На правах рукописи

Федоренчик Наталья Ивановна

ИЗМЕНЕНИЕ ХАРАКТЕРА ОТНОШЕНИЙ *ПО* ОБНОВЛЕНИЮ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ФИРМЫ В УСЛОВИЯХ РАЗВИВАЮЩЕГОСЯ РЫНКА

Специальность 08.00.01 - Экономическая теория (1.1 Экономика ресурсов)

АВТОРЕФЕРАТ
диссертации па соискание ученой степени кандидата экономических наук

Томск - 2004

Работа выполнена на кафедре экономической теории Кузбасского государственного технического университета

доктор экономических наук, профессор Журавский Юрий Арсеньевич

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук, профессор **Цитленок** Владимир Сергеевич

кандидат экономических наук, доцент Ермушко Жанна Александровна

Красноярский государственный университет

Защита состоится «15» апреля 2004 г. в 11-00 час. на заседании диссертационного совета Д 212.267.11 при Томском государственном университете по адресу:

634050, г.Томск, пр.Ленина, 36, главный корпус, ауд. 328.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке Томского государственного университета.

Автореферат разослан «14» марта 2004 г.

Ученый секретарь диссертационного совета, доктор
экономических наук, профессор
Коломисц Татьяна Ивановна

Введение

Актуальность исследования. В реальном секторе российской экономики в период реформ произошли значительные рыночные преобразования. Отечественные производители получили возможность реализовывать продукцию по рыночным ценам, определять объемы производства и привлекать капиталовложения, исходя ***т*** потребности в выпуске новой продукции или освоения новых рынков. Вместе с тем, многие проблемы реформирования реального сектора не находят своего разрешения. К числу особо актуальных из них относится обновление основного капитала промышленных фирм, изменение характера связанных с этим отношений. В свою очередь, исследование изменения характера отношений по обновлению основного капитала подразумевает раскрытие их инерционности и противоречивости.

В отношениях обновления основного капитала фирм реального сектора важное место занимает развитие их инвестиционной формы. Накопленный значительный моральный и физический износ основного капитала российских товаропроизводителей затрудняет выпуск ими конкурентоспособной промышленной продукции и требует активизации инвестиционной деятельности. Однако противоречивость и инерционность отношений по обновлению основного капитала, недостаточное развитие инвестиционной составляющей этого процесса, выступают существенным препятствием для скорейшего обновления средств производства. Потребность в выпуске промышленными фирмами конкурентоспособной продукции определяет необходимость совершенствования управления обновлением основного капитала фирм и развития инвестиционных механизмов этого процесса.

Особую актуальность в теоретическом и практическом плане приобретает исследование путей повышения эффективности инвестирования в средства производства в процессе обновления основного капитала промышленных фирм. Важное место в нем занимает регулирование рыночной инвестиционной формы обновления основного капитала и активизация взаимодействия инвесторов с промышленными предприятиями. Целью такого взаимодействия выступает ускорение обновления основного капитала фирм реального сектора российской экономики и минимизация его морального и физического износа. При этом особенно важен учет как федеральных, так и региональных возможностей этого процесса. Особенности российских реформ, специфика и глубина происходящих структурных преобразований, значительный износ средств производства в реальном секторе экономики и слабость инвестиционных механизмов их замены обусловливают затруднения в использовании зарубежного опыта развития отношений по обновлению основного капитала в переходной российской экономике. Актуальность исследования изменения характера отношений по обновлению основного капитала фирм и его инвестиционной формы заключается также в недостаточной разработанности проблемы в трудах российских экономистов.

Степень изученности проблемы.

В современной экономической литературе все большее внимание уделяется вопросам структурных преобразований в реальном секторе российской экономики и их регулирования. Данные проблемы нашли отражение в работах Аукуционска СП., Балацкого Е., Бухвальда Е., Виленского А., Кузнецова П., Булатова А.С. и др.

Не менее значимым предметом дискуссий в экономической среле выступают проблемы воспроизводства основного капитала фирм, в том числе его обновления. Они подвергаются пристальному рассмотрению в трудах Александрова Г.А., Баранова Д.А, Галиева Ж.К., Павлова А.С. и др. Развитие инвестирования в основной капитал рассматривается в работах Виноградова В.В., Глазунова В.Н., Гриба С.Н., Зайцевой Н.Н. и Др.

Проблемы регулирования государством процессов инвестирования в основной капитал, его концентрации рассматриваются в работах Алексашенко С, Батяевой А., Глисина Ф., Данилова Н., Никулиной Н.И. и др. Немаловажное значение также имеет накопленный за рубежом опыт исследования проблем инвестиций в основной капитал фирм, представленный в работах таких авторов, как Базу С. (Basu S.), Баюоми Т. (Bayoumi T.). Эдварде Дж. Р. (Edwards J.R.) и др.

