

Влияние интересов собственников металлургической корпорации на финансовые результаты головного предприятия (на примере ОАО «Северсталь»)

В статье представляются новые результаты продолжающейся в ИСЭРТ РАН работы «Влияние интересов собственников металлургических корпораций на национальное и региональное развитие», выполняемой под руководством д.э.н., проф. В.А. Ильина.

В первой статье, посвящённой этой проблеме¹, излагались итоги анализа финансово-хозяйственной деятельности крупнейших корпораций чёрной металлургии России («Северсталь», Новолипецкий металлургический комбинат, Магнитогорский металлургический комбинат) с учётом всех их сегментов на основании отчётности, составленной по международным стандартам. Однако эта отчётность не содержит достаточных данных, касающихся головных предприятий корпораций. В настоящей статье дан анализ финансово-хозяйственной деятельности ОАО «Череповецкий металлургический комбинат «Северсталь». Анализ выполнен по данным годовых отчётов, представленных в соответствии с российскими стандартами бухгалтерского учёта (РСБУ) и опубликованных на официальном сайте предприятия².

ОАО «Северсталь», интересы собственников, результаты финансово-хозяйственной деятельности.

Основные итоги финансово-хозяйственной деятельности предприятия в 2010 году

Главным фактором, определявшим деятельность ОАО «Северсталь» в 2010 г., явилось восстановление спроса и уровня цен на металлопродукцию. Мировое потребление стали выросло на 17%, российское – на 38%.

Компании удалось преодолеть кризисный спад производства и даже увеличить его объём на 2,7% по сравнению с 2008 г. Повышение как экспортных, так и внутренних цен способствовало значительному росту объёмов продаж, прежде всего на рынках Российской Федерации – почти на 35%.

¹ См: Ильин В.А. Влияние интересов собственников металлургических корпораций на национальное и региональное развитие // Экономические и социальные перемены: факты, тенденции, прогноз. – 2011. – № 3 (15). – С. 14-37.

² Электронный ресурс. – Режим доступа: http://www.severstal.com/rus/ir/disclosers/financial_reports/index.phtml

В результате по сравнению с 2009 г. выручка от реализованной продукции увеличилась в 1,5 раза, однако её докризисный уровень не был восстановлен (табл. 1).

Вместе с тем прирост выручки (46%) опережал прирост объёмов производства (17,7%). Это говорит о том, что увеличение выручки было достигнуто в основном благодаря повышению рыночных цен, а не расширению производства.

Говоря о развитии производства, необходимо отметить, что в 2008 – 2010 гг. руководство корпорации направляло значительные ресурсы на реализацию выбранной стратегии развития, ориентированной на вертикальную интеграцию за счёт слияний и поглощений на внешних рынках. Согласно данным отчёта о движении денежных средств, на приобретение дочерних предприятий было потрачено более 100 млрд. рублей или почти 40% инвестиционных расходов (табл. 2).

Темпы роста себестоимости в 2010 г. (150,7%) опережали темпы роста выручки (146%), что явилось причиной снижения рентабельности продукции. При этом значительно увеличились все составляющие затрат, включаемых в показатель себестоимости продаж. Рост себестоимости и недостаточные темпы восстановления объёмов продаж не компенсировали кризисное падение валовой прибыли, хотя по сравнению с 2009 г. она увеличилась на треть (табл. 3).

Казалось бы, при значительном росте валовой прибыли в 2010 г. компания должна была увеличить налогооблагаемую базу. Однако данные годовой отчётности свидетельствуют об обратном – убыток до налогообложения за 2010 г. составил 34 млрд. руб. В результате год был завершён с чистым убытком в размере 39,6 млрд. рублей.

Таблица 1. Основные производственные показатели ОАО «Северсталь» в 2008 – 2010 гг.

Наименование показателей	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2010 г. в % к	
				2008 г.	2009 г.
Валовое производство, тыс. т*	19196	16760	19722	102,7	117,7
Объём продаж всего, тыс. т	10197	8675	10201	100,0	117,6
В том числе:					
на внутреннем рынке	6271	4069	5478	87,4	134,6
на внешнем рынке	3926	4606	4723	120,3	102,5
Средняя цена на металлопродукцию, долл./т	1001	604	723	72,2	119,7
В том числе:					
на внутреннем рынке	1073	710	816	76,0	114,9
на внешнем рынке	778	486	585	75,2	120,4
Выручка от продаж, млрд. руб.	243,6	143,6	209,8	86,1	146,1
* Общий объём производства чугуна и нерафинированной стали. Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2009 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.					

Таблица 2. Расходы на приобретение дочерних предприятий ОАО «Северсталь»

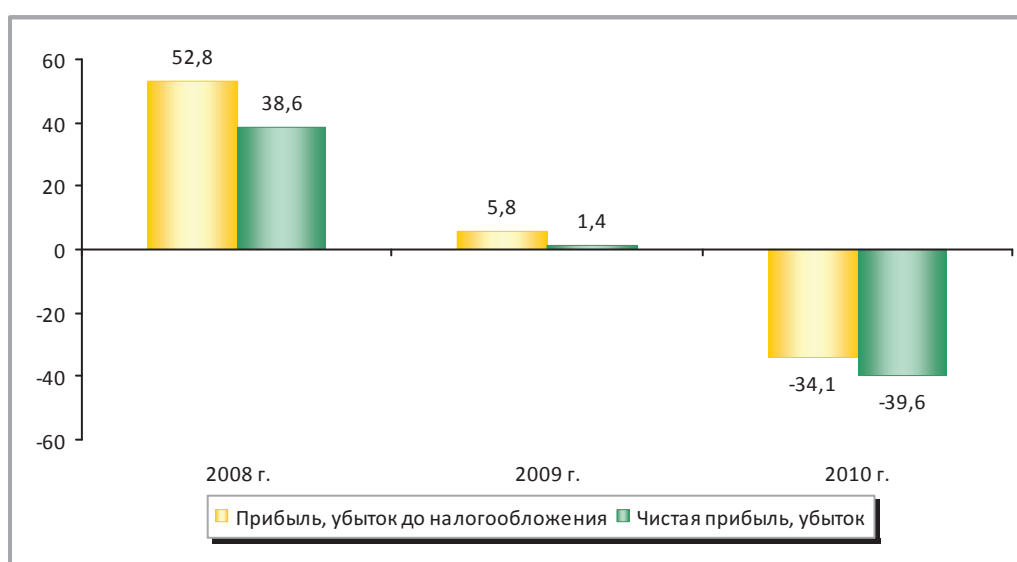
Наименование показателей	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Итого за 2008 – 2010 гг.
Инвестиционные расходы, млрд. руб.	132,8	67,1	83,5	283,4
Расходы на приобретение, млрд. руб.	48,6	31,0	24,2	103,8
В % к инвестиционным расходам	36,6	46,2	29,0	36,6
Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2009 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.				

