

УДК 366.2

СУЩНОСТЬ И ИНФРАСТРУКТУРА ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННОГО МЕХАНИЗМА ФОРМИРОВАНИЯ И ИСПОЛЬЗОВАНИЯ СБЕРЕЖЕНИЙ ПЕРСОНАЛА

И.А. Баев, Е.А. Гончар

Южно-Уральский государственный университет, г. Челябинск

Рецензент Б.И. Герасимов

Ключевые слова и фразы: доход; инвестиции; персонал; сбережения; финансы; эффективность.

Аннотация: Предлагается рассмотреть возможность использования внутрифирменного финансово-инвестиционного механизма формирования и использования сбережений персонала в качестве инструмента для повышения уровня доходов населения и экономической эффективности предприятий.

Излагается сущность предлагаемого механизма; проводится анализ современных условий в аспекте возможности реализации в них данного механизма; выявляются негативные факторы современной инфраструктуры и предлагаются способы их устранения.

Как известно, финансово-инвестиционный механизм формирования и использования сбережений населения в России сегодня неэффективен. Основными причинами этого являются следующие.

1 Низкий уровень доходов большей части населения не позволяет формировать сбережения.

2 Низкая инвестиционная активность населения препятствует трансформации сбережений в инвестиции.

Анализируя первую причину, следует отметить, что основным источником дохода для большей части населения является заработная плата. Поэтому необходимо создание механизмов, способствующих увеличению доходов населения.

Возможность формирования и использования сбережений во многом зависит и от состояния внешней среды предприятия. Для накопления требуемой работнику суммы необходимо инвестировать имеющиеся сбережения в финансовые активы. Однако, для российского населения сегодня характерна низкая инвестиционная активность вследствие целого ряда причин, основными из которых являются следующие.

1 По официальным оценкам, уровень инфляции в России сегодня составляет порядка 12 %. В то же время ставки по депозитам редко превышают 10 % годовых.

2 Колебания на мировых валютных рынках увеличивают риски вложения средств в иностранную валюту.

3 Инвестирование средств в ценные бумаги затруднено из-за низкого уровня развития российского фондового рынка и, кроме того, требует определенных знаний в этой области.

Таким образом, неэффективность финансово-инвестиционного механизма формирования и использования сбережений населения обусловлена низким уровнем развития всей совокупности отношений, возникающих как внутри предприятия, так и во внешней среде.

В этих условиях, по нашему мнению, актуальной является разработка внутрифирменного финансово-инвестиционного механизма (ФИМ) формирования и использования сбережений персонала.

Сущность предлагаемого механизма заключается в следующем. Предприятие предлагает сотрудникам часть заработной платы вложить в свое предприятие, получив в подтверждение своего вклада купонную облигацию внутреннего займа. По истечении определенного времени предприятие выплачивает владельцу таких облигаций указанный процент и основной долг. Владелец купонных облигаций внутреннего займа может получить возврат долга с процентами или вновь вложить сумму с начисленными процентами на определенный срок.

Так как внутрифирменный финансово-инвестиционный механизм формирования и использования сбережений персонала предполагает аккумулирование части доходов персонала на краткосрочный период и выплату по его истечению срока основной суммы долга с процентами, то для его реализации необходимо решить следующие задачи:

1) определить величину процентов по вкладам персонала, которая может заинтересовать вкладчиков;

2) выяснить целесообразность использования кредита персонала в качестве источника краткосрочного финансирования предприятия и определить его стоимость;

3) проанализировать факторы, препятствующие легализации заработной платы и рассмотреть возможность их исключения.

Решение первой задачи очевидно – проценты по вкладам персонала в предприятие должны превышать доходность альтернативных финансовых инструментов. Известно, что для большей части населения сегодня доступны лишь банковские депозиты и иностранная валюта. Причем, вследствие рискованности вложений денежных средств в иностранную валюту по причине колебаний на мировых валютных рынках, данную альтернативу можно не рассматривать. Таким образом, доходность банковских депозитов будет являться нижней границей величины процентов по вкладам персонала в предприятие.