В публикациях указанных авторов обращается внимание на проблемы структурных деформаций российской экономики, значительного износа основного капитала фирм. Вместе с тем, остаются недостаточно изученными методологические и теоретические основы отношений по обновлению основного капитала, их противоречивость и инерционность. Важное место, которое

занимают отношения по обновлению основного капитала промышленных фирм в реформировании реального сектора экономики, а также практическая значимость развития их трансформационной инвестиционной формы, обусловили выбор темы диссертационного исследования и его основные направления.

Объектами исследования являются промышленные фирмы реального сектора, процессы взаимодействия их с государством, коммерческими банками, инвестиционными и лизинговыми компаниями. **Предмет исследования** - отношения по обновлению основного капитала фирмы, процесс изменения их характера и пути регулирования при инвестировании в российской экономике.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационной работы является разработка научных принципов исследования отношений по обновлению основного капитала фирмы в российской экономике в условиях недостаточности национальных инвестиционно-промышленных ресурсов, а также определение путей, форм и механизмов регулирования этого процесса. Согласно цели исследования были поставлены следующие **задачи:**

- определить теоретические положения исследования отношений основного капитала, особенностей изменения их характера, показать необходимость их регулирования в ходе российских экономических реформ;
- определить причины накопления значительного физического и морального износа основного капитала российских промышленных фирм и показать пути его минимизации в процессе инвестирования;
- раскрыть формы и пути регулирования противоречий и инерционности отношений по обновлению основного капитала российских промышленных фирм;
- выделить специфику инвестиционного процесса в период изменения характера отношений по обновлению основного капитала в российской экономике;
- предложить механизмы активизации инвестирования в основной капитал промышленных фирм, направленные на его скорейшее обновление;
- показать роль государства в регулировании отношений по обновлению основного капитала промышленных фирм и предложить инструменты ето воздействия на инвестиционную составляющую этого процесса, реализуемые на региональном и федеральном уровнях;
- выявить зависимость между целями, формами и инструментами, результатами управления обновлением основного капитала фирм при инвестировании.

Методологическая и теоретическая основа научного исследования. В диссертационном исследовании за основу был взят диалектический метод **с** использованием системно-структурного подхода. С его помощью отношения по обновлению основного капитала фирм рассматриваются как целостное явление, находящееся в тесной взаимосвязи с развитием форм и механизмов инвестирования в экономике страны.

Изучение проблем регулирования отношений но обновлению основного капитала фирм, в особенности его трансформационной инвестиционной формы, в рамках конкретно-исторического подхода позволило выявить причинно-следственные взаимосвязи процессов, протекающих в реформируемой российской экономике и в ее реальном секторе.

Теоретическим источником работы послужили труды российских и зарубежных экономистов в области проблем экономических реформ, воспроизводства основного капитала, структурных преобразований, инвестирования и кредитования в рыночной экономике.

Научная новизна работы заключается в следующем:

1. Даны научные подходы исследования изменения характера отношений по обновлению основного капитала фирмы в переходной российской экономике. Главные из них заключаются в следующем:
   - изменение характера отношений по обновлению основного капитала находится и должно быть рассмотрено во взаимосвязи с процессами реформирования российской экономики и, прежде всего с изменением отношений собственности;
   - развитие отношений по обновлению основного капитала невозможно без выявления понятия противоречивости и учета инерционности данного процесса;
   - регулирование отношений по обновлению основного капитала фирм предполагает выделение его уровней: внутрипроизводственный, региональный, федеральный.

2. Выявлено, что целью активизации инвестирования как основной формы реализации отношений по обновлению основного капитала в период изменения их характера, является минимизация их морального и физического износа.
3. Исследована роль отношений собственности в изменении характера отношений по обновлению основного капитала фирмы в условиях развивающегося рынка. Показано, что в последнее время происходит обострение их противоречий в связи с переделом собственности, конфликтами владельцев приватизированных предприятий и их менеджеров.
4. Раскрыты формы и механизмы активизации взаимодействия инвесторов - инвестиционных банков, лизинговых компаний, иностранных инвесторов, корпоративных структур с промышленными фирмами, обеспечивающие качественное и количественное обновление основного капитала. На основе этого рекомендовано создание на предприятиях залоговых фондов, путем аккумуляции их акций и облигаций, обеспечение открытости деятельности фирм, выхода их на вторичный фондовый рынок с целью привлечения инвестиционных ресурсов.
5. Предложено усиление роли государства в обеспечении обновления основного капитала фирм путем создания им соответствующих экономических условий посредством эффективной налоговой, кредитной, инвестиционной и промышленной политики.
6. Обоснован механизм регулирования отношений по обновлению основного капитала фирм, с участием государства, частных российских и иностранных инвесторов, показана его принципиальная схема.

Степень обоснованности научных положений, выводов и рекомендаций, сформулированных в диссертации.