Таблица 3. Себестоимость и валовая прибыль ОАО «Северсталь» в 2008 – 2010 гг., млрд. руб.

Наименование показателей	2008 г.	2009 г.	2010 г.	2010 г. в % к	
				2008 г.	2009 г.
Себестоимость продаж, всего	157,4	104,5	157,5	100,0	150,7
Сырьё и материалы	98,2	67,6	116,0	118,1	171,6
Топливо	4,9	6,7	8,3	169,4	123,9
Электроэнергия	6,1	4,0	5,3	86,9	132,5
Оплата труда	10,5	6,6	7,2	68,6	109,1
<i>Валовая прибыль</i>	<i>86,2</i>	<i>39,0</i>	<i>52,3</i>	<i>60,7</i>	<i>134,1</i>
Рентабельность продаж, %	30,3	17,8	16,5	-13,8 п.п.	-1,3 п.п.

Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2009 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Рисунок 1. Динамика финансовых результатов ОАО «Северсталь» за 2008 – 2010 гг., млрд. руб.



Даже в кризисном 2009 г., при масштабном обвале выручки, «Северсталь» имела прибыль для целей налогообложения и чистую прибыль (рис. 1).

Для того чтобы понять причины убыточности Общества, необходимо поквартально проанализировать формирование конечных финансовых результатов в 2010 г.

Как известно, основное влияние на размер налогооблагаемой прибыли оказывают издержки, не включаемые в показатель себестоимости реализованной продукции. К ним относятся коммерческие, управлен-

ческие, процентные и прочие расходы, в том числе резервы, создаваемые под обесценение финансовых вложений.

В таблице 4 приведены данные, характеризующие сумму указанных расходов и прибыли ОАО «Северсталь» в течение 2010 г.

Данные таблицы свидетельствуют о том, что в течение трёх кварталов 2010 г. ОАО «Северсталь» работало с прибылью, а по итогам IV квартала был получен убыток в размере, превышавшем совокупный размер прибыли за 9 месяцев почти в 2,5 раза.

Таблица 4. Поквартальная динамика расходов и прибыли ОАО «Северсталь» в 2010 г., млрд. руб.

Наименование показателей	I кв.	II кв.	III кв.	IV кв.	2010 г.
Коммерческие расходы	2,2	2,4	2,5	2,8	9,9
Управленческие расходы	1,6	1,9	2,2	2,1	7,8
Проценты к уплате	2,6	2,8	2,8	2,6	10,8
Прочие расходы	5,1	10,3	8,6	73,5	97,5
Всего расходы	11,5	17,4	16,1	81,0	126,0
Прибыль, убыток (-) до налогообложения	10,4	6,4	7,3	-58,2	-34,1
Чистая прибыль, убыток (-)	8,4	5,0	5,8	-58,8	-39,6
Источники: ежеквартальная и годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2010 г.; расчёты ИСЭРТ РАН.					

Основным источником убытка явился рост прочих расходов, на долю которых пришлось почти 80% затрат, включаемых в расчёт налогооблагаемой прибыли. При этом если в течение трёх кварталов динамика прочих расходов оставалась относительно стабильной, то в IV квартале они резко увеличились – с 8,6 млрд. руб. до 73,5 млрд. рублей или в 8,5 раза.

Согласно «Расшифровке прочих доходов и расходов» более 60% в структуре прочих расходов составили резервы, созданные под обесценение финансовых вложений³.

Динамика финансовых вложений предприятия в 2008 – 2010 гг.

В течение 2008 – 2010 гг. ОАО «Северсталь» наращивало стоимость финансовых вложений (рис. 2).

³ В соответствии с Положением по бухгалтерскому учёту «Учёт финансовых вложений» (ПБУ 19/02), утверждённым приказом Минфина РФ от 10.12.2002 № 126н, обесценение финансовых вложений – это устойчивое существенное снижение стоимости финансовых вложений – ниже величины экономических выгод, которые организация рассчитывает получить от них в обычных условиях её деятельности. При возникновении ситуации, когда может произойти обесценение финансовых вложений, организация должна осуществить проверку наличия условий устойчивого снижения стоимости финансовых вложений. В случае если проверка на обесценение подтверждает устойчивое существенное снижение стоимости, организация образует резерв под обесценение финансовых вложений на величину разницы между учётной стоимостью и расчётной стоимостью таких финансовых вложений. Резерв образуется за счёт финансовых результатов организации (в составе прочих расходов). Методика определения расчётной стоимости финансового вложения разрабатывается организацией самостоятельно.

Подавляющая часть финансовых вложений (75 – 80%) направлялась в уставные капиталы дочерних и зависимых хозяйственных обществ. В среднем до 15% инвестиций использовалось на выдачу займов (табл. 5).

Из общего объёма финансовых вложений в уставные капиталы 93% пришлось на управляющие компании, которые являются одновременно контролирующими акционерами других компаний. Они же сформировали основную часть резервов под обесценение финансовых вложений (табл. 6).

В июне 2010 г. кипрская управляющая компания «Urcroft Limited» продала А.А. Мордашову за 1 евро 50,8% доли в итальянской компании «Lucchini S.p.A» («Луккини»). При этом чистые активы «Луккини», оцененные по расчётной стоимости за вычетом затрат, связанных с продажей, составили отрицательную сумму. В связи с этим обесценение инвестиций, вложенных в компанию «Urcroft Limited», в полном размере было отнесено на создание резерва, увеличившего затраты ОАО «Северсталь» почти на 30 млрд. руб.

Реальная стоимость инвестиций в компанию «Severstal US Holdings LLC» уменьшена на 15 млрд. руб. за счёт продажи с отрицательными чистыми активами трёх сталелитейных комбинатов, расположенных в США (резерв образован на всю стоимость продажи 225 млн. долл. или почти 7 млрд. руб.), а также за

Рисунок 2. Стоимость долгосрочных и краткосрочных финансовых вложений ОАО «Северсталь» и резервов, созданных под их обесценение в 2008 – 2010 гг., млрд. руб.

