

## ВЫМЫВАНИЕ КАПИТАЛА В ПЕРЕХОДНЫЙ ПЕРИОД

**В.С. Кивачук,**

*зав. кафедрой бухгалтерского учета, анализа и аудита Брестского государственного технического университета*

*Последнее десятилетие жизни стран постсоциалистического общества отмечено экономическими явлениями, в результате которых существенно изменилось представление о богатстве человека и государства. Могучий Союз распался на ряд независимых государств. Этот распад сопровождался потерей производственного потенциала предприятий, снижением жизненного уровня основной части населения, переоценкой моральных ценностей. Вместе с тем у отдельных граждан возникли огромные состояния. Появилась категория людей-«олигархов». И это все в рамках действующего законодательного поля.*

*Произошло, а в отдельных государствах еще продолжается, перераспределение капитала. В последние годы механизм перераспределения привел к банкротству многие предприятия, реальной становится угроза существенного роста безработицы и возникновения социальных проблем.*

*Анализ складывающейся ситуации приводит к выводу, что определенные экономические законы в периоды кризисов управляют поведением людей, предприятий и государств не только в вопросах спроса и предложения, стоимости. Перераспределение капитала также осуществляется на основе закономерностей. Изучение этих закономерностей позволит снизить потери капитала, предвидеть последующие события, избежать негативных последствий.*

*Рассмотрим экономический закон вымывания капитала. Действие этого закона, на наш взгляд, является главной причиной, приводящей предприятия в переходный период к банкротству.*

\* \* \*

Оценка состояния предприятия на предмет возможного банкротства сопряжена с определенными сложностями. Одной из них является то, что у собственника, руководителя предприятия, антикризисного управляющего

и суда на сегодняшний день нет надежного инструментария для проведения экспертизы предприятия на предмет нежизнеспособности. Это характерно для условий Российской Федерации, Украины, Республики Беларусь и других государств. Продолжают функционировать предприятия, которые по основным критериям являются экономически несостоятельными. Главным объяснением такой ситуации является то, что эти предприятия являются государственными или находятся в сфере управления государства. Собственник, пользуясь правом распоряжения, не позволяет в полной мере в данном экономическом пространстве действовать законам рынка.

Множественность курсов валюты, равно как и множественность цен на любую другую продукцию или услуги, приводит к неоправданному нарушению принципа бухгалтерского учета – принципа оценки. Все учитываемые средства и обязательства должны иметь в бухгалтерском учете оценку, соответствующую затратам предприятия на дату осуществления хозяйственной операции по постановке средств на учет. По внеоборотным активам наличие различных оценок одинаковых активов не приводит к существенным искажениям, так как они находятся на предприятии длительный срок и не являются объектом текущей продажи. Реализации подлежит продукция, произведенная при помощи внеоборотных активов, и их составляющая в стоимости не превышает 1–5%.

Оборотные активы, имеющие различные цены в учете, приводят к существенному искажению в формировании как себестоимости продукции, так и финансового результата предприятия. Наличие нескольких цен на одинаковые ресурсы опасно для организации, так как в такой ситуации начинает действовать особый закон экономики – закон вымывания дешевого ресурса (капитала). Он проявляется в том, что если организация (государство) на-

чинает отражать свои одинаковые средства, предназначенные для продажи, по нескольким базам оценки, то часть разницы в ценах между действующей рыночной ценой и ценой, используемой в учете, вымывается (исчезает) из оборота организации (государства). Реализация ранее приобретенного дешевого товара по высокой рыночной цене на дату продажи приводит к получению завышенной прибыли, которая попадает под налогообложение. Включение дешевого сырья и материалов в производимую продукцию вызывает занижение себестоимости, увеличение номинальной прибыли и ее налогообложения.

Происходит приведение внутренних цен (в рамках организации, государства) на одинаковые ценности путем первоочередного использования дешевого ресурса. Этот принцип преобладает в условиях смешанной экономики, когда на уже действующем рынке товаров и услуг встречаются товары, произведенные предприятиями как государственной, так и не государственной формы собственности, или товары различных стран.

Подтверждением этому могут выступать многочисленные проявления закона вымывания капитала. Рассмотрим примеры его действия на уровне предприятия (микроуровне).

1. Наличие на складе организации материалов, продукции, купленной по низким ценам, приводит к первоочередной реализации ее заинтересованным лицам или передаче в свободную реализацию по действующим ценам за рамками предприятия-должника.

