

Глава 3. Понятие капитала предприятия и российские особенности

«Капитал является для финансиста-практика реальным объектом, на который он может постоянно воздействовать с целью получения новых доходов фирмы» (Белолипецкий В.Г.).

3.1. Капитал и другие производственные ресурсы.

Нужно отметить, что в современной экономической теории до сих пор нет однозначного толкования концепции капитала, процесс ее формирования продолжается, и это, в свою очередь, находит отражение и в развитии методов экономического анализа (методологии учета доходов и затрат, в частности). Поэтому представляется необходимым сделать в данной главе краткий обзор развития теории капитала, с той целью, чтобы читатели могли узнавать в современных альтернативных концепциях экономического анализа отражение идей ученых-классиков. Такой обзор в данном курсе необходим еще и потому, что в микроэкономике, в теории финансов, в макроэкономике и других дисциплинах исследуются отдельно взятые аспекты понятия капитала, и в рамках нашего изложения будет полезным указать на основополагающие принципы, из которых оно образовалось.

Концепция капитала, в полном соответствии ее переводу с латинского языка¹, занимает главное место в политэкономии и теории фирмы. Заметим, что с момента ее появления, она претерпела значительные изменения. Так, если в первых теоретических изысканиях капиталом считались только вещественные, материальные ресурсы, то в современных теориях организаций и принятия решений на первое место выдвигается человеческий капитал, как главная составляющая капитала предприятия. Собственно, любая экономическая наука или направление выбирают для себя тот или иной аспект концепции и, по образному выражению Г.Саймона начинают создавать там свои поселения².

«Возраст» теории капитала гораздо меньше, чем самой экономической теории. Если зачатки экономических знаний можно обнаружить уже в первобытном обществе, то понятие капитала появляется лишь в конце XVII века.

Представители школы физиократов (Ф.Кенэ, А.Тюрго и др.) впервые попытались определить главные ресурсы общества (капитал), которыми, по мнению Ф.Кенэ, являются «постоянно воспроизводимые богатства сельского хозяйства». Ф.Кенэ указывает также на

¹ *capital*(лат.) - главный.

² Г.Саймон *Нобелевская лекция*/Психологический журнал, РАН, №6, 2001.

свойство капитала приносить доход: «Доходы являются продуктом земли и человека» (Земля и Труд - главные источники богатства, по мнению ученого).

А.Смит (классическая школа) особо выделяет как главное свойство капитала - его способность приносить доход своему владельцу. При этом понятие «капитал» непосредственно связано с понятием производительного труда: чтобы получить статус капитала ценности должны быть использованы для производства, перепродажи или иных действий, направленных на получение прибыли. Ценности, соотносимые с непроизводительным трудом (работа домашних слуг, деятельность государственных чиновников, офицеров, государя - «непроизводительных работников»), таким образом, капиталом не являются.

Значительный вклад в развитие теории капитала сделал К.Маркс. Он рассматривает капитал уже как социально-экономическую категорию. В его работах капитал превращается в «вещь, обладающую фиктивной жизнью и самостоятельностью, вступающую в отношение с самой собой...Это есть форма его действительности, или, точнее, форма его действительного существования. И именно в этой форме он живет в сознании его носителей, капиталистов, отражается в их представлениях».

Капитал у Маркса - это *самовозрастающая стоимость*, отражающая классовые отношения и определенный характер общества, в отличие от товара, чья стоимость представляет собой *«кристаллизацию общественного труда»*.

В новейший период истории исследователи выделяют влияние на развитие теории капитала идей

* Э.Бем-Баверка (субъективно-психологическая школа): отождествление размеров капитала с количеством опосредующих благ (то есть, капитал вторичен, его величина определяется затратами земли и труда - первичных факторов, в предшествующие периоды);

* А.Маршалла (неоклассическая школа): различие трактовки капитала на уровне микроэкономики (та часть богатства, которую индивид выделяет «на получение дохода в форме денег») и на уровне макроэкономики (вся совокупность средств производства, которую можно использовать наряду с трудом и землей для производства материальных благ);

* Дж.М.Кейнса (кейнсианское направление): условие превращения богатства в капитал - превышение дохода с него над ставкой процента;

* Й.Шумпетера : «фонд покупательной силы», состоящий из денег и платежных обязательств, который должен обеспечивать прогрессивное развитие общества. Капитал не будет выполнять свою функцию (исчезнет), если не будет экономического прогресса.