Для обеспечения высокой степени обоснованности научных положений, практических выводов и рекомендаций в диссертации было обеспечено соответствие использованных подходов целям и задачам исследования. В процессе исследования были использованы данные научных экономических изданий, официальной статистики органов государственного и регионального управления. Центрального банка РФ. коммерческих банков, финансовых компаний и промышленных фирм.

Научная и практическая значимость работы. Полученные в ходе исследования научные результаты призваны способствовать решению проблем дальнейшего развития экономических реформ и разработке теоретических основ переходной экономики.

Представленные результаты исследования раскрывают взаимосвязь проблем экономических реформ в России, обновления основного капитала промышленных фирм, инвестиционной составляющей этого процесса и их государственного регулирования. В диссертации доказывается необходимость регулирования отношений по обновлению основного капитала, посредством использования финансово-кредитных, налоговых и инвестиционных инструментов.

Материалы диссертационного исследования могут быть использованы федеральными и региональными органами государственного управления для составления программ содействия реформированию реального сектора экономики, в частности, минимизации физического и морального износа основного капитала фирм. Отдельные положения работы могут быть востребованы предприятиями, финансовыми компаниями и банками в процессе кредитования и инвестирования в основной капитал промышленных фирм.

Материалы диссертационного исследования могут быть использованы в преподавании экономической теории в **разделах;** теория фирмы, теория производства, рынок капитала, государственное регулирование экономики.

Апробация результатов исследования. Основные результаты работы докладывались и обсуждались на кафедре экономической теории Кузбасского государственного технического университета, на кафедре политической экономии Томского государственного университета, на научно-практических конференциях: Социально-экономический и научный потенциал Кузбасса в XXi-м веке (Кемерово. 2003 г.); Вопросы повышения безопасности горных работ на шахтах (Прокопьевск. 2003 г.); Экономические и социально-политические исследования в Сибири (Кемерово, 2004).

Материалы диссертационного исследования применяются в учебном процессе кафедры экономической теории Кузбасского государственного технического университета.
По результатам исследования автором опубликовано 13 печатных работ общим объемом 3,5 печ. листа.

II. СТРУКТУРА ДИССЕРТАЦИИ

ВВЕДЕНИЕ

ГЛАВА 1. НАУЧНЫЕ ПОДХОДЫ ИССЛЕДОВАНИЯ ОТНОШЕНИЙ ПО ОБНОВЛЕНИЮ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ФИРМЫ

1.1. Теоретические основы анализа отношений по обновлению основного капитала фирм

1.2. Противоречия и инерция отношений по обновлению основного капитала фирм

1.3. Развитие трансформационной инвестиционной формы отношений по обновлению основного капитала фирм в условиях развивающегося рынка

ГЛАВА 2. ПУТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ ОТНОШЕНИЙ ПО ОБНОВЛЕНИЮ ОСНОВНОГО КАПИТАЛА ФИРМЫ В УСЛОВИЯХ РАЗВИВАЮЩЕГОСЯ РЫНКА

2.1. Внутрипроизводственные направления преобразования отношений по обновлению основного капитала фирмы

2.2. Федеральные и региональные возможности активизации обновления основного капитала фирмы

2.3. Механизм регулирования отношений по обновлению основного капитала фирмы

ЗАКЛЮЧЕНИЕ БИБЛИОГРАФ Я

Объем **и** структура работы. Диссертация состоит из введения, двух глав и шести параграфов, заключения и библиографии. Объем работы составляет 203 страницы. Диссертация содержит 15 рисунков, в том числе (0 диаграмм и 5 таблиц. Библиография включает 306 наименований.

III. **ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ**

В **первой главе** диссертационной работы рассматриваются научные подходы к исследованию изменения характера отношений по обновлению основного капитала фирмы в условиях развивающегося рынка. В диссертации доказано, что уровень развития данных отношений, их характер во многом определяется становлением рыночной инвестиционной формы. Исследование сущности, структурных основ и российской специфики отношений по обновлению основного капитала позволило сделать следующие выводы:

1. Несмотря на накопленную на дореформенном этапе развития российской экономики значительную методологическую и теоретическую базу исследования воспроизводства основного капитала, особенности отношений его обновления остаются слабо изученными. В связи с этим должным образом не выявлены источники обновления основного капитала в переходной российской экономике, не рассмотрена его рыночная инвестиционная форма. В результате основной капитал российских промышленных фирм имеет значительный моральный и физический износ, препятствует росту выпуска конкурентоспособной продукции.
2. В период рыночных реформ характер отношений по обновлению основного капитала претерпевает глубокие изменения. Они выражаются в появлении новых субъектов и форм хозяйствования. В переходной рыночной экономике развитие инвестиционного процесса определяет **темпы** обновления основного капитала, на которые влияют взаимоотношения фирм с банками, инвестиционными и лизинговыми компаниями. Важным аспектом анализа отношений по обновлению

основного капитала является учет требований рынка и развитие на этой основе форм регулирования обновления основного капитала на различных уровнях хозяйствования.