Решая вторую задачу, следует отметить, что вложение средств персонала в предприятие на краткосрочный период – это своего рода краткосрочный кредит персонала предприятию для пополнения оборотного капитала. Поэтому стоимость данного источника кредитования будет зависеть от стоимости и доступности альтернативных источников краткосрочного финансирования. Проблема недостатка оборотных средств, в тот или иной момент времени, возникает практически на каждом предприятии. Причины изменений потребности фирмы в оборотном капитале могут быть следующие:

– увеличение масштабов деятельности, когда капиталовложениям в основной капитал должны соответствовать дополнительные вложения в оборотный капитал;

– краткосрочные изменения рыночной конъюнктуры, на которые фирма должна гибко реагировать, увеличивая или уменьшая объемы продаж, что требует соответствующего изменения величины применяемого оборотного капитала (торговые циклы);

- сезонные колебания потребности в оборотном капитале, характерные для ряда отраслей;
- изменение условий снабжения факторами производства и сбыта продукции;
- изменение рыночной стратегии фирмы;
- чрезмерное отвлечение средств в дебиторскую задолженность;
- необходимость восполнения оборотного капитала вследствие инфляции.

Следствием недостаточности оборотного капитала является неспособность предприятий рассчитаться с поставщиками за поставленные товарно-материальные ценности, с бюджетом – по начисленным и неперечисленным налогам, с работниками – по оплате труда и т.д. Именно использование кредитных инструментов в управлении оборотным капиталом позволяет обеспечить гибкость текущего финансирования деятельности предприятия, повысить эффективность и результативность всей его финансово-хозяйственной деятельности.

Инструментарий краткосрочного финансирования текущей деятельности весьма разнообразен. Очевидно, что ключевым фактором в определении оптимальной комбинации методов краткосрочного финансирования являются издержки. Однако, разница в других факторах должна быть сопоставлена с разницей в издержках. То, что является самым дешевым методом финансирования в отношении внешних затрат, может не оказаться таковым с учетом гибкости, возраста и степени обремененности долгами активов. Хотя предпочтительнее характеризовать источники краткосрочного финансирования при помощи данных о явных и скрытых издержках, последние очень сложно рассчитать. Более практичный метод заключается в изучении источников по данным о явных затратах на них, а затем нужно рассмотреть другие факторы, чтобы понять, изменяют ли они положение фирмы в смысле общей предпочтительности.

Анализ существующих альтернатив краткосрочного финансирования позволяет сделать следующие выводы.

1 Наиболее привлекательным источником является коммерческий торговый кредит, в процессе которого происходит перераспределение оборотного капитала внутри производственной сферы, его перелив из оборота одного предприятия в оборот другого, минуя банковскую систему и профессиональных кредиторов. Наличие данного источника обусловлено тем, что в системе хозяйственных отношений каждое предприятие является звеном между поставщиками и подрядчиками, с одной стороны, и покупателями и заказчиками – с другой. Управляя дебиторской и кредиторской задолженностью, предприятия взаимно кредитуют друг друга.

Однако, как показывает практика, в большинстве случаев обходиться этим источником предприятиям не удастся. Кроме того, здесь важно обеспечение сбалансированности между кредиторской и дебиторской задолженностью.

2 Банковский краткосрочный кредит является достаточно дорогим источником финансирования текущей деятельности предприятий, но в то же время он обладает и несомненными достоинствами: разнообразие механизмов кредита, возможность увеличения рентабельности собственных средств, за счет отнесения платы за использование заемных средств на себестоимость.

Отдельно следует остановиться на таких формах банковского кредита, как овердрафт и кредитная линия.

Овердрафт – это кредитование банком расчетного (текущего, корреспондентского) счета его клиента при недостаточности или отсутствии на нем средств в форме оплаты расчетных документов, поступивших на имя клиента.

Открытие кредитной линии предполагает заключение соглашения (договора) о максимальной сумме кредита, которую заемщик сможет использовать в течение обусловленного срока и при соблюдении определенных условий соглашения.

Общее в данных механизмах кредитования в том, что они предполагают установление срока пользования кредитом, лимита кредитования, процентных ставок за кредит и отдельной платы за открытие лимита. Однако по кредитной линии обычно составляется график выборки кредита, и за его нарушение клиент несет материальную ответственность. Овердрафт же более гибкий механизм кредитования, так как его погашение идет автоматически за счет поступающих на расчетный счет клиента-заемщика средств.

Таким образом, в отличие от банковского кредита в форме разового зачисления денежных средств, овердрафт и кредитная линия – более гибкие инструменты и при их использовании возможна пролонгация. Однако, это более дорогие альтернативы банковского кредитования.