2. В результате жесткого контроля за ценами на реализуемую продукцию и их занижения государством до уровня «социально оправданных» разница между отпускными ценами организации и действующими ценами на рынке в большинстве случаев оседает в качестве прибыли у перекупщиков, посредников или (незначительная часть) у конечного потребителя. Этот фактор действует как внутри государства, так и на межгосударственном уровне. Подтверждением этому являются массовые перевозки товаров, по которым осуществляется государственное регулирование цен, между Россией, Беларусью, Украиной и другими странами.

3. Наличие у банков кредитов по разным процентным ставкам, выдаваемых организациям и гражданам, вызывает перераспределение

доходов банка в пользу кредитозасмщика. А так как в уставном капитале ведущих банков имеется значительная доля государства, то потери банка снижают доход государства.

4. Наличие в обороте государства на протяжении длительного времени валюты по различным курсам создает основу для ее нецелевого использования, и именно той ее части, которая имеет более низкие цены.

5. Различная цена на труд одинаковой квалификации, равно как и одинаковая цена на труд различной квалификации (в форме заработной платы), приводят к тому, что рабочие места с низкой оплатой остаются незамеченными, а квалифицированные специалисты, которым платят необоснованно низкую зарплату, переходят на работу, где соотношение «зарплата – квалификация – ответственность» имеет большее значение, или уезжают из государства. Вымывание квалифицированной (читай – «дорогой», так как на ее подготовку и обучение были затрачены большие средства) рабочей силы – характерный процесс для государств с низким уровнем оплаты за квалифицированный труд.

6. Льготы определенным категориям граждан или предприятиям являются не чем иным, как фактом наличия в конкретный момент нескольких цен на услуги, товары или работы. И не важно, что эта льгота вводится для пенсионеров, инвалидов или молодых семей. Сам факт наличия льгот подтверждает признание государством невозможности решить проблемы отдельными группами граждан за счет официальной заработной платы, пенсии или стипендии и перекладывание их на общество. С позиции действия закона вымывания капитала, мы видим, что стремление граждан и предприятий к данным ценам и льготам приводит к исчезновению из оборота общественных ценностей. Наиболее характерна ситуация, когда государство занижает цены для населения по оплате за коммунальные услуги и жилье в ущерб предприятиям.

7. Оригинальный метод вымывания капитала у предприятия-кредитора узаконен в Гражданском кодексе Республики Беларусь [1] и Российской Федерации. Возврат задолженности производится по учетной ставке Национального банка на дату возврата. Если задолженность возникла в период кризиса, когда инфляция в государстве имела более высо-

кую величину, чем на момент возврата задолженности, то потери кредитора составят сумму процентов с процентной ставкой, равной разности средневзвешенных учетных ставок на дату возникновения задолженности и дату исполнения<sup>1</sup>.

*Пример.* Задолженность в сумме 1000 руб. возникла в период, когда учетная ставка составляла 58% годовых. Возврат произведен через 3 года также при учетной ставке 58% годовых. Сумма процентов в соответствии с законодательством равна  $1000 \cdot (58 \cdot 3) : 100 = 1740$  (руб.). Однако за 3 года учетная ставка изменялась в диапазоне от 35 до 270% годовых, средневзвешенная ее ставка за период составила 175% годовых. Фактические потери кредитора за указанный период:  $1000 \cdot (175 \cdot 3) : 100 = 5250$  (руб.). Сумма вымывания капитала составила  $5250 - 1740 = 3510$  руб., или 351% от суммы первоначальной задолженности. Особенно наглядно это заметно, когда полученные заемные средства направляются кредитозаемщиком на высоколиквидные активы – приобретение валюты, строительство жилья и др. При снижающейся учетной ставке банка кредитор теряет всегда (у него происходит вымывание капитала), должник получает эффект при приобретении высоколиквидных активов и их сохранении.

8. Особый вид вымывания капитала предприятия в условиях инфляции сопровождается процессом дооценки активов. В Республике Беларусь систематически проводятся переоценки внеоборотных активов начиная с 1992 г. Целью данных переоценок является приведение стоимости активов, имеющих на балансе предприятия, к рыночной стоимости. В связи с тем, что переоценка производится по балансовой стоимости, в одинаковой пропорции переоцениваются остаточная стоимость и начисленная амортизация. Однако сумма дооценки амортизации в рамках кругооборота затрат

не проходит через себестоимость произведенной и реализованной продукции. Фактически, вымывание капитала предприятия происходит по нескольким направлениям. Первое – это занижение на сумму дооценки амортизации в себестоимости, завышение прибыли и завышение налога на прибыль. Второе – занижение себестоимости, что приводит к занижению цены на продукцию (в случае планирования цен, основанного на затратном методе). При этом сумма занижения амортизации переходит к покупателям продукции.