* П.Самуэльсона, У.Нордхауза: капитал - блага длительного пользования, созданные для производства других товаров.

Дж.Хикс по отношению к теории капитала разделяет экономистов на две группы: «сторонников теории фонда» («*fundists*»), которые определяли капитал как денежную стоимость (английская политэкономия, У.Джевонс, австрийская школа), и «материалистов» - сторонников трактовки капитала как совокупности предметов, обладающих определенным общим признаком (по мнению Хикса, представителями этого направления были А.Маршалл и А.Пигу). Последний подход, фиксируя *ex post* процессы накопления в натуральной форме, обращен в прошлое. Отметим, что такое понимание концепции отражено в понятии *физический капитал*. Природу капитала в общем смысле, по нашему мнению, в большей степени отражает первый подход. Его можно представить также как трактовку капитала в рамках концепции потока, в то время как «материалисты» рассматривают капитал лишь форме запасов. В приложении читатель может найти таблицу, в которой представлены этапы формирования названных концепций (табл. П1).

Заметим, что такая двойственность в определении капитала, переходит затем в двойственность определения прибыли. В теории учета и экономического анализа, прежде всего англоязычных стран, различают *налоговую* и *экономическую концепции* прибыли. В связи с этим возможны два варианта. В первом случае бухгалтерская прибыль должна быть равна налогооблагаемой сумме, во втором — бухгалтерская прибыль — это одно, а налогооблагаемая прибыль — совершенно иное, их суммы могут не совпадать. В первом случае взгляд пользователей бухгалтерской отчетности устремлен в прошлое, во втором — в будущее³.

Понятие «капитал», заданное как отражение его стоимости в денежной форме, является реальным объектом для финансиста-практика, на который он может постоянно воздействовать с целью получения доходов. В этом качестве капитал для финансиста — объективный фактор производства. Также как для производственника объективными факторами являются основные и оборотные средства, персонал предприятия.

³ Подробнее см. Соколов Я.В. *Бухгалтерский учёт: от истоков до наших дней*. – М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.

А если учесть, что согласно стандартам бухгалтерского учета (международным и российским) в финансовой отчетности представлены обязательства и капитал, по существу - превращенные формы финансовых ресурсов, то будет очевидно, что для задач экономического анализа деятельности предприятия формальное различие между финансовыми ресурсами и капиталом несущественно. Таким образом, можно утверждать, что *капитал* – это часть ресурсов, задействованных предприятием в хозяйственный и финансовый оборот и приносящих доходы от этого оборота и в результате этого оборота.

Рассмотрим далее превращения капитала в процессе организации производства. Сумма, необходимая для организации предприятия (авансированный капитал), расходуется на приобретение факторов производства (*economic resources*): основных и оборотных фондов, трудовых ресурсов. Все производственные ресурсы, как известно, разделяются на три группы: Труд, Земля, Капитал.

На рисунке В4 (см. краткий очерк экономического анализа) показано, что в процессе производства оборотный капитал разделяется на четыре формы: денежную, товарную в виде запасов и сырья, производительную, товарную в виде готовой продукции. Последние три формы оборотного капитала соответствуют этапам производственного цикла.

Рисунок 3.1, увеличивая масштаб изображения по сравнению с рисунком В4, иллюстрирует положение К.Маркса о том, что капитал обладает «фиктивной жизнью и самостоятельностью». Дело в том, что в методике финансового анализа и в теории фирмы уже достаточно длительное время существуют нормативы: определенные для каждой отрасли соотношения между основными элементами капитала, при которых обеспечивается необходимая эффективность производства.

Следуя логике минимизации затрат, исходя из определяемого на этапе маркетингового исследования показателя объема выпуска продукции, все остальные показатели (элементы капитала) могут быть заданы автоматически с помощью нормативов. Надо лишь определить какой стратегии собирается следовать предприятие, каким образом будет определяться его позиция на рынке товара, в отрасли. В этом, на наш взгляд, проявляется Марксова «самостоятельность капитала». Задача менеджера предприятия заключается, таким образом, в том, чтобы обеспечить необходимые составляющие экономической деятельности предприятия в виде запасов (ресурсов) и потоков капитала.

Обеспечение такого ресурса как *Земля* заключается в том, чтобы за пределы границы предприятия не уходило слишком много денежных средств в виде штрафов, необоснованных расходов на аренду, непредвиденных налоговых и других отчислений.