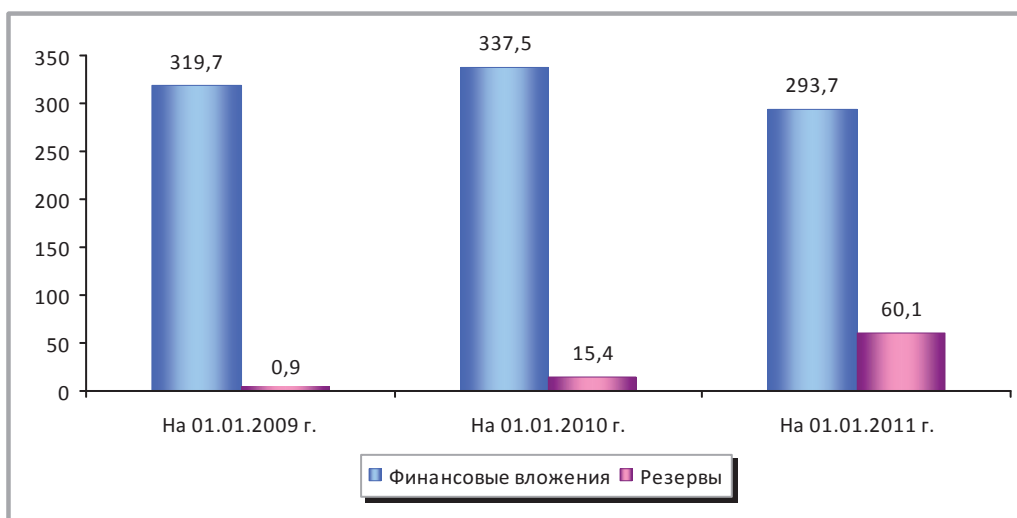


Таблица 5. Структура финансовых вложений ОАО «Северсталь» в 2008 – 2010 гг.

Показатели	2008 г.		2009 г.		2010 г.	
	млрд. руб.	уд. вес, %	млрд. руб.	уд. вес, %	млрд. руб.	уд. вес, %
Финансовые вложения, всего	319,7	100,0	337,5	100,0	293,7	100,0
Вклады в уставные капиталы других организаций	239,3	74,8	253,2	75,0	232,6	79,2
Ценные бумаги других организаций	2,1	0,7	0,8	0,2	0	0
Предоставленные займы	48,6	15,2	55,6	16,5	37,9	12,9
Депозитные вклады	27,5	8,6	26,2	7,8	20,9	7,1
Прочие	2,2	0,7	1,7	0,5	2,3	0,8

Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2009 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Таблица 6. Стоимость финансовых вложений в дочерние организации ОАО «Северсталь» и резервы, созданные под обесценение финансовых вложений, в 2010 г., млн. руб.

Наименование организации	Место нахождения	Основной вид деятельности	Стоимость вложений на конец 2010 г.	Резерв
Urcroft Limited	Кипр	Управляющая	29707,2	29707,2
ООО «Холдинговая горная компания»	г. Череповец	Управляющая	140832,2	14492
Severstal Investments LLC	США	Управляющая	37713,9	7204,1
Severstal US Holdings LLC	США	Управляющая	58008,7	7159,1
Waytrend Limited	Кипр	Управляющая	2568,6	859,1
Baracom Limited	Кипр	Управляющая	3959,1	661,1
ООО «Промжилстрой»	г. Череповец	Строительная	34,3	34,3
ООО «Северстальскрап-Коми»	г. Воркута	Заготовка лома чёрных металлов	11,7	11,7
Итого			272835,7	60128,6

Источник: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2010 г.

счёт дисконтирования будущих денежных потоков ещё по двум американским заводам, в которых «Severstal US Holdings LLC» является контролирующим акционером. Поскольку ОАО «Северсталь» владеет долей в 47,7% в компании «Severstal US Holdings LLC» напрямую, а оставшейся долей опосредованно, через свои дочерние общества «Severstal Investments LLC» и «Baracom Limited», то сумма признанного резерва была распределена на все три компании («Severstal US Holdings LLC» и «Severstal Investments LLC» – по 7,2 млрд. руб. и кипрская «Baracom Limited» – 0,7 млрд. руб.).

Обесценение финансовых вложений в размере 14,5 млрд. руб. было выявлено и в ООО «Холдинговая горная компания», в основном в золотодобывающих и угледобывающих предприятиях, в которых эта компания является контролирующим акционером.

В отношении ещё одной кипрской управляющей компании – «Waytrend Limited» – создан резерв на сумму устойчивого (более года) снижения финансовых вложений – 0,9 млрд. руб.

В целом почти 80% убытков от обесценения, отнесённых на финансовый результат материнской компании, пришлось на инвестиции в уставные капиталы зарубежных управляющих организаций, являющихся контролирующими акционерами убыточных иностранных компаний, приобретённых руководством «Северстали» в 2004 – 2008 гг., причём три из них уже в 2010 г. находились в процессе ликвидации.

Таким образом, результатом формирования резерва под обесценение финансовых вложений стал рост прочих расходов, что явилось ключевым фактором убыточности ОАО «Северсталь» в 2010 г. Без учёта затрат на создание резерва прибыль компании до налогообложения составила 26,1 млрд. рублей, чистая прибыль – 20,5 млрд. руб., а дополнительные поступления в бюджет – 0,9 млрд. руб. (табл. 7).

Динамика коммерческих, управленческих, процентных и других расходов, учитываемых для целей налогообложения

Существенное влияние на финансовые результаты Общества оказал рост издержек, составивших 23% в структуре расходов, учитываемых для целей налогообложения.

Таблица 7. Влияние обесценения финансовых вложений в дочерние предприятия на финансовый результат ОАО «Северсталь» в 2010 г., млрд. руб.

Показатели	2010 г.
Прибыль (убыток)* до признания обесценения	26,1
Прибыль (убыток) после признания обесценения	(34,1)
Текущий налог на прибыль** (по данным отчёта ф. № 2 ОАО «Северсталь»)	4,3
Налог на прибыль, начисленный от суммы прибыли до признания обесценения*** (26073 млн. руб.)	5,2
Недопоступило налога на прибыль в бюджет (оценка)	0,9
Чистая прибыль (убыток) до признания обесценения	20,5
Чистая прибыль (убыток) после признания обесценения	(39,6)
<p>* Финансовый результат до налогообложения. ** Текущий налог на прибыль исчислен ОАО «Северсталь» исходя из величины условного расхода, скорректированного на суммы постоянных налоговых обязательств, отложенных налоговых активов и отложенных налоговых обязательств отчётного периода. *** Из-за сложной методики расчёта текущего налога на прибыль налог рассчитан ИСЭРТ РАН от потенциальной суммы прибыли и действующей ставки налога в размере 20%. Источники: ф. № 2 «Отчёт о прибылях и убытках» годового отчёта ОАО «Северсталь» за 2010 г.; расчёты ИСЭРТ РАН.</p>	

Рисунок 3. Динамика производственных расходов ОАО «Северсталь», включаемых в расчёт налогооблагаемой прибыли, в 2008 – 2010 гг., млрд. руб.

