

Первова О. Ю., аспирант Московского финансово-промышленного университета «Синергия», OUPervova@yandex.ru

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТИ ОРГАНИЗАЦИЙ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ФИНАНСОВЫХ ПОТОКОВ НА ОСНОВЕ ВЕКСЕЛЬНОГО КРЕДИТОВАНИЯ

В статье рассматриваются пути повышения конкурентоспособности организаций на предприятиях черной металлургии на основе внутрикорпоративных финансовых потоков с использованием предложенного алгоритма формирования вексельного оборота, а также ценных бумаг.

Ключевые слова: конкуренция, финансовые потоки, вексель.

Введение

В вертикально интегрированных организациях полного цикла производства применяются методики, основная цель которых — снижение расходов. Стоит отметить, что финансовые потоки проникают не только в финансово-экономические отношения организации, но и во все долгосрочные хозяйственные отношения в отдельных организациях и их взаимоотношения с контрагентами. Ранее в журнале была рассмотрена проблема повышения конкурентоспособности металлургической отрасли путем формирования финансовых потоков и управления ими¹.

С помощью методики формирования, распределения и перераспределения финансовых потоков организация может повысить прозрачность управления интеграционными процессами, увеличить интенсивность технологических процессов изготовления

продукции и совокупный финансовый поток, что приводит к повышению конкурентоспособности внутри отрасли.

Для определения факторов, влияющих на движение финансовых потоков организации и управление ими, необходимо рассмотреть организационно-правовые формы хозяйствующих субъектов.

Основная цель статьи — определение особенностей финансирования интегрированной корпорации и формирования финансовых потоков с дальнейшим их использованием в инвестиционной деятельности для обеспечения конкурентоспособности.

Основные характеристики использования организационно-правовых форм в металлургической отрасли

Рассмотрим для примера организацию по добыче и производству черной металлургии — «Магнитогорский металлургический комбинат», имеющую форму открытого акционерного общества.

¹ Первова О. Ю. Повышение конкурентоспособности металлургической отрасли управлением финансовыми потоками // Современная конкуренция. 2013. № 5 (41).

Основные обязанности открытого акционерного общества следующие:

- ежегодная открытая публикация годового отчета, бухгалтерского баланса, счетов прибылей и убытков;
- определение порядков совместной деятельности общества;
- определение размера уставного капитала, утвержденного учредителями;
- определение вида выпускаемых ценных бумаг и порядок их размещения;
- определение условий выпуска ценных бумаг, их номинальной стоимости и количества.

Вертикально интегрированные структуры функционируют с помощью создания дочерних обществ и управления ими. Основные права и обязанности дочернего общества:

- дочернее общество не несет ответственности за финансово-хозяйственную деятельность основного общества;
- при банкротстве дочернего общества по вине основного оно несет субсидиарную ответственность по долгам;
- дочерние общества имеют право на возмещение убытков от основного в случае ограничения с его стороны на продажу-покупку акций, а также на количество участников данного общества и размер уставного капитала.

Основными ограничениями для общества являются ограничения на продажу-покупку ценных бумаг, а также на количество участников данного общества и размер уставного капитала.

Схемы движения и управления финансовыми потоками напрямую зависят от структуры общества. При использовании открытого типа акционерного капитала организация имеет возможность пользоваться такими финансово-экономическими инструментами, как дополнительная эмиссия акций и создание портфельных инвестиций, что позволяет укрепить позиции в конкурентной среде и влечет дополнительное привлечение финансовых средств.

Включение ЗАО и ООО в вертикально интегрированные комплексы применяется для создания дочерних организаций малого и среднего бизнеса.

В металлургической отрасли, в частности в вертикально интегрированных структурах, применяются все вышеуказанные правовые формы собственности, следовательно, используется комбинированное внутрикорпоративное взаимодействие.

Так, стоит уточнить, что в состав дочерних организаций ОАО «Магнитогорского металлургического комбината» входят²:

- 4 дочерние организации открытого акционерного общества;
- 7 дочерних организаций закрытого акционерного общества;
- 23 дочерних общества с ограниченной ответственностью.