Занижение себестоимости приводит к искусственному завышению рентабельности производства (и капитала), что формирует ложное представление об эффективности производства, создает иллюзию процветания. Это одна из разгадок парадокса 1, изложенного в работе Я.В. Соколова [2], когда прибыльное предприятие в условиях инфляции не имеет денежных средств и фактически является неплатежеспособным<sup>2</sup>.

И в первом, и во втором случае при реализации продукции по рыночным ценам сумма поступающих на предприятие средств одинакова. Особенность состоит в том, что при неотношении суммы дооценки основных средств на себестоимость продукции завышаются величины балансовой и налогооблагаемой прибыли. Это приводит к необоснованному начислению и оплате налога на прибыль.

Мы произвели расчет вымывания капитала при переоценке основных средств в связи с завышением налога на прибыль. При применении ежемесячной индексации износа на величину инфляции на протяжении года с корректировкой отклонений при дооценке основных средств величина вымывания снижается.

В реальной экономике (рыночной) на каждый момент имеются только одни цены, которые формируются спросом и предложением. Наличие низких цен вызывает последовательное вымывание ценовой разницы из оборота предприятия, отрасли или государства, у которых эти цены используются. Завышение оценки по отношению к действующим во

<sup>1</sup> В ст. 366 ГК РБ определена ответственность за неисполнение денежных обязательств. «За пользование чужими денежными средствами вследствие их неправомерного удержания, уклонения от их возврата, иной просрочки в их уплате либо неосновательного их получения или сбережения за счет другого лица подлежат уплате проценты на сумму этих средств. Размер процентов определяется учетной ставкой Национального банка Республики Беларусь на день исполнения денежного обязательства или его соответствующей части, за исключением взыскания долга в судебном порядке, когда суд удовлетворяет требования кредитора исходя из учетной ставки Национального банка на день вынесения решения».

<sup>2</sup> Система парадоксов в бухгалтерском учете рассмотрена Я.В. Соколовым с позиции движения капитала организации в связи с влиянием внутренних и внешних факторов, а также принципов финансового учета. В его трактовке под парадоксом в науке понимают логическое противоречие, неизбежно возникающее в тех или иных фундаментальных или существенно важных положениях [2. С. 66].

## Вымывание капитала в переходный период

внешней среде приводит к невозможности реализации материальных ценностей и как результат – к иммобилизации оборотного капитала предприятия.

Особо необходимо отметить в этой связи феномен инфляции. Учитывая ее всеобщий характер в рамках государства, а также то, что она, в целом, является главной причиной существования множественности цен, мы видим ее негативное воздействие. Приобретаемые сырье, материалы, услуги, труд при каждой последующей покупке имеют более высокую денежную оценку. В запасах предприятия объективно присутствуют одинаковые ценности по различным ценам. В результате возникает широкое поле для деятельности закона вымывания капитала. Предприятие в таких условиях хозяйствования обречено на нищенское существование или банкротство.

При расчете величины вымывания важным фактором является оборачиваемость оборотного капитала. Если скорость обращения оборотного капитала относительно высокая, эффект вымывания может быть погашен предприятием за счет внутренних источников. Индикатором данного соотношения могут служить показатель среднемесячной инфляции и количество оборотов оборотного капитала за месяц. Если оборачиваемость в месяц превышает 1,0 оборот, то следующий оборот (цикл производства) предприятие начинает с ценами на ресурсы, учитывающими среднемесячную инфляцию за предыдущий месяц. В целом за год при такой ситуации процент вымывания капитала не превышает уровень среднемесячной величины инфляции, т.е. снижается в 12 раз.

В случае, когда оборачиваемость оборотного капитала ниже 1,0 в месяц, ситуация резко ухудшается. Это характерно для сельскохозяйственного производства, где, например, в растениеводстве производственный цикл составляет 9–12 месяцев. В животноводстве продолжительность производственного цикла (при выращивании крупного рогатого скота на мясо) – от 16 до 40 месяцев. При таких показателях производства влияние вымывания капитала проявляется в возрастающей степени.

*Инфляция в итоге является первопричиной, воспроизводящей условия для возрождения объекта вымывания – наличия производ-*

*ственных ресурсов с различными ценами в обороте предприятия.* В этой связи не лишне напомнить, что инфляция может быть умышленно организована.