3 Не менее важными механизмами трансформации с точки зрения обеспечения текущих потребностей предприятий в оборотном капитале являются факторинг и учет векселей, при которых обязательства, возникающие в процессе коммерческого кредитования, трансформируются в банковский кредит, позволяя заемщику превратить долг в производительный оборотный капитал.

Факторинговые услуги дороже, чем банковские кредиты. Комиссионное вознаграждение факторинговой организации складывается из процента с оборота счетов-фактур дебиторов, процента за пользование денежными средствами и премии за риск.

Недостаток факторинга еще и в том, что он ограничен в России и обычно предоставляется только клиентам банка. Для проведения факторинговых операций коммерческие банки тщательно отбирают клиентов не только по их финансовому состоянию, но и в разрезе состояния отрасли поставщика и отрасли дебитора, а также по типам и видам контрактов, которые предъявляются поставщикам в подтверждение обоснованности денежного требования. Наиболее приемлемы для факторинговых операций регулярно повторяющиеся краткосрочные контракты поставщиков и потребителей. Они позволяют адаптироваться и имеют малую вероятность мошенничества. Важна также устойчивость спроса на товары поставщика. Преимущество факторинга в том, что он позволяет продавцу поддерживать ликвидность.

4 Краткосрочная бюджетная поддержка предприятий – практически бесплатный источник краткосрочного финансирования, однако его доступность очень мала. Поэтому данный источник можно не рассматривать в качестве альтернативного варианта краткосрочного финансирования.

Очевидно, что единственной конкурирующей альтернативой данному источнику является лишь банковское краткосрочное финансирование. Причем, верхней границей стоимости кредита персонала должна быть стоимость банковского кредита в форме разового зачисления денежных средств. При этом свойства более дорогих источников этой группы (овердрафт, кредитная линия), такие как гибкость и возможность пролонгации, в допустимых пределах могут быть распространены и на кредит персонала при условии эффективного действия внутрифирменного финансово-инвестиционного механизма формирования и использования его сбережений. В результате у предприятий появится новый источник пополнения оборотного капитала в форме кредита персонала, стоимость которого не выше стоимости банковского кредита в форме разового зачисления денежных средств, а большая гибкость и доступность его делает более привлекательным.

Таким образом, общим результатом анализа первых двух, отмеченных ранее, задач является следующий вывод.

Ставка по вкладам персонала в предприятие должна превышать ставку по банковским вкладам физически лиц, чтобы привлечь инвесторов. Для предприятия же кредитные ресурсы сотрудников представляют интерес, только если став-

ка по вкладам физических лиц (ставка по кредиту персонала) как минимум уравновешивает издержки по кредиту персонала с издержками по банковскому кредиту.

Рассчитаем верхний уровень ставки процента по кредиту персонала, соответствующий ставке, при которой возникающие издержки равны издержкам по банковскому кредиту (1).

$$СКП = \frac{СБК - СНП \cdot КБсеб}{(1 + ЕСН) \cdot (1 - СНП)}, \quad (1)$$

где СБК – годовая ставка процента по банковскому кредиту; СКП – годовая ставка процента по кредиту персонала; СНП – ставка налога на прибыль; ЕСН – ставка единого социального налога; КБсеб – проценты по кредиту, относимые на себестоимость. Проценты по кредитам и займам уменьшают налогооблагаемую прибыль при условии, что их сумма не отклоняется более чем на 20 % от среднего, взимаемых по аналогичным заемным обязательствам на сопоставимых условиях этого же периода. Если аналогичные заемные обязательства отсутствуют, либо так решила сама организация, проценты по заемным средствам в рублях относят на себестоимость в пределах ставки рефинансирования Банка России, увеличенной в 1,1 раза (НКст. 269).

Если предприятие предлагает ставку по кредиту персонала меньшую равновесной, то предприятие получает финансовую выгоду. Чем меньше ставка по кредиту персонала, тем больше финансовая выгода на 1 рубль заемных средств (рис. 1).