Для повышения конкурентоспособности хозяйствующего субъекта при снижении доли затрат, как правило, применяются методы включения в организационную структуру дочерних организаций, имеющих право на льготы в налоговой базе, что приводит к оптимизации налогообложения и соответственно к уменьшению внешнего исходящего бюджетного финансового потока³.

ОАО «ММК» проводило финансирование уставных капиталов для укрепления своих позиций в конкурентной борьбе в размере 69 030 млн руб. Из них 96% (66 544 млн руб.) направлено в акционерные общества, в том числе в зависимые акционерные общества 0,1% (95 млн руб.). Обществам с ограниченной ответственностью отведено 4% (2 486 млн руб.).

² Первова О. Ю. Применение трансфертных цен для оптимизации финансовых потоков // 9 международный научный конгресс «Роль бизнеса в трансформации общества — 2014». МФПУ «Синергия», 2014 г.

³ Первова О. Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организаций // Российское предпринимательство. 2013. № 13 (235).

Приемы повышения конкурентоспособности организации, основанные на операциях с использованием ценных бумаг

В качестве приемов повышения конкурентоспособности организаций рассмотрим способы привлечения финансовых потоков, основанные на операциях с ценными бумагами по финансированию дочерних организаций. Основные ценные бумаги для данной схемы финансирования — акции и облигации, объект вложения — уставной капитал.

Для примера рассмотрим уставной капитал ОАО «ММК» по состоянию на 31 декабря 2012 г. в размере 11 174 330 000 руб., состоящий из обыкновенных именных акций стоимостью один рубль каждая, соответственно 11 174 330 000 штук. Из них номинальная стоимость акций в собственности вертикально интегрированной организации, т.е. ОАО «ММК», дочерних и зависимых организаций, составила 168 252 332 руб., что составляет 1,51%. При этом в 2011 г. доход по акциям был отрицательный и составил 0,15 руб.; в 2012 г. показатели повысились и достигли прибыли в размере 0,71 руб., что позволило выплатить дивиденды акционерам в размере 3129 млн руб.

финансовых вложений по ценным бумагам за 2011 и 2012 гг. показала уменьшение финансовых потоков. Акции, облигации и прочие долговые ценные бумаги в 2011 г. снизились на 55,19%, в 2012 г. ситуация улучшилась, снижение составило 1,53%, что показано в табл. 1. По инвестиционному портфелю изменений не произошло.

Для повышения конкурентоспособности организации во внутрикорпоративной системе дочерним организациям рекомендуется для финансирования основных средств выпуск целевых корпоративных облигаций, которые будут выкуплены материнской организацией. Подготовка к выпуску облигаций занимает от квартала до года. На практике срок обращения корпоративных облигаций в металлургической отрасли составляет более одного года. Наиболее важные достоинства таких ценных бумаг: стабильность финансирования; возможность увеличения срока погашения; облигационные займы дешевле банковского займа; высокая ликвидность облигаций обеспечивается тем, что держатель облигации имеет право на ее перепродажу до срока ее погашения; также присутствует многовариантность облигационного выпуска (рис. 1). Выгодоприобретателем в рассматриваемом случае является

Таблица 1

Операции с ценными бумагами ОАО «ММК», млн руб.⁴

Год	На начало периода		Изменения за период				На конец периода	
	Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка	Поступило	Погашено		Обесценено	Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка
				Первоначальная стоимость	Накопленная корректировка			
2011	4 220	(42)	9 935	(12 264)	(2 627)	1 910	1 891	(759)
2012	1 891	(759)	1 856	(1 885)	273	(255)	1 862	(741)

При этом стоит уточнить, что финансовая политика ОАО «ММК» в области движения

не только эмитент облигации, но и ее держатель (в данном случае материнская организация), так как она вправе получать процент. На рисунке 1 показаны виды и способы выпуска корпоративных облигаций. На отече-

⁴ Составлено автором на основе данных URL: <http://www.mk.ru/>.