На отдельных предприятиях (а в ряде случаев и в странах) происходит вымывание капитала в рамках кризиса успеха. Для поддержания видимости успешной деятельности предприятия или страны осуществляется внутреннее вымывание капитала между отдельными структурами или источниками формирования активов. Так, начисленные амортизационные отчисления не направляются на реовацию активов, а используются для покрытия недостатка оборотных средств, вызванных убыточной деятельностью или внешними факторами вымывания капитала. Происходит замена хозяйственной операции по приобретению основных средств за счет поступивших в сумме выручки амортизационных отчислений (результатирующая бухгалтерская проводка Д-т 01

К-т 51) на хозяйственную операцию по приобретению оборотных средств (материалов), погашению задолженности по оплате, налогам и т.д. (результатирующая бухгалтерская проводка Д-т 10 (71, 60) – К-т 51). В итоге – нет возмещения использованных внеоборотных активов из амортизационных сумм. В пассиве бухгалтерского баланса источник «амортизационный фонд» остается, однако его размещение в активной части не соответствует целевому назначению. Если предприятие работает с убытками, то балансировка амортизационного фонда происходит посредством проводки в пассиве: убытки минус амортизационный фонд. Вынесение амортизационного фонда за баланс напрямую приводит к снижению капитала предприятия, работающего с убытками: Д-т 80 К-т (10, 70, 68, 69 и др.).

При этом, если за счет амортизационных отчислений выплачивается заработная плата, уплачиваются налоги, осуществляются другие обязательные платежи сторонним субъектам, происходит вымывание капитала с конечным (безвозвратным для предприятия) результатом.

Не проведенные своевременно работы по планово-предупредительному ремонту основных фондов создают временную экономию оборотных средств. Указанная экономия также может быть использована для поддержания иллюзии успешной деятельности. Особенно опасно такое явление в сельском хозяйстве

в связи с продолжительным производственным циклом и особенностью основного средства производства и предмета труда – земли. Для создания видимости успешной деятельности по убыточным предприятиям в большинстве стран бывшего СССР практически полностью прекращаются работы по поддержанию и повышению плодородия земли. По многим хозяйствам сворачиваются работы по мелиорации земель – известкованию, культуртехнике, содержанию мелиоративной сети, осушению и орошению. Действие закона вымывания капитала привело к исчезновению указанной экономии с конечным потреблением в форме выплаты зарплат, уплаты налогов или реализации продукции по заниженным ценам конечному потребителю.

В такой ситуации непроведение ремонтных работ приводит к снижению себестоимости работ (все указанные затраты относятся на себестоимость) и повышению налогооблагаемой базы для налогов. С другой стороны, инфляция вызывает девальвацию национальной валюты. Как отмечалось выше, для приведения цен к уровню рыночных правительство периодически переоценивает внеоборотные активы. Данные переоценки позволяют для большинства пользователей финансовой отчетности создать видимость повышения (или сохранения) потенциала предприятия (увеличение валюты баланса) на определенном временном интервале и замаскировать результат вымывания капитала, отражаемый в отчетности.

Вымывание капитала организации в целом, и оборотных средств в первую очередь, как экономический феномен в рамках предприятия, может преследовать определенные цели. Рассмотрим основные из них.

**Тихое банкротство.** Скрытый экономический процесс в рамках предприятия. Направлен на изъятие собственником, государством или руководством организации средств в денежной форме из оборота и замену их заемными источниками или снижение собственных источников средств ниже суммы объявленного уставного капитала. Данный вариант в ряде случаев приводит к снижению источников собственных средств ниже нуля. Характерен для периода экономической нестабильности, кризиса. Продолжается год и более. Осуществляется в рамках законодательного поля и может быть выявлен. Виновны-

ми могут быть названы собственники или руководители предприятия. Возврат средств или имущества невозможен. Удовлетворение претензий кредиторов не осуществляется в связи с недостатком имущества. Имеет распространение в условиях экономического кризиса.

**Преднамеренное банкротство.** Скрытый на первом этапе экономический процесс хищения имущества предприятия. В основном осуществляется руководителями или собственниками предприятия с целью хищения собственных или заемных средств кредиторов из оборота предприятия. В такой ситуации предприятие как юридическое лицо является инструментом, обеспечивающим процедуру хищения. Изъятые ценности могут при этом выступать в форме невозвращенных кредитов или неоплаченных материальных ценностей. Продолжается не более одного года, а в основном до наступления сроков первого платежа кредитору. Выявление виновных возможно. Удовлетворение претензий кредиторов невозможно, так как денежные средства предварительно изъятые из оборота. Такие факты имели место в первые годы после ликвидации СССР, изредка встречаются в настоящее время.