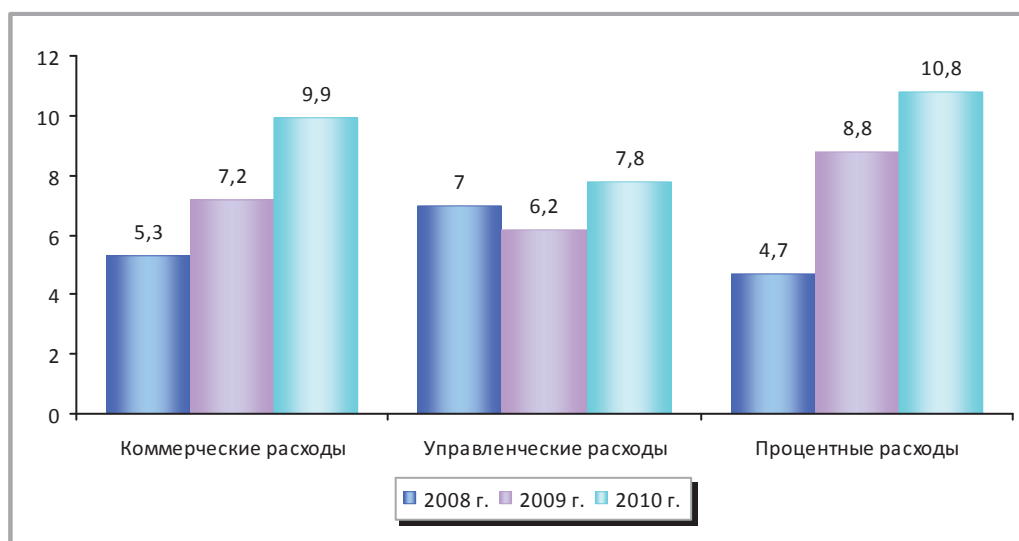


Таблица 8. Доля коммерческих и управленческих расходов в валовой прибыли ОАО «Северсталь»

Наименование показателей	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Общий объём коммерческих и управленческих расходов, млрд. руб.	10,8	12,3	13,4	17,7
Удельный вес в валовой прибыли, %	15,8	14,3	34,4	33,8

Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2007 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Этот вывод наглядно иллюстрируется *рисунком 3*, на котором представлена динамика коммерческих, управленческих и процентных расходов за последние три года.

Как видно, в течение трёх лет коммерческие затраты увеличились на 85%. Управленческие расходы росли не так быстро, поскольку компания была вынуждена провести их оптимизацию в кризисном 2009 г. Вместе с тем по итогам 2010 г. расходы на управление вновь демонстрируют рост. Объём управленческих издержек составил до двух третей фонда оплаты труда (в 2008 г. – 67,5%, в 2009 г. – 65,3% и в 2010 г. – 76,5%).

В совокупности коммерческие и управленческие расходы в 2009 – 2010 гг.

«съедали» более трети валовой прибыли, уменьшая тем самым прибыль для целей налогообложения (*табл. 8*).

Самое серьёзное значение для снижения налогооблагаемой базы имело наращивание процентных издержек за пользование кредитными ресурсами. Уже в 2009 году процентные расходы⁴ увеличились в 1,5 раза, а на конец 2010 г. – ещё в 1,2 раза. Всего на уплату процентов и обслуживание долгов в 2009 – 2010 гг. ушло более трети операционной прибыли «Северстали» (*табл. 9*).

⁴ Процентные расходы, принятые для анализа, включают расходы по уплате процентов (строка 070 ф. № 2 «Отчёта о прибылях и убытках») и расходы по обслуживанию кредитов, отражаемые в составе прочих расходов (строка 100).

Таблица 10. Кредиты и займы, привлечённые ОАО «Северсталь», млрд. руб.

Наименование показателей	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Получено кредитов и займов	0,5	84,4	16,0	31,8
Задолженность по кредитам и займам	26,2	127,1	141,1	147,8
Долговая нагрузка, %*	8,5	41,0	45,3	55,3
Стоимость чистых активов	284,1	309,6	311,4	267,5

* Рассчитана ИСЭРТ РАН как отношение задолженности по кредитам и займам к чистым активам.
Источник: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2007 – 2010 гг.

Такой рост вызван масштабными заимствованиями, которые были осуществлены ОАО «Северсталь» (табл. 10).

Увеличение задолженности по привлечённым средствам при одновременном уменьшении финансовых вложений способствовало снижению стоимости чистых активов и повышению долговой нагрузки компании с 40 – 45% в 2008 – 2009 гг. до 55% в 2010 г.

Основным кредитором ОАО «Северсталь» является публичная компания «Steel Capital S.A», зарегистрированная по законодательству Люксембурга. На неё оформлено более половины внешних займов (табл. 11).

Самые крупные кредиты и займы были взяты в 2007 – 2008 гг.:

- в ЕБРР (кредитный договор от 17.12.2007 г.) – 600 млн. евро;
- «Steel Capital S.A» (кредитный договор от 29.07.2008 г.) – 1250 млн. долл.;
- Deutsche Bank AG (кредитный договор от 22.09.2008 г.) – 1200 млн. долл.

Срок погашения кредита, полученного в ЕБРР, – декабрь 2017 г., двух других – сентябрь 2013 г. Скорее всего за счёт этих заимствований и производилась скупка убыточных североамериканских активов, пик которой пришёлся именно на 2008 год.

В октябре 2010 г. ОАО «Северсталь» оформило валютный кредит в «Steel Capital S.A» на сумму 1 млрд. долл. сроком на 7 лет.

Таким образом, вплоть до 2017 г. работникам «Северстали» предстоит трудиться на возврат этих заимствований, большая часть которых, о чём будет сказано ниже, пошла на восполнение недостатка собственных оборотных средств иностранного бизнеса «Северстали» в форме займов.

Для анализа кредитной истории ОАО «Северсталь» важно рассмотреть не только долговые обязательства по кредитам и займам, но и кредиторскую задолженность, уделив особое внимание расчётам по платежам в бюджет (табл. 12).