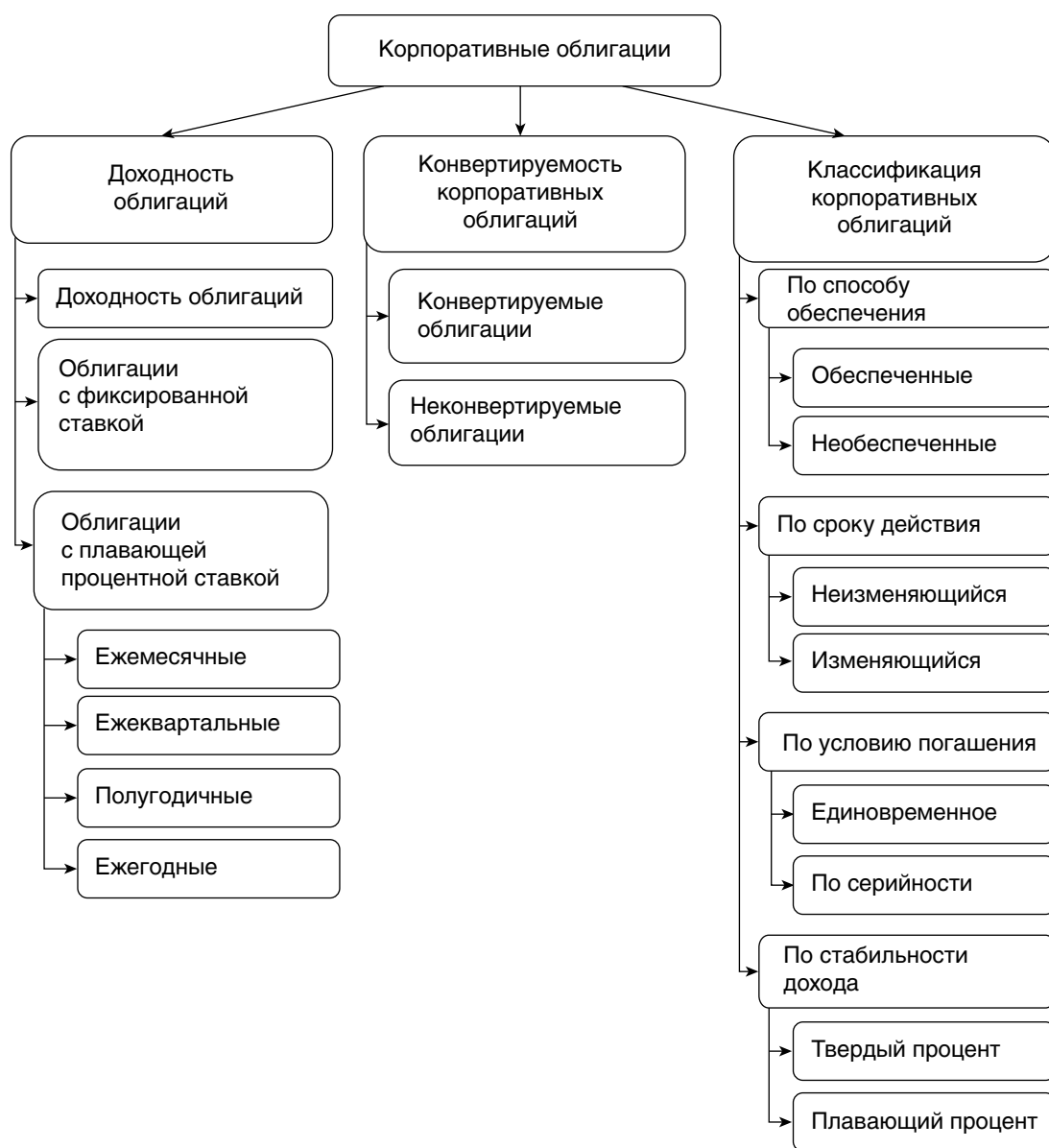


Рис. 1. Разновидности корпоративных облигаций, применяемых для повышения конкурентоспособности

ственном рынке эмитентами облигаций являются государство и корпорации. Исходя из финансово-экономических показателей дочерней организации определяются основные параметры выпуска и вид облигаций.