В подавляющем большинстве случаев предприятие ставит перед собой позитивные цели: получение прибыли, реализация цели по насыщению рынка, развитию технической идеи и др. Однако внутренние и внешние причины не только не позволяют реализовать эти цели, но и могут привести предприятие к банкротству. Рассмотрим данные варианты, заранее отмечая, что и внутренние, и внешние причины ухудшения деятельности предприятия находят свое конечное проявление именно внутри предприятия.

**Внутренние причины.** К внутренним причинам, приводящим к вымыванию капитала предприятия, в первую очередь необходимо отнести его убыточную работу на протяжении длительного периода.

В соответствии с международными стандартами бухгалтерского учета, коммерческая организация может признавать прибыль в данном отчетном периоде только при условии сохранения своего капитала. Игнорирование этого требования в страхе с высоким уровнем инфляции привело к повсеместному сокрытию факта вымывания оборотного капи-

тала и существенным деформациям в оценке основного капитала, вызывающим утрату производственного потенциала отечественных производителей.

Прибыль после уплаты налогов является источником как дальнейшего развития предприятия, так и покрытия временных потерь, возникших в процессе производства. Не следует забывать также главную цель деятельности любой коммерческой организации – получение прибыли для собственника.

Основные внутренние причины убытков предприятия – низкий профессиональный уровень руководства (ошибки в менеджменте), ошибки в маркетинге, устаревшее оборудование и отсталая технология производства, отсутствие стимулов к повышению производительности труда у персонала и руководства.

Характерной для периода экономического кризиса является неполная загруженность по мощности предприятия при необходимости отнесения на себестоимость всех сопутствующих затрат в полном объеме. Это приводит к росту постоянных затрат и убыткам.

Международные стандарты бухгалтерского учета не признают убытки в качестве самостоятельного элемента финансовой отчетности. Это тоже расходы, уменьшающие в конечном итоге собственный капитал предприятия в результате случайных и чрезвычайных событий, а также обычных операций, по которым расходы не полностью покрываются доходами в течение отчетного периода.

К *внешним причинам* можно отнести в первую очередь инфляцию, государственное ценовое регулирование по отдельным товарам и услугам без полной компенсации производителю, валютное регулирование, когда валюту предприятия обязаны продавать или отражать в учете по низким ценам, а покупать дороже, завышенные налоговые платежи и др.

Не продолжая приведенный ряд причин (тем более что по каждому предприятию имеются свои особенности и приоритеты), определим возможный механизм расчета этих негативных событий.

Рассматривать и рассчитывать результат вымывания капитала предприятия необходимо с двух позиций. Первой является анализ собственного капитала предприятия. Анализ его вымывания имеет смысл при уровне снижения не ниже нуля. Если собственный капи-

тал снизился до отрицательной величины, то исчезают уже средства кредиторов.

Собственный капитал предприятия отражается в третьем разделе баланса. Исходной предпосылкой анализа является постулат, что величина собственного капитала предприятия на определенную дату зависит от:

1) величины собственного капитала на дату, принятую аналитиком за исходную величину сравнения (далее – база сравнения). Выбор этой даты в условиях высокой инфляции является важным моментом. Наиболее подходящая дата – дата последней (или предпоследней) переоценки внеоборотных активов в соответствии с решением правительства. Величина капитала на данную дату принимается за 100%, индексация и отклонения рассчитываются от нее;

2) движения капитала предприятия за период с базы сравнения до даты анализа. Под движением капитала понимаются изменения в капитале предприятия по следующим причинам:

- дополнительные взносы (изъятие) капитала собственником в уставный капитал в денежной или неденежной форме. Увеличение уставного капитала за счет перевода части фондов организации при этом не учитывается;

- целевое финансирование, полученное от государства или других источников, остающееся у организации в качестве собственного источника средств;

- выплата дивидендов участникам обществ или долей учредителям, что приводит к снижению объема капитала;

- полученная или оказанная безвозмездная помощь;

- положительные или отрицательные результаты инвентаризации независимо от причин отклонений. Гибель имущества в результате стихийных бедствий, хищений, недостач и др. Отклонения в пределах норм естественной убыли не учитываются;

- полученные суммы страхового возмещения по страховым случаям;

- полученные и уплаченные суммы финансовых санкций, штрафы, пени, проценты по кредитам, неотносимые на себестоимость продукции;

- суммы выплат из фондов организации в соответствии с коллективным договором при их недостаточности или отсутствии.

Расчет вымывания капитала предприятия целесообразно рассматривать как взаимосвязь

рентабельности, инфляции и оборачиваемости оборотного капитала. Это динамический процесс, и все участвующие критерии являются интервальными.