Изменение характера отношений по обновлению основного капитала промышленных фирм сопровождается изменением соотношения интенсивных и экстенсивных факторов развития производства в реальном секторе экономики.

По мере обновления основного капитала должна возрастать замена **его** устаревших элементов на более высокопроизводительные и менее ресурсопотребляюшие, способные обеспечить производство новых, более конкурентоспособных товаров. Немаловажная роль в этом отводится привлечению предприятиями капиталовложений сторонних инвесторов в обновление основного капитала, а также активизации производственного накопления. В ходе исследования изменения характера отношений по обновлению основного капитала в переходной российской экономике было установлено, что необходимыми условиями активизации инвестиционной формы обновления являются следующие:

- повышение уровня эффективности производства и капитальных затрат;
- рост нормы накопления в промышленности до такого уровня, который позволяет использовать достижения научно-технического прогресса в процессе обновления основного капитала;
- связь накопления с качественным обновлением средств производства, а не с тиражированием устаревшей техники и технологии. С организационно-технической точки зрения это означает, что инвестирование в основной капитал в большей своей части должно быть ориентировано на производство новых машин и оборудования, а не на капитальный ремонт существующих.

В работе дан анализ противоречий и инерционности отношений по обновлению основного капитала. Он позволил доказать, что несвоевременное разрешение экономических противоречий, связанных с изменением характера отношений по обновлению основного капитала, приводит к накапливанию морального и физического износа средств производства и снижению конкурентоспособности продукции.

В работе раскрыто главное противоречие изменения характера отношений по обновлению основного капитала фирм. Оно отражает единство двух сторон: развитие рыночных начал в сфере обновления основного капитала (становление рынка средств производства, инвестиционных институтов) и сохранение значительного физического и морального износа основного капитала, медленных структурных изменений в реальном секторе экономики, нерентабельных производств.

иждивенческих настроений, ожидании государственной поддержки.

Наличие такого противоречия сдерживает активизацию рыночной инвестиционной формы обновления основного капитала, развитие конкурентной среды в реальном секторе, межотраслевой переток капитала, структурную перестройку 'экономики. Кроме того, в работе раскрываются другие противоречия, связанные с обновлением основного капитала. Речь идет о преодолении разрыва между качественным и количественным обновлением основного капитала, между ростом рентабельности промышленных фирм, необходимым для увеличения производственного накопления, и высокими удельными затратами выпуска продукции на устаревшем оборудовании.

В работе выделено препятствие на пути инвестирования в основной капитал фирм в российской экономике, связанное с неурегулированностью отношений собственности в производственной сфере, с конфликтами интересов собственников и менеджеров российских фирм. Менеджеры стремятся в максимальной степени задействовать акционерную форму привлечения инвестиций в обновление основного капитала, а крупные акционеры препятствуют этому, опасаясь «размывания» своей собственности. Это усиливает конфликт интересов менеджеров, стремящихся обеспечить диверсификацию производства и повышение качества продукции (что требует качественного обновления основного капитала), и акционеров, стремящихся увеличить доходность своих вложений ад счет увеличения объемов производства прежней продукции, зачастую на устаревшем оборудовании.

Важное место отведено анализу инерционности отношений по обновлению основного капитала. Инерция в работе рассмотрена с позиции устойчивости и изменчивости качественных и количественных характеристик основного капитала в процессе его обновления.

Содержание инерции обновления основного капитала связано с противоречивостью этого процесса. Инерционность заключается в единстве устойчивости и изменчивости обновления основного капитала. Об изменчивости речь может идти тогда, когда процесс обновления основного капитала испытывает

определенное воздействие извне. Под воздействием процессов переходной экономики в структуре основного капитала происходит модификация его элементов, изменение и обновление связей между ними. Инерционность изменения характера отношений по обновлению основного капитала находит свое выражение
в процессе экономических реформ, проявляется в устойчивости уходящих взаимосвязей, в сохранении совокупности своевременно не разрешенных противоречий.

В диссертации доказано, что инерционность отражает замедление хода разрешения противоречий. Эта связь находит выражение на различных этапах развития противоречия: на стадии образования тождества, появления различий, образования противоположностей и, наконец, на стадии разделения **противоположностей** и разрешения противоречия.

В основе регулирования инерционности отношений по обновлению основного капитала находится выявление факторов, сдерживающих их развитие, и определение путей их преодоления. Регулирование данной инерционной системы должно происходить посредством инвестиционных механизмов обновления основного капитала, реализующихся на **рыночной** основе. Это касается, прежде всего, активизации в новых условиях производственных накоплений, ускорения амортизации, привлечения предприятиями сторонних инвестиций в качественное и количественное обновление основного капитала фирм.