Труд будет обеспечен путем приглашения необходимого количества персонала соответствующей квалификации и заключением трудовых контрактов. Особого рассмотрения требует понятие *человеческий капитал*, которое, в качестве ресурса содержит в себе характеристики, как Труда, так и Капитала. Но о нем мы поговорим позже.

Обеспечение же *капитального ресурса* должно заключаться в поддержании на должном уровне количества и качества основных и оборотных фондов. Для последних важным показателем является также оборачиваемость.

Оценка качества работы руководства производится затем с помощью анализа финансовых результатов деятельности предприятия.

3.2. Основные и оборотные средства

Основными средствами называют ту часть физического капитала, которая переносит свою стоимость на стоимость продукции по частям, в течении нескольких производственных циклов.

Действительно, традиция отождествлять капитал со средствами производства ведет свое начало от работ Д.Рикардо. В более позднее время П.Самуэльсон и У.Нордхауз рассматривали капитал как блага длительного пользования, созданные для производства других товаров. Для этого же понятия иногда используют наименование: «средства труда длительного пользования», а также – «*основные фонды*», заметим, что последнее используется в курсе «Финансы предприятия». В различных теоретических моделях (теории финансов, бухгалтерского учета и других) понятия основной капитал, основные фонды и основные средства, безусловно, отличаются. Но в курсе экономического анализа мы договоримся в дальнейшем называть *запас физического капитала*, обеспечивающий статическую составляющую экономической деятельности предприятия (см. рис.2.2) основными средствами. Современные предприятия ведут разнообразные виды деятельности и, соответственно, им требуются различные виды основных средств, которые необходимо классифицировать.

По назначению и сфере применения основные средства делятся на производственные

(которые используются для выпуска конкретной продукции) и непроизводственные (социальная сфера, бытовое обслуживание и т.п.). Производственные основные средства могут подразделяться на группы в зависимости от того, к какой отрасли экономики относится предприятие. Так, основные средства промышленного предприятия делятся на промышленно-производственные средства (прямо или косвенно участвующие в производстве промышленной продукции и переносящие свою стоимость на эту продукцию), производственные средства других отраслей (сельское хозяйство, строительство и т.п.) и основные средства непроизводственного назначения (жилищное хозяйство, здравоохранение и т.п.).

В Российском бухгалтерском учете применяется следующая типовая классификация *объектов* основных средств: а) здания, б) сооружения, в) передаточные устройства, г) машины и оборудование, д) транспортные средства, е) инструмент, производственный и хозяйственный инвентарь и другие средства труда.

Группа *производственные здания и сооружения* объединяет инженерно-строительные объекты, назначением которых является создание условий, необходимых для осуществления процесса производства продукции (работ, услуг). К производственным зданиям относятся строения, занятые конторами, складами, лабораториями, телефонными станциями; проходные, контрольные и весовые пункты; пожарные вышки и депо; здания транспортного хозяйства (гаражи и т.д.) и все другие здания, обслуживающие производство. К сооружениям относятся мосты, эстакады, линии электропередач, водонапорные башни, шоссе и дороги, железнодорожные насыпи, бункера для хранения сыпучих материалов и т. д. В зависимости от особенностей предприятия в группе машин и оборудования выделяют: силовые машины и оборудование; рабочие машины и оборудование; измерительные и регулирующие приборы и устройства, лабораторное оборудование; вычислительную технику.

В состав транспортных средств входят *все их виды*, в том числе: внутрицеховой, межцеховой и межзаводской транспорт, трубопроводный магистральный транспорт и т. д.

Группа других средств труда, включает в себя строительный механизированный инструмент, инвентарь производственного и хозяйственного назначения, способствующий облегчению и созданию нормальных условий труда (оборудование контор, верстаки, контейнеры, инвентарная тара, предметы противопожарного назначения и др.), стоимостная оценка которых определяется по нормативу, установленному в законодательном порядке. С 1 января

1997 г. их стоимость определена в сумме свыше 100 минимальных размеров месячной оплаты труда. К прочим основным средствам относят также рабочий скот и многолетние насаждения.

Объекты основных средств различаются и по другим признакам. *По степени участия в процессе производства* основные производственные средства делятся на активную и пассивную часть. В этом случае также необходимо учитывать специфику отрасли. Так, для машиностроения машины и оборудование — активная часть. В нефтеперерабатывающей промышленности активной частью являются сооружения (например, скважины).