Таблица 11. Задолженность ОАО «Северсталь» по долговым обязательствам в разрезе кредиторов, млрд. руб.*

Кредитор	Остаток задолженности	
	на 01.01.2010 г.	на 01.01.2011 г.
Steel Capital S.A (США)	49,1	58,5
Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР)	16,9	18,8
ВТБ Банк Европа (Великобритания)	2,7	0,9
Deutsche Bank AG, Amsterdam	36,3	26,8
ОАО Сбербанк России	5,1	5,1
ЗАО Севергал	0	2,7

* Задолженность пересчитана ИСЭРТ РАН по курсу евро и доллара на 31.12.2009 г. и на 31.12.2010 г.
Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2007 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Таблица 12. Кредиторская задолженность ОАО «Северсталь»

Наименование показателей	2008 г.		2009 г.		2010 г.	
	млрд. руб.	уд. вес, %	млрд. руб.	уд. вес, %	млрд. руб.	уд. вес, %
Кредиторская задолженность, всего	154,2	100,0	165,2	100,0	189,9	100,0
В том числе:						
поставщикам и подрядчикам	13,4	8,7	14,9	9,0	25,3	13,3
займы и кредиты	127,1	82,4	141,1	85,4	147,8	77,8
по налогам и сборам	0,5	0,3	1,1	0,7	0,6	0,3
прочая	13,2	8,6	8,1	4,9	16,2	8,5
Коэффициент текущей ликвидности, % *	2,71		2,88		1,60	
Собственные оборотные средства	-38,6		-52,9		-64,4	

* Рассчитан ИСЭРТ РАН как отношение оборотных активов к краткосрочным долговым обязательствам.

За 2008 – 2010 гг. совокупная кредиторская задолженность выросла в 1,2 раза, главным образом за счёт долговых обязательств (кредитов и займов) и торговой задолженности. Это явилось основной причиной снижения ликвидности активов. Если даже в кризисном 2009 г. коэффициент текущей ликвидности составлял 2,88, то по итогам 2010 г. он упал до 1,60 (в мировой практике значение коэффициента текущей ликвидности ниже единицы свидетельствует о неплатёжеспособности компании).

Взаимоотношения предприятия с бюджетом

По итогам 2010 г. ОАО «Северсталь» удалось значительно сократить задолженность по платежам в бюджет, однако она всё ещё весьма существенна – порядка 500 млн. руб. За 6 месяцев 2011 г. долговые обязательства перед бюджетом вновь характеризуются ростом (рис. 4). Между тем размер депозитных вкладов компании, составивший на конец 2010 г. более 20 млрд. рублей, позволяет решить все проблемы по расчётам с бюджетом.

Рисунок 4. Динамика задолженности по платежам в бюджет ОАО «Северсталь», млн. руб.

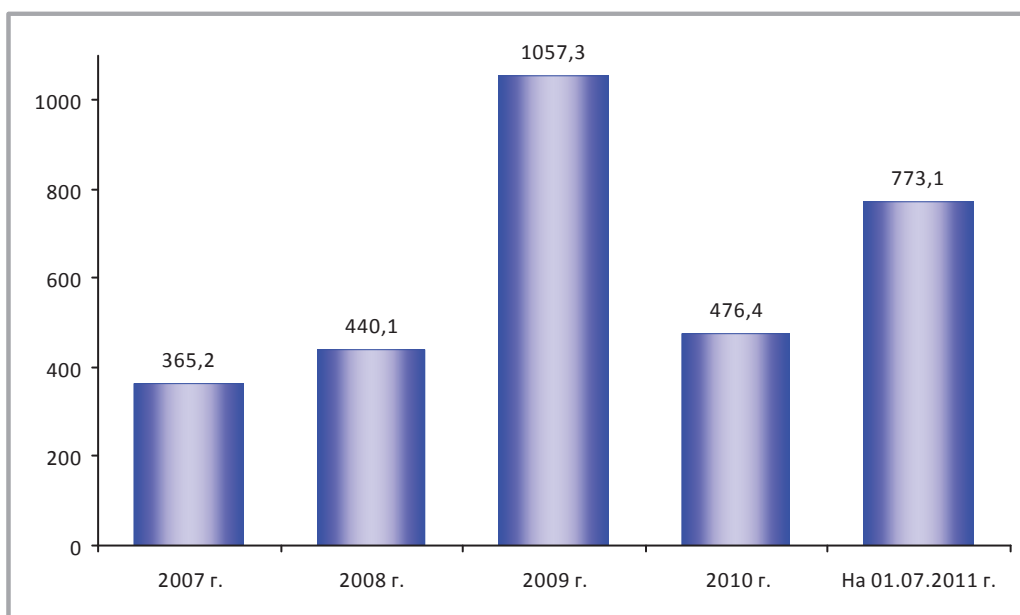
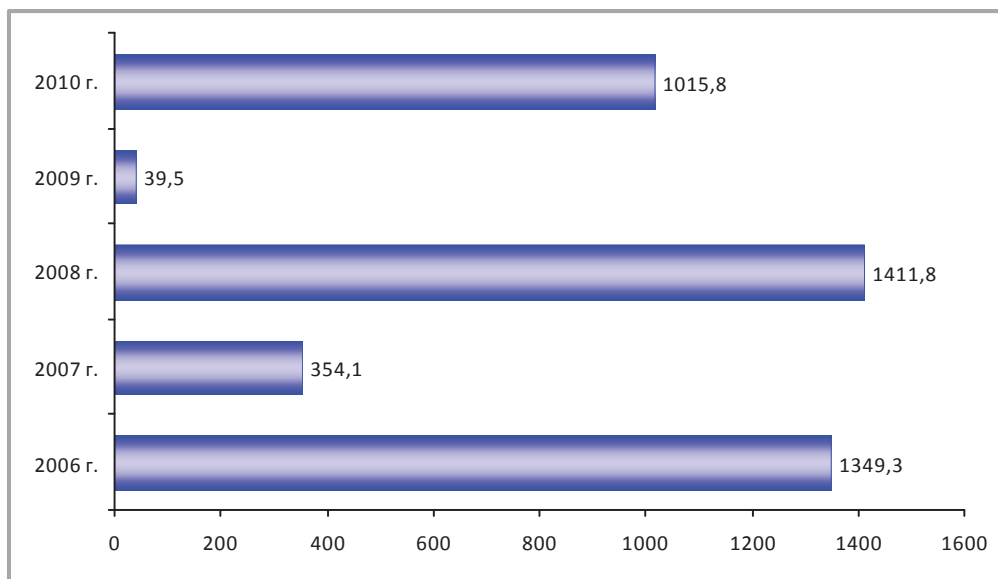


Рисунок 5. Динамика дебиторской задолженности по расчётам с бюджетом по НДС, млн. руб.



Согласно отчётности ОАО «Северсталь», в период 2008 – 2010 гг. Общество не участвовало в судебных процессах, которые могли бы существенно отразиться на его финансово-хозяйственной деятельности. Из этого следует, что хотя ОАО «Северсталь» имело значительную кредиторскую задолженность, причём в условиях резкого снижения налоговых поступлений во все уровни бюджетной системы, претензий к этой компании со стороны налоговых служб Вологодской области не предъявлялось.