Изменение характера отношений по обновлению основного капитала затрагивает не только взаимоотношения между их субъектами. Она также ведет к замещению доминировавшей ранее централизованной формы обновления капитала рыночной. Инерционность и противоречивость этого процесса обусловливает необходимость регулирования отношений по обновлению основного капитала российских фирм.

Трансформационный характер формирующейся в российской экономике рыночной инвестиционной формы обновления основного капитала накладывает свой отпечаток и на структуру инвестиций в основной капитал российских фирм по формам собственности инвесторов. Он заключается в нестабильных, взаимопротиво-поставляюшихся объемах российских и совместных частных инвестиций в основной капитал, на фоне сокращающихся государственных и муниципальных инвестиций. Трансформационный характер рыночной инвестиционной формы обновления основного капитала, нарождающийся в российской экономике в период реформ, не дает использовать должным образом как внешние по отношению к фирмам инвестиции, так и их внутрифирменные источники, в т.ч. амортизацию.

Автором определено, что российские фирмы используют в качестве собственных источников инвестиций менее половины амортизационных отчислений. Такое «проедание» амортизационного фонда приводит к тому, что в условиях формирующегося рынка средств производства и финансовых инвестиций, высвобождение средств роесийских фирм не оказывает существенного влияния на принятие инвестиционных решений. В результате даже количественное обновление основного капитала в российской экономике идет крайне медленными темпами.

На современном этапе хозяйствования значительную роль играет промышленная политика государства, которая с помощью экономических рычагов, налоговых льгот, ускоренной амортизации, должна стимулировать предприятия увеличить собсгвенные капиталовложения. Формирование и удовлетворение спроса на высокопроизводительное оборудование во многом связано с развитием инвестиционных институтов - инвестиционных банков, промышленных холдингов, лизинговых компаний.

Во второй главе работы рассмотрены пути регулирования отношений по обновлению основного капитала в условиях развивающегося рынка. Они находят свое выражение на трех уровнях: внутрипроизводственном, региональном и федеральном.

В диссертации обосновывается, что на внутрипроизводственном уровне необходима поддержка развития таких источников обновления основного капитала фирм, как инвестиционное кредитование (в том числе под залог их облигаций), промышленный лизинг, прямые иностранные инвестиции (посредством заключения соглашений о разделе продукции).

Развитие инвестиционного кредитования дает предприятиям крупные кредиты со сроком погашения до десяти лет. Привлечение инвестиционных кредитов преследует цель направить полученные предприятиями средства на приобретение нового высокопроизводительного оборудования или увеличения парка существующих средств производства. Специфика инвестиционного кредитования заключается в том, что в качестве залога по ним следует

использовать акции промышленных фирм, которые по договоренности с фирмой могут быть проданы банком-инвестором в будущем по более высокой цене.

В работе предложен механизм активизации обновления основного капитала через облигационные займы промышленных фирм.

Эмиссии облигаций предприятий содействуют формированию залогового фонда по инвестиционным банковским кредитам. Кроме того, эмиссии облигаций сами выступают в качестве долгосрочной формы привлечения инвестиций в обновление основного капитала.

В работе предложены следующие механизмы использования эмиссий облигаций предприятий в процессе обновления основного капитала.

Первый подразумевает выкуп фирмой определенного количества собственных облигаций прошлых эмиссий и передачу их банку для обеспечения кредита. При ттом срок такого кредита должен быть равен периоду времени, оставшемуся до полного погашения облигаций. В свою очередь, срок погашения облигаций должен быть кратным периоду амортизации приобретаемых элементов основного капитала. Другой механизм предполагает временную продажу фирмой облигаций новых эмиссий банку-кредитору с обязательством их последующего выкупа. Данные операции отражают единство банковского кредитования и инвестирования.

Однако сами предприятия осторожно относятся к операциям с ценными бумагами из-за боязни потерять их контрольный пакет. Этим во многом объясняется неразвитость в России вторичного фондового рынка. Кроме того, предприятие должно выполнить ряд условий перед эмиссией своих облигаций. У акционерного общества должна отсутствовать задолженность перед бюджетом и просроченные долги перед другими предприятиями и банками. Возможность эмиссии облигаций предприятий определяется наличием у них прибыли в течение года, который предшествовал выпуску облигационного займа. Таким образом, промышленная фирма, выпускающая облигации, должна быть достаточно устойчива, и риски ее долгосрочного кредитования должны быть умеренные. Это делает процент по облигационным займам традиционно ниже, чем по банковским кредитам, за счет минимальной надбавки за риск.

