

© М. А. Х. Гарбави, 2019