

## КОРПОРАТИВНЫЕ ФИНАНСЫ В СТРОИТЕЛЬСТВЕ

### CORPORATE FINANCE IN THE CONSTRUCTION INDUSTRY

*I. Yurzinova  
D. Kolotovskaya  
O. Yushkevich*

**Annotation**

This article describes the features of the organization of financial activity in the construction industry, the role of state-owned corporations to carry out socially useful functions.

**Keywords:** public corporation, funding for the construction industry, reinvestment of profits.

**Юрзинова Ирина Леонидовна**

*Д.э.н., доцент кафедры*

*"Макроэкономическое регулирование"*

*Финансового университета при Правительстве РФ*

**Колотовская Дарья Дмитриевна**

*Студент факультета*

*"Налоги и налогообложение"*

*Финансового университета при Правительстве РФ*

**Юшкевич Ольга Викторовна**

*Студент факультета*

*"Налоги и налогообложение"*

*Финансового университета при Правительстве РФ*

**Аннотация**

В статье описаны особенности организации финансовой деятельности в строительной отрасли, роль государственных корпораций для осуществления общественно полезных функций.

**Ключевые слова:**

Государственная корпорация, финансирование строительства, реинвестирование прибыли.

**Р**ынок строительства относится к числу важнейших отраслей социально-рыночного государства.

Безусловно, в такой крупнейшей отрасли со сложным механизмом финансирования, производственным процессом должны доминировать крупные организации, корпорации. Корпорация – это акционерное общество, где право владения представлено и ограничено долей капитала, вложенного в дело. Корпорации доминируют в американском бизнесе. Они контролируют значительные потоки капитала, имеют огромное количество работников и обеспечивают население большим ассортиментом товаров и услуг. Они оказывают огромное влияние на социальную и политическую жизнь страны. В России в настоящее время нет законодательно установленного понятия корпорация.

Существует законодательно закреплённый термин государственная корпорация, определенный в статье 7.1 Федерального закона "О некоммерческих организациях" от 12.01.1996 №7-ФЗ, который предполагает их создание для осуществления социальных, управленческих и иных общественно полезных функций. Несмотря на то, что экономика России носит рыночный характер, некоторые сферы деятельности должны регулироваться именно такими организационно правовыми формами, как это распространено, например, в США, Японии, Германии, Канаде и других развитых и развивающихся странах.

Корпорации используют финансовые ресурсы для реализации различных программ, инвестиционно-строительных проектов развития, включая общественно-необходимые программы в секторах экономики, которые нуждаются в этом [5].

Руководитель фракции "Справедливая Россия" Сергей Миронов достаточно точно выделил необходимость государственных корпораций в экономике России: "С моей точки зрения, лучше стратегически важные направления держать в одних руках, а не разбрасывать по кусочкам, чтобы потом не знать, где их собирать. Кроме того, доход от деятельности госкорпораций гарантированно будет направляться на решение социальных проблем в стране".

Поэтому, строительство должно регулироваться именно такой организационно-правовой формой как корпорации.

Как было замечено ранее, финансирование строительства представляет собой сложный механизм. В чем же сложность и что включают в себя корпоративные финансы в строительстве?

Общая картина финансирования большинства корпораций выглядит следующим образом: большая часть денежных средств, необходимых для дальнейшего развития

корпорации исходит из нераспределенной прибыли, которые управляющие данной компании направляют на реинвестирование, также определенная часть, необходимых доходов поступает от продажи новых акций корпорации и поступления из фонда, образованного за счет амортизации. Что касается нераспределенной прибыли, то здесь понимаются те денежные средства, которые не выплачиваются в форме дивидендов. Такое реинвестирование помогает получить чистую приведенную стоимость, поскольку она обеспечивает повышение в дальнейшем цены акций компаний, что соответственно на руку акционерам. Так, корпорации финансируются исходя из внутренних источников. Но, как всем известно, используются и внешние источники, то есть заимствования. Тут очень важно придерживаться определенного уровня долговой нагрузки компании. Безусловно, излишняя осторожность тоже не всегда идет на пользу, поскольку менеджера зачастую могут отвергнуть рискованный, но стоящий проект из-за необходимости в дальнейшем выпуска новых акций, что зачастую неодобрительно воспринимается акционерами и инвесторами. Ведь у большого риска всегда большой доход, но тут уже не угадаешь, поэтому хороший финансовый менеджер на пару с аналитиком должны определить, какой уровень долговых обязательств будет наиболее выгодным для корпорации [7].

Процесс строительства состоит, как правило, из нескольких этапов: геологоразведочные работы, разработка и утверждение сметы строительства; осуществление строительных и монтажных работ. Все эти этапы выполняются специализированными организациями.

*Очевидно, финансирование строительства включает в себя финансы нескольких источников:*

- ◆ Инвестора (лица, вкладывающего собственные или заёмные средства в строительство) [2];
- ◆ Застройщика (лица, обеспечивающего строительство на принадлежащем ему земельном участке) [1];
- ◆ Заказчика (уполномоченные инвесторами лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. Заказчиками могут быть сами инвесторы);
- ◆ Подрядчика (лица, которое выполняет работы по договору подряда (непосредственные исполнители), либо посредники, которые заключают договоры субподряда с исполнителями-субподрядчиками).
- ◆ Государства (в лице органов государственной власти и местного самоуправления является специфическим субъектом строительной деятельности. Оно определяет градостроительную и жилищную политику, осуществляет правовое (в том числе техническое) регули-

рование, а также государственный строительный надзор. Также государство может быть как заказчиком, так и инвестором).