В составе прочей дебиторской задолженности ОАО «Северсталь» числится задолженность по расчётам с бюджетом по налогу на добавленную стоимость (НДС). По состоянию на начало 2011 г. её сумма составила более 1 млрд. руб. (рис. 5).

Годовые отчёты «Северстали» не содержат комментариев по поводу указанной задолженности. Однако с большой долей уверенности можно предположить, что это задолженность федерального бюджета по расчётам за предъявленный к возмещению НДС, уплаченный при экспорте продукции.

Поскольку российские стандарты отчётности не предусматривают отражение объёма НДС, исчисленного плательщиком к возмещению из бюджета, воспользуемся данными отчётности ОАО «Северсталь», составленной по международным стандартам. Согласно этим данным, за период 2006 – 2010 гг. компанией предъявлен к возврату НДС в сумме 1,3 млрд. долл. или 36,5 млрд. руб.⁵ (табл. 13).

Возврат экспортного НДС приводит к существенным потерям доходов федерального бюджета. По данным Федеральной налоговой службы России, сумма возвращённого НДС в целом по стране в 2009 – 2010 гг. составила более 2,2 трлн. руб. Эта сумма могла бы полностью закрыть дефицит федерального бюджета (в 2010 г. – 1,8 трлн. руб.) или восполнить хронический недостаток средств Пенсионного фонда (более 1 трлн. руб.) и в какой-то степени стать финансовой основой модернизации.

⁵ Сумма НДС, исчисленного к возврату из бюджета в долларах США, переведена ИСЭРТ РАН в рубли по курсу доллара, установленному Центральным банком РФ на 31 декабря 2006 – 2010 гг.

Таблица 13. НДС, начисленный ОАО «Северсталь» к возмещению из бюджета в 2006 – 2010 гг., млн. руб.

Показатели	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.	Всего за 2006 – 2010 гг.
НДС к возмещению, всего	6635,8	6180,2	8358,7	6789,3	8491,5	36455,6
В том числе:						
Российская Сталь	5446,0	5280,6	6850,4	5211,4	6725,8	29514,2
Северсталь Ресурс	1189,8	899,6	1508,3	1577,9	1765,8	6941,4

Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» по МСФО за 2006 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Таблица 14. НДС, начисленный к уплате в бюджет и к возмещению из бюджета в 2006 – 2010 гг.

Показатели	Российская Федерация						Вологодская область					
	2006	2007	2008	2009	2010	2006 – 2010	2006	2007	2008	2009	2010	2006 – 2010
Начислено НДС к уплате в бюджет, млрд. руб.	1858	1340	2127	2341	2527	10193	5,1	9,9	14,3	12,2	9,6	51,0
Начислено НДС к возмещению из бюджета, млрд. руб.	811	278	922	1110	1122	4243	2,2	2,4	4,0	7,7	6,6	22,9
В % к начисленной сумме	43,7	20,7	43,4	47,4	44,4	41,6	42,4	24,3	28,0	63,4	68,6	45,0
Фактически возмещено, млрд. руб.	н.д.	н.д.	1104	963	н.д.		н.д.	н.д.	4,0	7,5	н.д.	

Источники: данные ФНС России; данные УФНС по Вологодской области; расчёты ИСЭРТ РАН.

Согласно данным отчётности Управления федеральной налоговой службы по Вологодской области, с 2006 по 2010 г. вологодским налогоплательщикам начислен к возмещению из федерального бюджета уплаченный ими НДС в сумме 23 млрд. руб., что составляет почти половину начисленной суммы НДС, подлежащей уплате в бюджет, а в 2009 – 2010 гг. – две трети (табл. 14).

При беспрецедентном за последнее десятилетие дефиците бюджетной системы Вологодской области в 2009 – 2010 гг. (6,5 млрд. руб. и 6,9 млрд. руб. соответственно) сумма возвращённого в эти годы НДС могла бы полностью покрыть дефицит за счёт перечисления дополнительных трансфертов из федерального бюджета в виде дотации на сбалансированность. Между тем Вологодская область, оказавшаяся самым уязвимым к последствиям кризиса регионом России, в 2009 г. получила указанную дотацию в объёме 3,2 млрд. рублей, а в 2010 г. – всего 681 млн. руб.

Существующая практика возмещения НДС является ни чем иным, как одной из форм налоговых льгот⁶. По данным Федеральной таможенной службы⁷, в среднем 75% экспортного НДС получают несколько крупных экспортёров нефти, газа, чёрных и цветных металлов. Но так ли нуждаются эти экспортёры в налоговых послаблениях?

Так, например, налоговая составляющая ОАО «Северсталь» весьма низкая – не более 10% расходов. А чистая прибыль, если не брать во внимание кризисные годы, составляла 16 – 22% от выручки, то есть доходы корпорации многократно перекрывали сумму возвращённого из бюджета НДС (табл. 15).

⁶ В соответствии со ст. 164 НК РФ при реализации товаров, вывезенных в таможенном режиме экспорта, применяется налоговая ставка 0 процентов. При этом экспортер имеет право получить возмещение тех сумм налога, которые были им уплачены при приобретении товаров у продавца или производителя.

⁷ Доклады о результатах и основных направлениях деятельности Федеральной таможенной службы // [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.customs.ru/index.php?option=com_newsfts&view

Таблица 15. Расходы ОАО «Северсталь» на уплату налогов и сборов в бюджетную систему Российской Федерации, млрд. руб.

Наименование показателей	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Уплачено налогов и сборов, млрд. руб.	12,6	21,7	24,9	2,2	7,4
<i>В % к текущим расходам</i>	<i>7,8</i>	<i>10,5</i>	<i>9,5</i>	<i>1,5</i>	<i>3,2</i>
Чистая прибыль, млрд. руб.	35,1	42,1	38,6	1,4	0
<i>В % к выручке</i>	<i>21,9</i>	<i>21,8</i>	<i>15,8</i>	<i>0,9</i>	<i>0</i>
Источники: годовая отчётность ОАО «Северсталь» за 2007 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.					

Узаконенная в российском законодательстве схема возвращения НДС снижает эффективность налоговой политики. Совершенно очевидно, что новому составу Госдумы необходимо решить вопрос об отмене возмещения НДС компаниям, вывозящим за границу сырьё и продукты его первичной переработки.

В течение 2008 – 2010 гг. руководство «Северстали» активно предоставляло займы, прежде всего связанным сторонам. Всего на эти цели было израсходовано 160 млрд. руб. или почти 20% всех расходов, причём пик предоставления займов пришёлся на кризисный 2009 год (табл. 16).