Если дочерней организации по той или иной причине нужно произвести увеличе-

ние уставного фонда, то возможно внесение денежных средств и облигаций во внутреннюю среду вертикально интегрированной организации.

С помощью предложенных методик произойдет повышение конкурентоспособности за счет увеличения уставного капита-

ла. Для большего эффекта рекомендуется на первом этапе присоединения очередной дочерней организации производить подготовительные операции для дополнительного выпуска ценных бумаг. Это позволит упростить финансово-экономические отношения во внутренней среде вертикально интегрированной организационной структуры, а также в случае реорганизации вертикально интегрированного комплекса.

На практике структура финансовых вложений ОАО «ММК» по облигациям состоит из краткосрочных облигаций в размере 30 млн руб. При этом в 2013 г. организация использовала два раза методику финансирования облигациями с разными вариациями.

Первый выпуск в феврале был размещен на бирже ЗАО «Фондовая биржа ММВБ» в размере 5 млн руб. со ставкой 8,19%, купонный период — полгода, при этом в августе 2013 г. состоялась полугодовая оферта, срок погашения облигации назначен на февраль 2015 г.

Второй выпуск в декабре 2013 г. представлял собой корпоративные облигации в таком же размере. При этом ставка была изменена на 8,70% годовых, с трехлетней офертой. Сроки погашения облигаций определены на ноябрь 2022 г. Следовательно, при использовании рекомендованного метода финансирования с выпуском внутрикорпоративных облигаций ОАО «ММК» увеличила ставку на 0,51%, что составляет 25 500 руб.

В финансовой политике заложен план погашения облигационных займов на ближайшие три года, а именно в 2013 г. —

39% (13 000 млн руб.); в 2014 г. — 45% (14 948 млн руб.); в 2015 г. — 15% (5 000 млн руб.), что в сумме составляет 32 948 млн руб.

Анализируя финансовую деятельность ОАО «ММК» по формированию внутрикорпоративных потоков и оценке эффективности их распределения, необходимо рассмотреть состояние и движение финансовых потоков капитала (табл. 2).

Приемы повышения конкурентоспособности организации, основанные на операциях с использованием вексельного оборота

Рассмотрим приемы повышения конкурентоспособности организации с использованием внутрикорпоративного финансирования дочерних организаций с помощью вексельного оборота. Для этого необходимо определить аспекты кредитования в вертикально интегрированных организациях. Системы внутрикорпоративного кредитования — это сложный и многогранный процесс. Для начала следует установить виды вексельного кредитования (рис. 2).

Рассмотрим вид внутрикорпоративного вексельного кредитования для повышения конкурентоспособности организации. «Вексель (от нем. *Wechsel* — обмен, размен, в рус. яз. с 1700 г.; англ. — *Bill of exchange*) — ценная бумага, удостоверяющая ничем не обусловленное обязательство векселедателя (простой, или соло-вексель) либо иного указанного в векселе плательщика (переводной вексель — тратта) выплатить по насту-