Расчет прироста (вымывания) капитала от результатов производственной деятельности рассчитывается по формуле:

$$Z_s = \left( \frac{P^p}{N^p - A} - I_i \right) \cdot N^p,$$

где  $Z_s$  – прирост (вымывание) капитала над уровнем простого воспроизводства;

$P^p$  – прибыль (убыток) от реализации продукции (работ, услуг) за период;

$N^p$  – выручка от реализации продукции;

$A$  – амортизационные отчисления за период;

$I_i$  – индекс инфляции за период.

Отрицательное значение прибыли свидетельствует о том, что в результате завершения оборота оборотный капитал с учетом инфляции потерял в своей стоимости. Величина оборотного капитала уменьшилась на рассчитанную величину. В связи с тем, что в рамках производственного цикла нет других источников роста капитала, мы можем утверждать, что произошло вымывание оборотного капитала.

Периодом (интервалом) для измерения величины вымывания целесообразно принимать год или месяц. Месяц оправданно использовать в производствах с коротким циклом (высокой оборачиваемостью), год – для предприятий с длительным циклом, особенно для сельскохозяйственного производства. За указанный интервал времени с учетом природных особенностей проходит большинство периодов вегетации.

Произведя соответствующие преобразования, получаем формулу:

$$Z_s = P^p - \left( \frac{I_i}{\left( 1 + \frac{A}{N^p - A - P^p} \right)} \right) \cdot N^p - P^p \cdot \frac{\gamma}{100},$$

где  $\gamma$  – ставка налога на прибыль в процентах.

Проанализируем фактор  $\gamma$ . Его применение при убыточной деятельности (а такое состояние имеет большинство предприятий-должников) приводит к завышению суммы вымываемых оборотных средств. Учитывая, что

оценка действующего предприятия на предмет банкротства производится по балансовой прибыли, данный критерий считаем целесообразным принимать равным нулю при убытках и равным установленной ставке налога на прибыль после достижения прибыли.

Анализируя феномен вымывания капитала, важно уяснить, что в долгосрочном периоде внешне проявление факта вымывания капитала начинается с момента, когда действующее предприятие не в состоянии обеспечить простое воспроизводство. Но это уже запоздалый сигнал. Фактически, исчезновение средств как источников прибыли (амортизационных отчислений, а в ряде случаев и фондов) начинается значительно раньше.

На макроуровне в качестве покупающей и продающей стороны выступают государства или союзы (объединения) государств. Методы воздействия на продающую сторону могут быть различными. Отметим лишь основные: воздействие на руководителей стран, включая назначение руководства (марионеточные правительства); военная угроза и применение силы; дипломатическое воздействие; введение эмбарго на поставки одной продукции, с условием по поставкам другой; принудительное установление низких (высоких) цен на стратегические товары и ресурсы (нефть, алмазы) и др. В ситуации вымывания на макроуровне конечно проявление действия закона вымывания капитала происходит на конкретных предприятиях, которые производят продукт, поставляемый в другие государства.

Одной из форм действия закона вымывания капитала на уровне государства выступает вывоз капитала за пределы государства. Это свидетельствует о вымывании капитала у одних субъектов хозяйствования и концентрации его у других. В данной ситуации капитал не исчез, он может быть возвращен в сферу бизнеса. Государству достаточно создать благоприятную экономическую и инвестиционную среду, чтобы результат вымывания капитала был использован внутри страны (в ряде стран такую ситуацию называют благоприятным экономическим климатом). Наличие благоприятного экономического климата позволяет отдельным государствам использовать действие закона вымывания капитала, происходящее в других странах, в интересах своего государства. В качестве примера можно рас-

смотреть примеры Швейцарии (банковское дело), Пашамы, Гонконга, Южной Кореи (низкие налоговые платежи) и др.

Наиболее опасной ситуацией для государства является факт конечного потребления положительных результатов вымывания капитала получающей стороной. Так, льготы для граждан полностью потребляются ими и не могут быть капитализированы впоследствии. Особенно опасны льготы и заниженные цены по ресурсам, имеющим сырьевой характер и не восстанавливаемым в природе. К ним можно отнести льготы по оплате за электроэнергию, отопление, газ, воду и др. При таких искажениях в ценах происходит перераспределение затрат на оплату за потребленные ресурсы с погашением разности за счет предприятий, бюджета или других граждан.

Межгосударственное вымывание капитала может осуществляться по ресурсам, находящимся в исключительной собственности государства или по которым государство имеет монопольное право на реализацию.