Таким образом, максимальная ставка по кредиту персонала соответствует равновесной ставке СКП, рассчитанной по формуле (1) (если СБК = 20 % годовых, то СКП = 15,9 % годовых). Минимальная же ставка по кредиту персонала определяется максимальной ставкой по вкладам физических лиц на срок до 1 месяца, увеличенной на 1 %. Если взять в качестве максимальной ставки по вкладам на срок до 1 месяца 8 % годовых (хотя такая ставка предлагается сегодня лишь

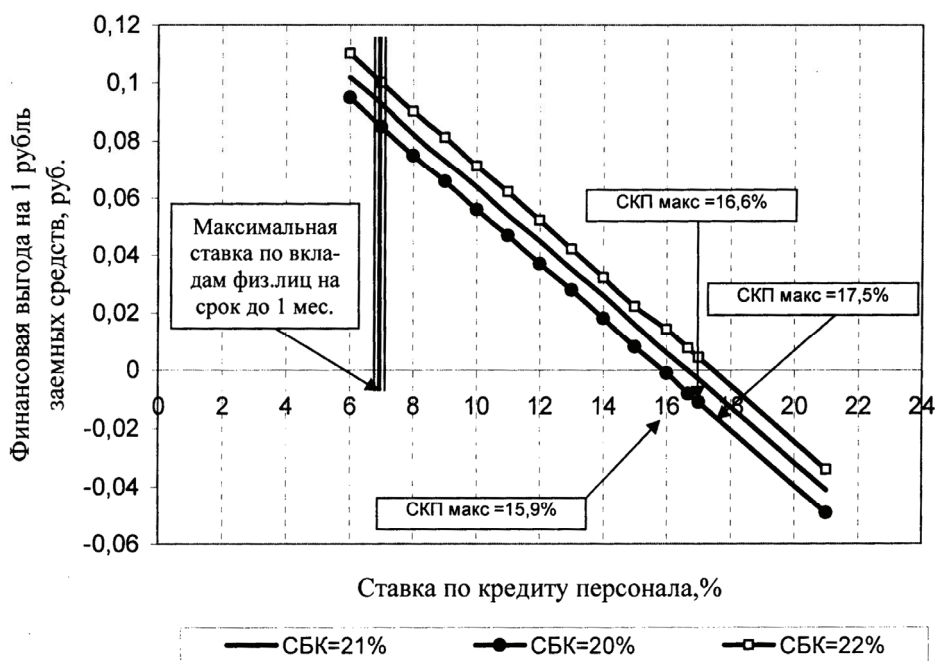


Рис. 1 Зависимость финансовой выгоды на 1 рубль заемных средств от величины ставки по кредиту персонала

отдельными банками), то минимальная ставка по кредиту персонала должна составить 9 % годовых, чтобы заинтересовать инвесторов.

Отклонение значений ставки банковского кредита и ставки процента по краткосрочным вкладам физических лиц, представляет собой запас финансовой прочности предприятия (%) и в зависимости от его величины можно предусмотреть прогрессивную шкалу по СКП, способствующую снижению текучести кадров.

С этой целью СКП должна увеличиваться пропорционально отработанному стажу на данном предприятии. Сотрудник в этом случае, принимая решение о смене рабочего места, задумается над упущенной выгодой вследствие потерь:

1) проценты по банковским вкладам физических лиц ниже, чем проценты по вкладам в предприятие;

2) на новом рабочем месте (даже если там существует аналогичная схема) стаж отсчитывается вновь с нуля и, таким образом, исключается возможность повышения процентов по вкладам в предприятие по прогрессивной шкале в более ранний период времени.

Постановка третьей задачи обусловлена увеличением налоговой нагрузки на предприятие в связи с использованием данного механизма. В первую очередь, это связано с тем, что проценты по вкладам персонала в предприятия в этом случае будут являться составляющей фонда оплаты труда и на них также должен начисляться единый социальный налог. Кроме того, как известно, большая часть заработной платы сегодня выплачивается неофициально, а в случае использования данного механизма скрывать заработную плату будет крайне рискованно. Поэтому необходимо сформировать налоговую инфраструктуру, благоприятную для легализации заработной платы. Для достижения этой цели необходимо выполнение следующих условий.

1 Соотношение ставок единого социального налога (ЕСН) и налога на прибыль (НП) должно быть равновесным, при котором размер начисленного ЕСН полностью покрывается экономией по НП. Для выполнения этого условия соотношение ставок ЕСН и НП должно быть следующим:

$$\text{НП} = \frac{\text{ЕСН}}{1 + \text{ЕСН}} \quad (2)$$

Варианты равновесного соотношения ставок налога на прибыль и ЕСН, представлены на рис. 2 (в обозначениях первые цифры – ставка ЕСН, вторые – ставка налога на прибыль).