Судя по приведённым данным, треть выданных займов в 2009 г. и почти две трети в 2010 г. пришлись на американские ком-

пании «Северстали». Как уже не раз подчёркивалось, все эти компании являлись убыточными. Следовательно, руководство корпорации вынуждено было их содержать за счёт средств материнской компании, в том числе в форме займов.

В 2010 г. три указанные в таблице американские сталелитейные компании классифицированы по балансу как активы для продажи. Перед их реализацией выданные этим компаниям займы в сумме 10,3 млрд. руб. были переведены в резервы под обесценение финансовых вложений в займы (10,2 млрд. руб.) и сомнительную дебиторскую задолженность, связанную с возвратом начисленных процентов (0,1 млрд. руб.), и отнесены на убытки ОАО «Северсталь».

Таблица 16. Займы, предоставленные ОАО «Северсталь» связанным сторонам, млн. руб.

Наименование показателей	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Выдано займов*, всего	49635,4	58647,5	51475
<i>В % к общим расходам</i>	<i>12,4</i>	<i>24,9</i>	<i>14,4</i>
В том числе зарубежным предприятиям (Северная Америка)**	12753,7	18418,5	33538,9
<i>В % от общего объёма выданных займов</i>	<i>25,7</i>	<i>31,4</i>	<i>65,2</i>
из них проданным компаниям, всего	2814,9	7615,9	10313,3
Severstal Sparrows Point LLC (США)	0	4740,9	7349,8
Severstal Wheeling Inc (США)	2332,3	2392,4	2437,8
Severstal Warren (США)	482,6	482,6	525,7

* Включая проценты.

** Займы, выданные в долларах США, пересчитаны ИСЭРТ РАН в рублёвом эквиваленте исходя из курса иностранных валют, установленных Центральным банком РФ.

Источники: пояснительная записка к годовым отчётам ОАО «Северсталь» за 2009 – 2010 гг.; отчёт о движении денежных средств за 2009 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Следовательно, руководство холдинга отказалось от взыскания займов, предоставленных американским дочерним предприятиям, наращивая тем самым убыток материнской компании в 2010 г.

Таким образом, наличие задолженности перед бюджетом в общей сумме 1,5 млрд. рублей и ухудшение финансовых результатов деятельности в 2009 – 2010 гг. не помешали руководству ОАО «Северсталь» использовать более 110 млрд. руб. на предоставление займов, большая часть которых пошла на восполнение недостатка собственных оборотных средств убыточных американских дочерних предприятий.

При анализе ситуации с предоставлением займов нельзя упускать из виду такой важный аспект, как поручительства, выданные по обязательствам третьих лиц. Всего за 2008 – 2010 гг. ОАО «Северсталь» предоставило поручительств на сумму порядка 52 млрд. руб. (табл. 17).

Из данных таблицы следует, что абсолютная часть поручительств была выдана в обеспечение обязательств по кредитам и займам всё тех же американских предприятий, а именно сталелитейных комбинатов

Severstal Dearborn, Inc и Severstal Columbus, LLC. Поручительства выданы на три года. Поскольку эти комбинаты являются убыточными, у руководства «Северстали» скорее всего возникнет необходимость исполнения выданных поручительств за счёт материнской компании.

Начисление и выплата дивидендов

В 2010 г. Совет директоров ОАО «Северсталь» возобновил практику выплаты дивидендов. Общая сумма начисленных в 2010 году дивидендов составила 6,8 млрд. руб. (табл. 18).

В конце декабря 2010 г. внеочередное общее собрание акционеров ОАО «Северсталь» объявило о выплате дивидендов за 9 месяцев. Конечно, по итогам работы за три квартала 2010 г. чистая прибыль компании составила 24 млрд. руб. и поощрение акционеров вполне правомерно. Однако решение о выплате дивидендов было принято в самом конце 2010 г., когда уже был очевиден отрицательный финансовый результат по итогам года. За счёт расходов на дивиденды резервный капитал (нераспределённая прибыль) уменьшился на 4,3 млрд. руб.

Таблица 17. Обеспечения, выданные ОАО «Северсталь» третьим лицам по обязательствам связанных сторон, млн. руб.

Наименование показателей	2008 г.	2009 г.	2010 г.
Выдано поручительств, всего	20528,2	15187,0	16159,4
В % к чистым активам	6,6	4,9	6,1
В том числе зарубежным предприятиям (Северная Америка)	14078,0	11631,2	4774,9
В % от общего объёма выданных поручительств	68,6	76,6	30,0

Источники: Пояснительная записка к годовым отчётам ОАО «Северсталь» за 2009 – 2010 гг.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Таблица 18. Начисленные дивиденды ОАО «Северсталь» за 2010 г.

Показатели	9 месяцев 2010 г.	По итогам 2010 г.
Размер дивидендов на 1 акцию, руб.	4,29	2,42
Начислено дивидендов, млн. руб.	4323,0	2438,6
В % к чистой прибыли	17,9	убыток
Начислено дивидендов гендиректору А.А. Мордашову	3560,9	2008,7
Нераспределённая прибыль, млрд. руб.	169,4	106,2
Собственные оборотные средства	-52,0	-64,4

Источники: ежеквартальная отчётность ОАО «Северсталь» за III – IV кварталы 2010 г. и II квартал 2011 г.; расчёты ИСЭРТ РАН.

Несмотря на полученный по итогам 2010 г. чистый убыток, общее собрание объявило 27.06.2011 г. дивидендные выплаты в размере 2,42 рубля на одну акцию. Общий объём средств, направленных на эти цели, составил 2,4 млрд. руб., в том числе начислено А.А. Мордашову 2 млрд. руб. Дивидендные затраты отнесены на нераспределённую прибыль.

Следовательно, при наличии убытка и отрицательного значения собственных оборотных средств выплата дивидендов по результатам работы в 2010 г. производилась за счёт исчерпания резервного капитала.

Выводы и предложения

Результаты проведённого исследования позволяют сформулировать следующие выводы:

1. По итогам 2010 г. ОАО «Северсталь» имело все шансы улучшить конечные финансовые результаты своей деятельности. Выручка увеличилась на 66 млрд. руб. или в 1,5 раза по сравнению с 2009 г. как за счёт благоприятной ценовой конъюнктуры, так и за счёт роста объёмов производства. Однако компания завершила 2010 год с чистым убытком почти 40 млрд. руб.

2. Ключевым фактором убыточности ОАО «Северсталь» в 2010 г. стал резкий рост в конце года прочих расходов, обусловленный формированием резерва под обесценение финансовых вложений в размере 60 млрд. руб. При этом 80% убытков обеспечили зарубежные низкомаржинальные структуры «Северстали», в которых было выявлено устойчивое снижение стоимости вложенных в них инвестиций.