Отметим реализацию продукции за пределы страны по демпинговым ценам. Участие государства в формировании демпинговых цен осуществляется в форме компенсации для предприятий-экспортеров разницы в ценах или путем снижения налогов и пошлин. Так, подобные приемы широко использовал Китай для проникновения на рынки других стран. Происходит вымывание капитала из страны, продающей продукцию, в пользу страны-покупателя. В отдельных случаях этот прием позволяет осуществлять реэкспорт товара в страну – производителя продукции, реализуемой по демпинговым ценам. В качестве примера можно привести реэкспорт автомобилей ВАЗ в Российскую Федерацию через третьи страны, проданных по заниженным ценам на экспорт, реализация Республикой Польша спирта по безакцизной схеме в третьи страны и возврат его потом в Республику Польша по сниженным ценам физическими лицами.

В качестве товара при демпинговых ценах может выступать специфический товар – оружие. Поставка оружия в «дружественные» страны является вымыванием капитала для поставляющей страны с конечным потреблением. Особенность поставки данного товара состоит в том, что в отдельных случаях оружие поворачивается против страны-даритель-

ницы. На макроуровне подавляющая часть сделок, осуществляемых в рамках политических решений, приводит к вымыванию капитала с конечным потреблением.

Однако наибольшее вымывание капитала на макроуровне происходит в сфере рынка ценных бумаг. Динамическое состояние указанного рынка, когда курсы акций отдельных производителей зависят от ряда объективных и субъективных факторов, постоянно воспроизводит условия для действия закона вымывания капитала. Снижение или повышение курса акций отдельного предприятия приводит на фондовом рынке к изменению соотношения различных меновых стоимостей, что осуществляется при помощи денег.

Где же здесь действие закона вымывания капитала? В сфере действия закона спроса и предложения в результате купли-продажи в выигрыше остаются две стороны. Покупатель и продавец, совершая сделку, согласны с ценой. Для каждого из них эта операция приносит прибыль или удовлетворение потребностей. Закон вымывания капитала начинает действовать тогда, когда продающая сторона не может изменить цену в большую сторону или отказаться от сделки, если осуществляется неэквивалентный обмен. Причинами потери покупателем своей независимости на рынке ценных бумаг могут выступать:

- специально сформированное общественное мнение, что финансовое состояние предприятия – эмитента акций существенно ухудшилось;
- искусственно созданное понижение курса продажи части акций для снижения курса и последующей скупки по пониженным ценам;
- снижение курса национальной валюты в стране, акции предприятий которой обращаются на рынке или в стране – покупателе товара;
- введение государствами ограничений на производимую монопольную продукцию сырьевого характера;
- введение корпоративных ограничений на монопольную продукцию;
- получение информации о научных и технологических разработках, ведущих к изменению потребительского спроса на продукцию;
- стихийные бедствия и террористические акты;

- политические заявления и решения, влияющие на спрос и предложение на продукцию;

- изменение налоговой и таможенной политики.

В зависимости от конкретных обстоятельств могут быть и другие факторы. Однако мы можем сделать вывод, что если при совершении акта купли-продажи на фондовых биржах продающая сторона не в состоянии изменить цену, а также отказаться от сделки, то может произойти вымывание капитала. Признаком совершившегося факта вымывания капитала являются последующее возвращение цены на прежний (или более высокий) уровень и ее стабилизация. Период возврата (стабилизации) цен, равный (или меньший по времени) одному обороту оборотного капитала предприятия, свидетельствует об организованном вымывании капитала.

Одним из наглядных примеров вымывания капитала на макроуровне является исчезновение вкладов населения в государственные банки, осуществленные в бывшем СССР до 1990 г. Вклады обеспечивались процентной ставкой до 3% годовых. После начала кризиса процентные ставки по депозитам в Беларуси начали возрастать до 175% (1999 г.), к концу 2001 г. снизились до 48%, однако государство не перевело вклады населения на данные процентные ставки. Фактически, наличие кредитных источников в финансовой сфере с различными процентными ставками вызвало массовое вымывание (исчезновение) капитала населения в пользу государства.

Примером организованного вымывания капитала на макроуровне является «черный вторник» в Российской Федерации, когда финансовые манипуляции на уровне государства привели к вымыванию за несколько дней до 1,5 млрд долл. США. Финансовый кризис 18 августа 1998 г. вызвал финансовые потери населения России, а также обеспечил вымывание капитала иностранных инвесторов в несколько десятков миллиардов долларов США. При этом вымывание капитала происходило на протяжении нескольких предыдущих лет. Займы, полученные за реализацию ГКО, были использованы Правительством для поддержания видимости успешной деятельности.