Соотношения ставок, попадающие выше кривой равновесия дают финансовую выгоду предприятию, так как в этом случае экономия по налогу на прибыль превышает размер начисленного ЕСН. Данная область соотношения ставок благо-

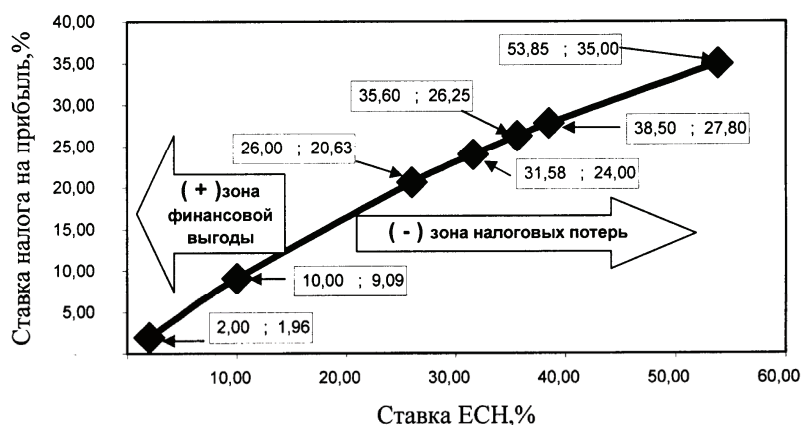


Рис. 2 Равновесные соотношения ставок НП и ЕСН

приятна для отражения всего фонда оплаты труда как “белого”. Соотношения ставок, находящиеся ниже кривой равновесия (см. рис. 2) приводят к налоговым потерям предприятия. Данная область соотношения ставок обуславливает наличие “черной” зарплаты, так как в противном случае предприятие вынуждено платить больший размер ЕСН, что в итоге дает большие совокупные налоговые потери.

Согласно новому закону о едином социальном налоге максимальная ставка ЕСН составит 26 %. Данная ставка ЕСН при прежней ставке налога на прибыль соответствует ситуации, когда каждый дополнительно начисленный рубль заработной платы даст финансовую выгоду предприятию в размере 4,2 копеек (2).

Таким образом, первое условие в связи с новым законом о едином социальном налоге, вступившем в силу с 1 января 2005 г., выполнено. Однако, по нашему мнению, снижение максимальной ставки ЕСН – чрезмерное. Для выполнения условия равновесия ставок единого социального налога и налога на прибыль достаточно было снизить ЕСН до 31,6 %.

2 Для легализации заработной платы налоговое законодательство должно создавать необходимые условия легализации выручки. По нашему мнению, необходимо разработать регрессивную шкалу по НДС в зависимости от рентабельности основной деятельности. Если отчетные данные предприятия свидетельствуют о рентабельности более низкой, чем это установлено для данного налогоплательщика на основании определенной информации, то ставка НДС устанавливается более высокая. В этом случае при условии наличия детально разработанной регрессивной шкалы по НДС предприятие попадает в “налоговый лабиринт”: занижение реальной прибыли приводит к уменьшению платежей по налогу на прибыль, но к увеличению платежей по НДС и наоборот. Таким образом, скрывать выручку, а значит и прибыль, не будет смысла, так как общая налоговая нагрузка (НДС + налог на прибыль) от этого не изменится.

С выполнением данных условий легализация заработной платы может стать вполне реальной и для реализации внутрифирменного механизма формирования и использования сбережений персонала не будет препятствий.

По нашему мнению, в благоприятной инфраструктуре предлагаемый механизм создает мотив трудовой деятельности и, как следствие, способствует повышению экономической эффективности предприятий.

Essence and Infrastructure of Financial Investment Mechanism of Formation and Use of Personnel Savings

I.A. Baev, E.A. Gonchar

South-Ural State University, Chelyabinsk

Key words and phrases: profit; investments; personnel; savings; finance; efficiency.

Abstract: The possibility of using in-company financial - investment mechanism of formation and personnel savings as the tool of raising the people's income and economic efficiency of enterprises is considered.

The essence of the proposed mechanism is stated; the analysis of current situation with regard to possible implementation of the given mechanism is carried out; negative factors of modern infrastructure are revealed and ways of their elimination are offered.

© И.А. Баев, Е.А. Гончар, 2005