В диссертации обосновано, что данные условия эмиссии облигаций предприятий в условии нынешней стабилизации экономически могут быть менее жесткими. Это возможно еще потому, что эмиссии облигаций подлежат государственной регистрации. Данный факт существенно минимизирует злоупотребление доверием инвесторов и искажение информации о финансовом состоянии фирмы-эмитента. Кроме того, обязательное предварительное объявление о выпуске облигаций дает возможность инвесторам ознакомиться с финансово-экономическим состоянием предприятия, с перспективой выхода его на рынок новой продукции. Последнее также позволяет привлечь к процессу именно тех инвесторов, которые заинтересованы в повышении технического уровня и увеличения парка используемых фирмой-эмитентом средств производства. Поэтому инвестор знает, что в качестве обеспечения выплаты долга и процента по облигациям выступают активы акционерных предприятий, в том числе основной капитал.

Важным путем обновления основного капитана промышленных фирм является **лизинг.** Целесообразность развития лизингового финансирования капиталовложений обосновывается исходя **из** специфичности этого вида инвестирования *в* основной капитал. Лизинг позволяет привлечь значительные объемы капиталовложений в приобретение нового оборудования, снижающего потери от износа. Если в результате выплаты долгосрочного кредита на обновление основного капитала фирма становится собственником средств производства, то по окончанию договора о лизинге они остаются за лизингодателем - их владельцем. Это позволяет переложить накопленный за период эксплуатации основного капитала его моральный износ на плечи лизингодателя.

В работе сделан вывод о том, что промышленный лизинг предпочтителен по сравнению с инвестиционным кредитом в случае, если промышленная фирма не имеет достаточного залогового фонда. В то же время, использование лизинга позволяет относить все расходы по обновлению основного капитала на себестоимость, как и банковский кредит. Поэтому **экономия** средств фирмы путем изъятия их из налогооблагаемой прибыли способствует обновлению основного капитала посредством лизин!а, особенно в условиях слабости собственных источников инвестиций, прежде всего, в виде накопленной прибыли.

Исследование показало, что реализация внутрипроизводственных возможностей активизации обновления основного капитала должна происходить вместе *с* использованием экономических рычагов поддержки данного процесса.

На федеральном уровне регулирование отношений по обновлению основного капитала должно быть нацелено на выработку гарантий инвестиционной деятельности, обеспечение налогового стимулирования капиталовложений, создание равных возможностей для инвесторов, развитие их мотивации осуществлять вложения средств в основной капитал промышленных фирм, а не в финансовые активы.

Исходя из этого, в работе обосновывается предложение по созданию государственного Агентства по лизингу. К его прямым функциям должна относится покупка лизинговых контрактов лизинговых компаний с промышленными фирмами. В этом случае ликвидность средств производства, приобретаемых лизинговыми компаниями и передаваемых промышленным фирмам, будет обеспечена обязательством покупки лизинговых контрактов государственным Агентством по лизингу. Деятельность подобного государственного Агентства призвана способствовать увеличению долгосрочных инвестиций в основной капитал и их скорейшей окупаемости. Промышленным фирмам это должно предоставить возможность ускорения качественного обновления основного капитала и обеспечение государственных гарантий привлечения долгосрочных инвестиций в форме лизинга.

В диссертации доказано, что изменение характера отношений по обновлению основного капитала промышленных фирм предполагает развитие взаимосвязей по расширению привлечения иностранных капиталовложений, прежде всего, для внедрения новых высокопроизводительных технологий. Особое внимание в работе уделено такому направлению привлечения иностранных инвестиций в обновление основного капитала, как развитие соглашений о разделе продукции. Целесообразность данной экономической формы обновления основного капитала обосновывается рядом положений.

Во-первых, соглашения о разделе продукции создают для предприятий и иностранных инвесторов благоприятный налоговый режим. Уплата налога может производиться в денежной форме или в виде произведенного продукта. Кроме того, комплектующие, сырье, материалы, необходимые для работы оборудования, полученного российскими предприятиями от иностранных инвесторов в рамках соглашений о разделе продукции, освобождаются от уплаты таможенных пошлин и акцизов. Элементы основного капитала, используемые российскими фирмами в рамках соглашений о разделе продукции и находящиеся в собственности иностранного инвестора, не облагаются налогом на имущество.

Во-вторых, стабильность условий соглашения о разделе продукции, закрепляемая договором между государством, фирмами-получателями инвестиций и иностранными инвесторами, позволяет привлекать инвестиции в основной капитал на значительный срок (до 30-50 лет).

Таким образом, использование соглашений о разделе продукции между государством, фирмами и иностранными инвесторами способно активизировать прямое инвестирование *в* основной капитал, путем передачи российским товаропроизводителям новейшего оборудования и технологий производства в таких низко технологичных отраслях, как добывающая, металлургическая промышленность.