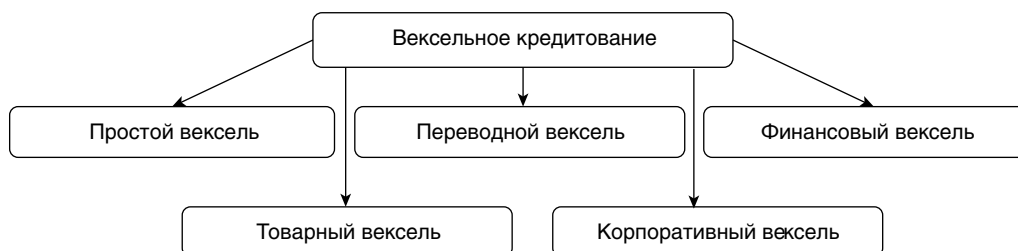


Рис. 2. Виды внутрикорпоративного вексельного кредитования

Таблица 2

Движение финансовых потоков в капитале ОАО «ММК»⁵

	Уставный капитал	Собственные акции, выкупленные у акционеров	Добавочный капитал	Резервный капитал	Нераспределенная прибыль (непокрытый убыток)	Итого
Величина капитала на 31.12.2010 г.	11 174	(171)	24 714	559	157 409	193 685
Увеличение капитала всего		56			114	170
Продажа ранее выкупленных акций		56				56
Дивиденды					114	114
Уменьшение капитала всего					(5 379)	(5 379)
В том числе убыток					(1 692)	(1 692)
Дивиденды					(3 687)	(3 687)
Величина капитала на 31.12.2011 г.	11 174	(115)	24 714	559	152 144	188 476
За 2012 г. Увеличение капитала всего		64			7 941	8 005
Чистая прибыль					79 257	925
Продажа ранее выкупленных акций		64				64
Дивиденды					16	16
Уменьшение капитала всего					(3 129)	(3 129)
Дивиденды					(3 129)	(3 129)
Величина капитала на 31.12.2012 г.	11 174	(51)	24 714	559	156 956	193 352

плении предусмотренного векселем срока определенную сумму владельцу (векселедержателю)»⁶.

Выпуск векселя и его обращение рекомендуется производить во внутренней среде всей организации, т.е. выпускать следует корпоративный вексель, который может ис-

пользоваться всеми дочерними организациями, что позволяет производить между ними взаиморасчеты. Связующим звеном в этой методике является коммерческий банк.

К достоинствам предлагаемого вексельного метода обеспечения конкурентоспособности отнесены:

- систематизация и унификация платежных схем организации;
- уменьшение потребности организации в заемных внешних финансовых потоках и ресурсах;
- снижение доли ликвидных ресурсов;

⁵ Составлено автором на основе данных URL: <http://www.mk.ru/>.

⁶ Грязнова А. Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2004. С. 181. — 1165 с.

- возрастание инвестиционной деятельности;
- снижение процента отрицательных финансовых потоков, неплатежей дочерних организаций;
- облегчение контрольной и учетной функций дочерних организаций.

Стоит отметить многовариантность вексельного кредитования: простой и переводной; товарный и финансовый векселя.

Для внутрикорпоративного кредитования дочерних организаций вертикально интегрированной структуры рекомендуется выпускать переводной вексель, чтобы обеспечить его последующее обращение во внутренней среде организации полного цикла. Таким образом, векселедержатель передает во временное пользование сумму векселя, составляющую цену приобретения, с последующим возвращением этой суммы, увеличенной на процент, который исполняет эмитент.

При оформлении внутрикорпоративных сделок по продаже и перемещению материальных ценностей рекомендуется применять товарный вексель. В статус финансового векселя он переходит при его последующей покупке-продаже дочерними организациями. Рекомендуется использовать следующую схему.

Дочерняя организация «А» — покупатель продукции (шаг 1), материалов или сырья черной металлургии приобретает собственный вексель от дочерней организации «Б» (шаг 2), (соответственно организация «Б» — первое лицо векселя; «А» — второй векселедержатель).

В свою очередь, «А» передает свой вексель (шаг 4) и материальные ценности (шаг 3) дочерней организации «В» (т.е. третьему векселедержателю), которая продает готовую продукцию (работы или услуги) во внешнюю среду организации (шаг 5), получая положительный финансовый поток (шаг 6), и отправляет денежные средства в счет погашения ранее приобретенных отрицательных финансовых потоков перед «А» (шаг 7) либо по обменной сделке.

Тогда организация «А», имея денежные средства, переданные от «В», погашает вексельный долг перед «Б» (шаг 8).

Также может быть использована схема передачи организацией «В» финансовых потоков за вексель первому векселедержателю — дочерней организации «Б» (шаг 9). Описание схемы приведено на рис. 3.

Общий порядок перехода прав собственности по векселю и его учету указывается в п. 2 ПБУ 19/02 «Учет финансовых вложений»⁷ и Федеральном законе «О рынке ценных бумаг»⁸.