3. В 2010 г. увеличение коммерческих и управленческих расходов привело к уменьшению на 34% прибыли для целей налогообложения.

4. Более трети операционной прибыли, служащей базой для формирования налогооблагаемой прибыли, ушло в 2009–2010 гг. на уплату и обслуживание долгов банкам.

На эти цели компания потратила 20 млрд. рублей. Несмотря на такие выплаты, долги не уменьшаются. Напротив, расходы по ним становятся всё больше: в 2010 г. они выросли на 23% по сравнению с 2009 г.

5. Решающим фактором увеличения процентных расходов стали масштабные заимствования «Северстали», осуществлённые в 2008 г. Их сумма оценивается в 84 млрд. руб. Именно в этот год компания проводила агрессивную покупку американских активов, оказавшихся как на момент приобретения, так и в дальнейшей своей деятельности убыточными. В 2009–2010 гг. было привлечено ещё 35,6 млрд. руб. кредитных ресурсов. В результате задолженность компании на начало 2011 г. составила порядка 150 млрд. руб., из которых почти 80% приходится на долгосрочную внешнюю задолженность.

6. Имеющаяся в наличии ликвидность, в том числе заимствования, выводилась из материнской компании в форме займов аффилированным организациям. На эти цели в 2008–2010 гг. использовано 211,6 млрд. руб. При этом североамериканским предприятиям, на трёх из которых производство было приостановлено в 2009 г. из-за падения спроса в автомобилестроении, предоставлено займов и поручительств на сумму 95,2 млрд. руб. Впоследствии, при классификации этих предприятий как «активов к продаже», руководство «Северстали» в добровольном порядке отказалось от взыскания задолженности по займам, списав её остаток в сумме 10,3 млрд. руб. на убытки головной компании.

7. При чистом убытке в сумме 40 млрд. рублей, Совет директоров «Северстали» вывел с Череповецкого металлургического комбината в виде дивидендов за 2010 г. почти 7 млрд. руб. за счёт уменьшения резервного капитала. При этом основному собственнику – генеральному директору – досталось 5,6 млрд. руб.

8. По данным отчётности ОАО «Северсталь» на 01.07.2011 г., задолженность по налогам и сборам составила 0,8 млрд. руб. Само по себе наличие задолженности не является нарушением законодательства. Однако предоставление займов и поручительств «связанным сторонам» и тем более выплату дивидендов при росте краткосрочных обязательств не только перед бюджетом, но и внебюджетными социальными фондами, поставщиками и подрядчиками вряд ли можно признать оправданными.

9. Узаконенная Налоговым кодексом РФ система налоговых льгот в виде нулевой ставки НДС при экспорте продукции наносит серьёзный удар по бюджетной системе. В целом по стране потери федерального бюджета за счёт возврата НДС составляют более 15% от общей суммы доходов и 40% от суммы НДС, исчисленной к уплате. Только по Вологодской области в 2009 – 2010 гг. возмещение плательщикам НДС составило 14,3 млрд. руб., что сопоставимо с совокупным объёмом дефицита региона в этот период.

Резюмируя, подчеркнём, что одним из основных результатов исследования явилось подтверждение выдвинутой на предыдущем этапе работы гипотезы о финансировании убыточных зарубежных активов «Северстали» за счёт головной компании. Только в рамках раскрытой информации на эти цели в 2008 – 2010 гг. руководством корпорации направлено порядка 200 млрд. рублей (две трети среднегодовой стоимости чистых активов), заработанных трудом работников ЧМК.

Результатом подобной практики стали полученный впервые за последнее десятилетие чистый убыток, устойчивое снижение платёжеспособности в виде отрицательного значения собственного оборотного капитала и рост долговых обязательств.

Итоги исследования ещё раз свидетельствуют о необходимости законодательного закрепления механизмов противодействия олигархической сущности российской экономики. В связи с этим считаем возможным предложить представительным органам власти РФ проведение следующих мероприятий:

⇒ Денонсировать заключённое между Россией и Кипром соглашение от 05.12.98 г. «Об избежании двойного налогообложения», в соответствии с которым налог с дивидендов в пользу кипрских компаний установлен в размере 5%. Ещё в 2009 г. в Бюджетном послании президент Д.А. Медведев предложил отечественным бизнесменам или платить налоги с доходов, полученных в оффшорах, по российским ставкам, или официально там «прописаться». Эти идеи до сих пор не реализованы.

⇒ Ввести в практику соглашения ФНС России с крупными компаниями о принципах ценообразования. Так, например, по результатам проверки угольной отрасли, проведённой Счётной палатой РФ в 2009 г., установлено, что более 80% экспорта кузбасского угля осуществляется с использованием схемы трансфертного ценообразования, позволяющей вдвое снизить цену продажи по сравнению с рыночной ценой. Потери бюджета по налогу на прибыль оценены в 11,5 млрд. руб.

⇒ Рассмотреть возможность введения налога на вывоз валюты за рубеж в размере не менее 20%. По подсчётам экономистов, только в 2009 г. из России было перекачано в оффшоры 6 трлн. руб., что в два раза превышает дефицит бюджета.

⇒ Незамедлительно решить вопрос отмены возврата НДС, уплаченного при экспорте продукции. Это позволит увеличить на 15% доходную часть федерального

бюджета, а у субъектов Федерации появится возможность рассчитывать на получение дополнительных трансфертов (в настоящее время лишь 15% расходов федерального бюджета направляется на оказание финансовой помощи регионам).

⇒ Наделить органы ФНС России полномочиями для получения всей информации о деятельности любого предприятия. В частности, необходимо узаконить получение информации о

сделках с аффилированными сторонами, что позволит отслеживать толлинговые схемы вывода экспортной выручки, а также усилить контроль за трансфертным ценообразованием⁸.

Р.С. Исследования ИСЭРТ РАН влияния интересов собственников металлургических корпораций на национальное и региональное развитие продолжают. Их результаты предполагается опубликовать в одном из ближайших номеров журнала.

⁸ Согласно расшифровке «Продажи связанным сторонам» к годовому отчёту ОАО «Северсталь» за 2010 г., выручка от продаж связанным сторонам составила 115,7 млрд. руб. или 55% от всей реализации. При этом более половины продаж приходится на дочернюю компанию «Severstal Export GmbH», зарегистрированную в Швейцарии. Больше никакой информации об этом трейдере ни в отчётности «Северстали», ни в электронных ресурсах не имеется. Остаётся только предположить, что через эту сбытовую структуру осуществляются экспортные поставки ОАО «Северсталь». Однако в силу отсутствия какой-либо информации отследить эти поставки с точки зрения уплаченного НДС, экспорта выручки с применением «серых» схем и трансфертного ценообразования невозможно.