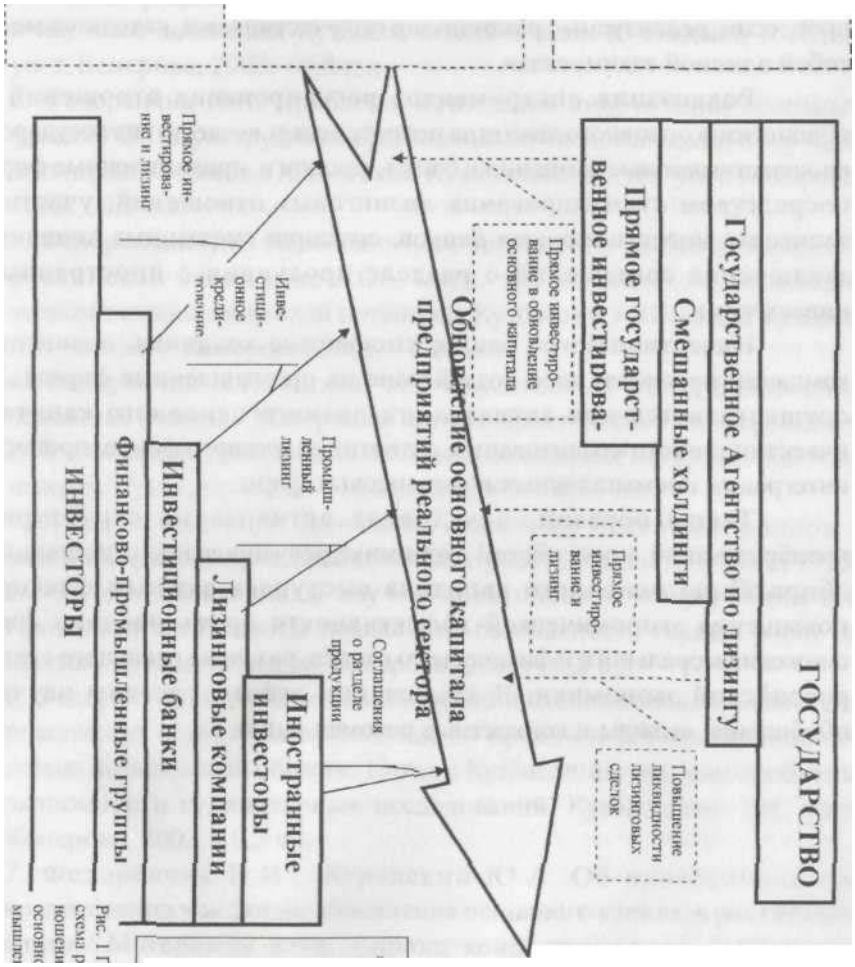
В диссертации значительное место уделено роли регионов в активизации процесса обновления основного капитала промышленных фирм. В данном случае речь идет о поддержке взаимосвязей предприятий с банками, инвестиционными и лизинговыми компаниями, иностранными инвесторами.

В процессе анализа развития взаимоотношений промышленных фирм с финансовыми компаниями регионального уровня важная роль в работе отводится таким формам аккумулирования инвестиционных ресурсов, как инвестиционные банки, межхозяйственные объединения, корпорации финансово-промышленные группы, смешанные холдинги.

В рамках промышленных холдингов с участием финансовых компаний, коммерческих банков сосредотачиваются большие ресурсы для качественного обновления основного капитала и выпуска конкурентоспособной продукции.

Экономической формой взаимодействия государства и промышленных фирм являются смешанные холдинги. В их рамках государственные капиталовложения должны сыграть роль «катализатора» инвестирования в промышленные предприятия, входящие в смешанные холдинги. В работе отмечается, что государственные инвестиции должны быть направлены, прежде всего, на создание основы для производства новой конкурентоспособной продукции - на приобретение первоначально необходимого и модернизацию существующего оборудования, на строительство производственных коммуникаций.

Итогом анализа условий по обновлению основного капитала в диссертации является предложенный механизм регулирования таких отношений. Он охватывает совокупность экономических взаимосвязей между государством, инвесторами и предприятиями, и включает в себя цели, задачи, объекты, субъекты, инструменты, уровни регулирования трансформации отношений по обновлению основного капитала. Принципиальная схема такого регулирования отражена на Рис. 1.



Регулирование отношений по обновлению основного капитала фирмы ставит различные задачи перед такими субъектами экономики, как федеральные и региональные органы государственного управления, промышленные фирмы, лизинговые и инвестиционные компании, инвестиционные банки и крупные корпоративные структуры. При этом задачи, равно как и формы и инструментарий управления этим процессом, реализуемые различными его участниками, находятся между собой в тесной взаимосвязи.

Реализация инструментов регулирования отношений по обновлению основного капитала подразумевает воздействие государства на инвестиционные компании и банки, холдиш и, промышленные фирмы посредством стимулирования лизинговых отношении, участия в капиталах инвестиционных банков, создания смешанных холдингов, заключения соглашений о разделе продукции с иностранными инвесторами.