Финансы инвестора представляют собой совокупность средств, предназначенных для финансирования затрат во вновь создаваемые, реконструируемые, обновляемые и модернизируемые основные фонды и для надевания вновь создаваемых и расширяемых производств оборотными средствами.

*Источниками их формирования являются:*

- ◆ амортизационный фонд;
- ◆ часть прибыли от основной деятельности;
- ◆ долгосрочные кредиты банка;
- ◆ ассигнования из бюджета;
- ◆ налоговый инвестиционный кредит и др.

*Особенности финансов подрядчика состоят в следующем:*

- ◆ неравномерности поступления выручки – основного источника собственных средств подрядчика, связанной с продолжительностью строительства объекта;
- ◆ неравномерности потребности в оборотных средствах, связанной с различиями в материалоемкости и трудоемкости работ на различных этапах строительства;
- ◆ влияния сметной стоимости – основы ценообразования в строительстве и порядка оплаты труда на формирование прибыли.

В целом, в процессе корпоративного финансирования, используется опыт деятельности американских корпораций, поскольку возможности руководствоваться опытом России в данной сфере не представляется, в нашей стране насчитывается очень небольшое число корпораций, а особенно в сфере строительства.

Если говорить о финансировании российских корпораций в сфере строительства, то здесь можно привести пример государственной строительной корпорации "Олимпстрой", которая занимается строительством объектов для олимпийских игр в Сочи.

Соответственно, данная компания финансируется государством, следовательно корпорация направляет квартальные и годовые отчеты Президенту и Правительству РФ [6].

Правительство РФ назначает на должность и освобождает от должности председателя, членов наблюдательного совета и президента корпорации.

Количественный и персональный состав наблюдательного совета Корпорации определяется Правительством Российской Федерации. То есть корпорация полностью находится под контролем государства и функции финансового менеджера также отличаются. Некоторыми из них являются: отбор инвесторов, отбор оценщиков для изымаемых участков земли, координация использования иностранной рабочей силы, открытие вкладов в российских банках, создание филиалов и представительств, учреждение юридических лиц в России, участие в капитале хозяйственных обществ, получение федеральных земельных участков в безвозмездное срочное пользование.

В "Олимпстрой", предусматривается инвестирование, в частности в гостиницы, инвесторы смогут рассчитывать на все преимущества свободной экономической зоны. Сегодня они ограничены только сроками ввода в эксплуатацию, количеством звезд гостиниц и числом номеров. Естественно, что в государственной корпорации, у инвесторов существует больше гарантий и уверенности в проекте, в том что, вложенные деньги в будущем окупят себя. В данной ситуации немного облегчается задача

финансового менеджера по привлечению инвесторов.

В целом, корпоративное финансирование строительства является одним из важнейших показателей, определяющих развитие корпораций. Огромную роль в финансировании строительной корпорации играют финансовые институты, такие как банки, которые осуществляют внешнее финансирование, путем предоставления ссуд и выдачи займов, что является характерным для строительной отрасли.

Также отличительной чертой корпоративного финансирования строительства является важность наличия инвестиций в строительные проекты. В данном аспекте можно отметить российскую строительную отрасль, в частности, Москву и Московскую область, где сосредоточен большой объем инвестиций в строительство. Ни для кого не секрет, что здесь конечная стоимость строительных объектов в значительной степени превышает сумму затрат на осуществление строительных проектов. Безусловно, это очень выгодно не только для инвесторов, но и, в целом, для развития корпораций и строительной отрасли в стране.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Градостроительный кодекс Российской Федерации;
2. Федеральный Закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений";
3. Федеральный Закон от 24.07.2008 № 161-ФЗ "О содействии развитию жилищного строительства";
4. Федеральный Закон от 27.12.2002 № 184-ФЗ "О техническом регулировании";
5. Федеральный Закон от 12.01.1996 N 7-ФЗ "О некоммерческих организациях";
6. Федеральный Закон от 30.10.2007 N 238-ФЗ "О Государственной корпорации по строительству олимпийских объектов и развитию города Сочи как горноклиматического курорта";
7. Брейли Р., Майерс С. "Принципы корпоративных финансов", перевод с английского, научное редактирование Барышниковой Н.Н., М: ЗАО "Олимп Бизнес", 2008 г.;
8. Незамайкин В.Н. Стратегия устойчивого развития Российской Федерации // Финансы и кредит. – 2005. – № 17. – стр. 31–35.
9. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Априорная оценка последствий финансовых решений, принимаемых при планировании деятельности компании // Современная наука: актуальные проблемы теории и практики. – Серия: Экономика и право. – 2011. – № 2. – стр. 65–68.
10. Незамайкин В.Н., Юрзинова И.Л. Оценка финансового состояния корпорации // Вестник Финансового университета. – 2011. – №1. – стр. 22–28.

© И.Л. Юрзинова, Д.Д. Колотовская, О.В. Юшкевич, ( YurzinovaL@rambler.ru ),  
Журнал «Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики»,