Предлагается методика использования финансового векселя для повышения конкурентоспособности организации путем увеличения финансовых потоков в металлургической отрасли.

Этап первый. Организация «А», приобретаемая материально-вещественные ценности, обязана оприходовать их, при этом учитывается сумма НДС⁹, указанная в финансово-расчетных документах.

Этап второй. Организация «А» передает финансовый вексель в оплату приобретенных материально-вещественных ценностей организации «Б», которая списывает финансовый вексель по стоимости затрат.

Этап третий. При получении финансового векселя на счет организации «В» она имеет положительный финансовый поток от продажи металлопродукции. В случае превышения номинальной стоимости векселя образуется дисконт, который будет отражен в прочих доходах дочерней организации «В». Возникно-

⁷ Приказ Минфина России от 10.12.2002 г. № 126н (ред. от 27.04.2012) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02» (зарегистрировано в Минюсте России 27.12.2002 г. № 4085).

⁸ Федеральный закон от 22.04.1996 г. № 39-ФЗ (ред. от 23.07.2013) «О рынке ценных бумаг» (с изм. и доп., вступающими в силу с 30.09.2013).

⁹ Приказ Минфина РФ от 15.10.2009 г. № 104н (ред. от 21.04.2010) «Об утверждении формы налоговой декларации по налогу на добавленную стоимость и Порядка ее заполнения» (зарегистрировано в Минюсте РФ 24.12.2009 г. № 15808).

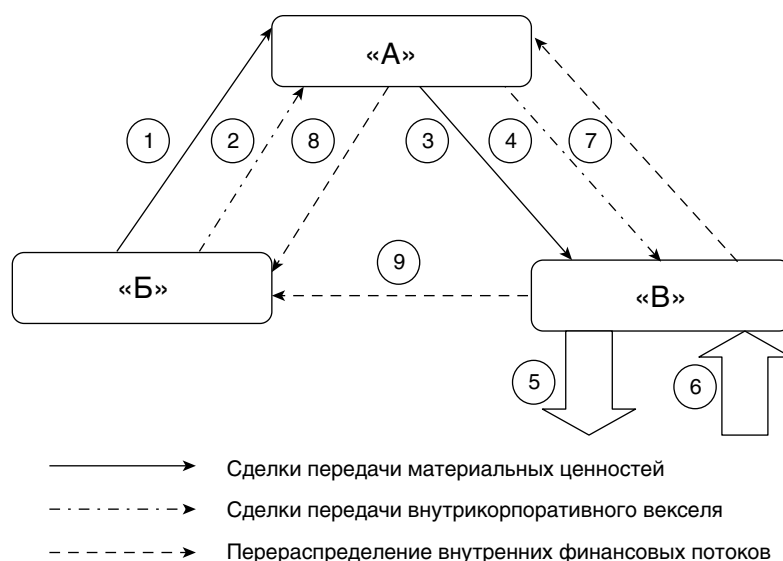


Рис. 3. Методика вексельного движения в вертикально-интегрированной организации с целью повышения конкурентоспособности организации

вление финансовых потоков от номинальной стоимости векселя возникает при погашении или последующей реализации.

При использовании такой модели внутрикорпоративного вексельного оборота возникает налоговый щит, за счет которого не возникают налоговые обязательства.

Методика использования товарного векселя для повышения конкурентоспособности организации путем увеличения финансовых потоков в металлургической отрасли может быть следующей.

Первый этап. Для подготовки к выпуску векселя проводится оценка материально-вещественных благ, на стоимость которых и будет объявлен вексель.

Второй этап. Происходит учет НДС, отражающейся в сопроводительных расчетных документах и счет-фактуре.

Далее возможны два сценария. Первый: векселедатель на этапе погашения своей ценной бумаги имеет право на возмещение НДС. Второй: вексель превышает стоимость материально-вещественных благ, услуг или работ; тогда определяется стоимостное выражение разницы, ее необходимо зачислить в издержки производства на се-

бестоимость металлопродукции в текущем периоде.