Инвестиционные банки, смешанные холдинги, лизинговые компании переносят свое воздействие на промышленные фирмы. Это осуществляется при активизации лизинга основного капитала, инвестиционного кредитования, развитии залогового фонда, процессов интеграции промышленных и финансовых фирм.

Таким образом, в условиях активизации структурных преобразований в российской экономике регулирование отношений по обновлению основного капитала выступает важным фактором повышения экономической эффективности промышленных фирм, снижения морального и физического износа, развития реального сектора российской экономики. В заключении работы сделаны научные обобщения, выводы и конкретные рекомендации.

IV. СПИСОК РАБОТ, ОПУБЛИКОВАННЫХ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИИ

1. Федоренчик Н.И. Пути повышения эффективности использования основных фондов / Сб. науч. трудов конф.: Социально-экономический и научный потенциал Кузбасса в XXl-м веке. Кузбасский гос. тех.ун-т. Кемерово, 2003. - 0,8 п.л.
2. Федоренчик Н.И. Проблемы начисления амортизации основных фондов/Сб. науч. трудов конф.: Социально-экономический и научный потенциал Кузбасса в XXI-м веке. Кузбасский гос. тех. ун-т. Кемерово, 2003.-0,2 п.л.
3. Федоренчик Н.И. Необходимость переоценки основных фондов в российской экономике / Сб. науч. трудов конф.: Социально- экономический и научный потенциал Кузбасса в XXI-м веке. Кузбасс, гос. тех. ун-т. Кемерово, 2003. - 0,15 п.л.
4. Федоренчик Н.И. Лизинг как эффективный метод обновления основных фондов / Материалы научно-практической конференции в г. Прокопьевске: Вопросы повышения безопасности горных работ на шахтах. Кузбассвузиздат. Кемерово, 2003. - 0,15 п.л.
5. Федоренчик Н.И. Динамика движения основных фондов в машиностроительном комплексе Кемеровской области и РФ за 1995- 1999 годы / Материалы научно-практической конференции в г. Прокопьевске: Вопросы повышения безопасности горных работ на шахтах. Кузбассвузиздат. Кемерово, 2003. - 0,2 п.л.
6. Федоренчик Н.И. Об особенностях обновления основного капитала российских фирм / Материалы науч. - практ. конф. посвященной 60- летию Кемеровской области: Наука в Кузбассе: актуальные проблемы экономики и гуманитарных исследований. Кузбасс, гос. тех. ун-т. Кемерово, 2003. - 0,2 п.л.
7. Федоренчик Н.И., Журавский Ю.А. Об инвестиционном кредитовании как форме обновления основного капитала российских фирм / Материалы науч. - практ. конф. посвященной 60-летию Кемеровской области: Наука в Кузбассе: актуальные проблемы экономики и гуманитарных исследований. Кузбасс, гос. тех. ун-т. Кемерово, 2003. - 0.3 п.л/0.2 п. л..

Федоренчик Н.И. Разработка эффективных вариантов инвестиционных проектов в условиях рынка / Материалы науч. – пракг. конф.: Экономика **РоЬсии:** проблемы и перспективы ее реформирования. Томск, гос, ун-т. - Томск, 2003. - 0,5 п.л.

8. Федоренчик Н.И. Обоснование необходимости изменения отношения к воспроизводству основных фондов в условиях рынка / Сб. науч. трудов: Социально-экономические и организационные проблемы стабилизации и развития угольной промышленности. Депонирована в Центральном научно-исследовательском институте экономики и научно-технической информации угольной промышленности. - М., 2003. - 0,5 п.л.
10. Федоренчик Н.И. О противоречиях развития отношений по обновлению основного капитала фирмы и их регулировании / Сб. науч. трудов: Социально-экономические проблемы развития России. Региональный аспект. Кузбасский гос. тех. ун-т. Кемерово, 2004.- 0,2 п.л.
11. Федоренчик Н.И. Инерционность как содержательная особенность отношений по обновлению основного капитала российских фирм / Сб. науч. трудов; Социально-экономические проблемы развития России. Региональный аспект. Кузбасский гос. тех. ун-т. Кемерово, 2004.-0,2 п.л.
12. Федоренчик Н.И. Становление смешанных холдингов как форма активизации обновления основного капитала фирм на региональном уровне / Тезисы науч. - практ. конф.: Экономические и социально- политические исследования в Сибири. Кузбасский гос. тех. ун-т. Кемерово, 2004.-0,1 п.л.
13. Федоренчик Н.И. К формированию механизма регулирования обновления основного капитала промышленных фирм / **Тезисы** науч. - практ. конф.: Экономические и социально-политические исследования в Сибири. Кузбасский гос. тех. ун-т. Кемерово, 2004. - 0,1 п.л.