Вымывание капитала, исследуемое при анализе банкротства, представляет уже совер-

шенные факты изменений в финансовой отчетности. Это позволяет определить причины банкротства предприятия, установить виновность или подтвердить невиновность конкретных лиц, обосновать возможность проведения санации или необходимость ликвидации предприятия-должника.

В конечном счете все изменения в состоянии капитала на макроуровне находят свое конкретное выражение в сфере индивидуального потребления граждан страны, из которой произошло вымывание капитала.

Рассмотрим пример поставки оружия, осуществленный бесплатно в другую страну. Это приводит к тому, что производственные ресурсы, израсходованные (потребленные) для его выпуска, не приведут к появлению товара на потребительском рынке. Значит, заработная плата работникам, производящим оружие, и всем, кто занят производством сырья, материалов, энергии и т.д., не будет обеспечена товарным эквивалентом. В результате произойдет снижение покупательной способности денежной единицы. Это инфляция, которая автоматически приведет к формированию условий для действия закона вымывания капитала на уровне всех предприятий. Аналогичное действие оказывают демпинговые цены, продажа сырьевых ресурсов по заниженным ценам, выезд из страны квалифицированной рабочей силы, другие действия, отмеченные выше.

Обобщая поведение различных сторон в экономических отношениях, можно сделать вывод, что побудительным мотивом получателя выгод от приобретения дешевого ресурса является его стремление иметь повышенную прибыль с наименьшими затратами. Он реализует свои цели при помощи различных внешних методов, воздействовать на которые продавец не в состоянии. Данная тенденция повторяется многократно, имеет всеобщий характер и проявляется независимо от воли отдельных людей или с их содействия. Только одни выступают в качестве получателя положительного эффекта, обеспечивающего прирост их капитала, а другие становятся теряющей стороной, у которой капитал вымывается. Это закономерность, а точнее – закон. Сформулируем его.

**Коммерческая организация, человек или государство в своей экономической деятельности стремятся получить максимальные**

положительные результаты, используя наиболее дешевые ресурсы. Достижение этих результатов происходит за счет вымывания капитала продающей стороны, которая в силу объективных или субъективных причин не в состоянии защитить свои интересы.

Деятельность республик бывшего СССР подтверждает, что вымывание капитала может выступать инструментом для концентрации капитала на стадии его первичного накопления. На следующем этапе может происходить переход к капиталистическим производственным отношениям, когда получатель эффекта от вымывания капитала становится собственником (капиталистом, если его капитал становится источником получения дополнительной прибыли). При этом **капитал не исчезает**.

Второй вариант развития событий характерен для предприятий (государств), которые находятся в плену **кризиса успеха**. Менеджеры предприятий для поддержания видимости успешной деятельности используют эффект от вымывания капитала как источник покрытия неотложных затрат. За счет вымывания капитала производится повышение заработной платы (не подтверждаемое соответствующим ростом производительности труда), устанавливаются повышенные пенсии, льготы, осуществляются неоправданные на данном этапе капитальные вложения. Происходит перераспределение капитала из сферы производства в сферу потребления с конечным потреблением или из одного государства в другое. **Капитал исчезает** (потребляется), производственный потенциал предприятия снижается, оно приближается к банкротству.

Анализ действия закона вымывания капитала приводит к выводу, что в конечном счете факт вымывания капитала является следствием «стихийного бедствия» или мошенничества. Под стихийным бедствием понимаются не только природные катаклизмы, но и другие события, воздействовать на которые предприятие (государство) не в состоянии. Организатором стихийного бедствия или мошенничества может быть государство, предприятие или конкретные физические лица.

Можем ли мы однозначно утверждать, что процесс вымывания капитала представляет зло для общества и прогресса? В рыночных отношениях выживает сильнейший, основа рынка – борьба за первенство. Вымывание капитала в этой борьбе является одним из действенных инструментов, позволяющих осуществить концентрацию капитала и (или) ускоряющих процесс банкротства слабых и больных субъектов рынка. И первое, и второе ведет к повышению эффективности использования факторов производства. Поэтому мы можем сказать, что закон вымывания капитала работает на победителя, он обеспечивает ускоренный прогресс для выигрывающей стороны и ускоренное банкротство (крах, нищету) для проигравших.

## ЛИТЕРАТУРА

1. *Гражданский кодекс Республики Беларусь*. Мн.: Амалфея, 2001.
2. *Шеремет А.Д., Сайфуллин Р.С., Незащев Е.В.* Методика финансового анализа. М.: ИНФРА-М, 2000.
3. *Соколов В.Я.* Основы теории бухгалтерского учета. М.: Финансы и статистика, 2000.