При этих методах списания период возмещения дисконта должен быть исполнен до оплаты векселя или срока его действия.

Дочерние организации при использовании векселей, как товарных, так и финансовых, обязаны как налогоплательщики вести раздельный учет НДС¹⁰. Согласно ст. 170 НК РФ организация имеет право на упрощение ведения документации, т. е. она может не вести раздельный учет при условии, что расходы по векселям, связанные с необлагаемым НДС производством, не выше 5% от всех суммарных расходов¹¹.

Повышение конкурентоспособности организации происходит за счет образования положительного финансового потока

¹⁰ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 23.07.2013) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.10.2013). Статья 146 «Объект налогообложения».

¹¹ Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 г. № 117-ФЗ (ред. от 23.07.2013) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.10.2013). Статья 170 «Порядок отнесения сумм налога на затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг)».

дочерней организации от операционной деятельности по использованию векселей и исчисляется от стоимости его реализации. На размер финансового потока оказывает влияние стоимость процента или купонного дохода, обеспеченная эмитентом и векселедателем.

Заключение

В статье рассмотрено направление повышения конкурентоспособности промышленных предприятий металлургической отрасли в виде формирования и управления финансовыми потоками в области внутрикорпоративного вексельного оборота и оборота ценных бумаг с учетом реализации стратегии вертикальной интеграции. Были определены основные характеристики использования организационно-правовых форм организаций в металлургической отрасли. Установлены приемы повышения конкурентоспособности вертикально интегрированной организации, основанные на операциях с ценными бумагами и операциях вексельного оборота.

Раскрыты отдельные проблемы формирования и управления финансовыми потоками металлургических организаций.

Список литературы

1. Налоговый кодекс Российской Федерации (часть вторая) от 05.08.2000 № 117-ФЗ (ред. от 23.07.2013) (с изм. и доп., вступающими в силу с 01.10.2013). Статья 170 «Порядок отнесения сумм налога на затраты по производству и реализации товаров (работ, услуг)».
2. Грязнова А. Г. Финансово-кредитный энциклопедический словарь. М.: Финансы и статистика, 2004. С. 181. — 1165 с.
3. Первова О. Ю. Повышение конкурентоспособности металлургической отрасли управлением финансовыми потоками // Современная конкуренция. 2013. №5 (41).
4. Первова О. Ю. Применение трансфертных цен для оптимизации финансовых потоков // 9 международный научный конгресс «Роль бизнеса в трансформации общества — 2014». МФПУ «Синергия», 2014 г.
5. Первова О. Ю. Теоретические аспекты управления финансовыми потоками организаций // Российское предпринимательство. 2013. № 13 (235).
6. Приказ Минфина России от 10.12.2002 № 126н (ред. от 27.04.2012) «Об утверждении Положения по бухгалтерскому учету «Учет финансовых вложений» ПБУ 19/02» (Зарегистрировано в Минюсте России 27.12.2002 № 4085).
7. Приказ Минфина РФ от 15.10.2009 № 104н (ред. от 21.04.2010) «Об утверждении формы налоговой декларации по налогу на добавленную стоимость и Порядка ее заполнения» (зарегистрировано в Минюсте РФ 24.12.2009 № 15808).
8. Рубин Ю. Б. Конкурентные позиции участников рынка в конкурентной среде // Современная конкуренция. 2014. №2 (44). С. 121–143.

О. Pervova, PhD Student of Department of Economics and Management, Department of Economics and Finance Company of Moscow Finance and Economics University «SYNERGY», OUPervova@yandex.ru

WAYS OF INCREASE OF COMPETITIVENESS OF COMPANY USING FINANCIAL FLOWS ON THE BASIS OF A PROMISSORY NOTE LENDING

The article discusses ways of increase of competitiveness of company on the basis of internal financial flows, using the proposed algorithm of formation of bill circulation and use of the securities at the enterprises of ferrous metallurgy.

Keywords: competition, financial flows, exchange.