Значительный удельный вес активной части по сравнению с пассивной частью основных производственных средств является отличительной чертой их структуры для строительства. Это объясняется тем, что производственные здания и сооружения имеются в основном в подсобных и вспомогательных производствах и предназначены для обслуживания процесса производства, в то время как производство строительной продукции осуществляется на открытом воздухе. Основу активной части основных производственных средств в строительстве составляют строительные машины и механизмы, силовое и производственное оборудование.

По принадлежности основные производственные средства подразделяются на собственные и привлеченные. Собственные основные средства — это средства, находящиеся на балансе предприятия. Привлеченные — взятые во временное пользование у другой организации на условиях аренды или оказания услуг. Основными средствами, переданными в порядке оказания услуг, являются средства, находящиеся на балансе специализированных организаций (фирм), но привлекаемые для выполнения работ (оказания услуг) вместе с обслуживающим персоналом (при выполнении строительномонтажных работ: экскаваторщики, машинисты башенных кранов, бульдозеристы). Оплата выполненных объемов работ осуществляется по акту за фактически отработанное время. Ремонт, техническое обслуживание привлеченных основных средств осуществляет их владелец. В настоящее время начинают применяться новые формы привлечения средств труда, например, лизинг и другие формы аренды.

NB. Интерпретация Международных Стандартов Финансовой Отчетности (МФСО), стандарт 16 «Основные средства: признание, оценка и раскрытие в отчетности»

Основные средства (*fixed assets; property, plant and equipment*⁴) - имеющие материально-вещественную форму, активы, включающие недвижимость (земля, здания, сооружения и другие объекты, связанные с землей) и оборудование, которые отвечают двум требованиям:

а) используются в деятельности компании для производства или продажи товаров (услуг), для сдачи в аренду другим компаниям или в административных целях;

б) предполагается, что они будут использоваться в течение более чем одного года.

Согласно данному определению, основные средства не обязательно должны быть использованы как средства труда. Это позволяет относить к основным средствам объекты, которые не могут служить средством труда в буквальном значении, например, многие предметы хозяйственного инвентаря или многолетние насаждения. Основные средства также могут быть не только произведенными активами, что позволяет включать в их состав землю (земельные участки) и природные ресурсы.

Для основных средств существенным является длительный характер использования. Количественная оценка длительности использования основных средств выражается сроком полезной службы. Срок полезной службы (*useful life*) представляет собой либо предполагаемый (ожидаемый) период использования компанией объекта, либо количество продукции или объем работ (услуг), которые компания рассчитывает произвести с использованием этого объекта. Выбор временного или натурального измерителя срока полезной службы объекта основных средств зависит от функциональной полезности объекта. Срок полезной службы имеет важное значение для расчета амортизации основных средств.

МСФО 16 предписывает признавать объекты основных средств как актив в тех случаях, когда есть вероятность того, что предприятие получит в будущем связанные с этим активом экономические выгоды, и стоимость актива может быть надежно измерена.

При отражении основных средств в отчетности используются следующие виды оценок: фактическая стоимость; ликвидационная стоимость; амортизируемая стоимость; справедливая стоимость; балансовая (учетная) стоимость; возмещаемая сумма.

Фактическая стоимость (historical cost) основных средств представляет собой уплаченную сумму денежных средств или эквивалентов денежных средств или справедливую стоимость другого возмещения, передаваемого для приобретения (создания) данного объекта, на момент его приобретения или создания. Эта оценка представляет первоначальную стоимость объекта основных средств.

Амортизируемая стоимость (depreciable amount) - фактическая стоимость объекта основных средств или другая его оценка, отраженная в финансовой отчетности вместо фактической стоимости, за вычетом ликвидационной стоимости. Если величина ликвидационной стоимости незначительна, то при расчете амортизационной стоимости ею можно пренебречь. В свою очередь, *ликвидационная стоимость (residual value)* определяется как чистая сумма, которую компания рассчитывает получить за объект основных средств в конце предполагаемого периода использования его компанией за вычетом ожидаемых затрат по ликвидации объекта. Использование показателей амортизируемой и ликвидационной стоимости позволяет более обоснованно определить часть стоимости объекта, которая должна быть отнесена на расходы в течение периода его использования компанией (при условии достаточно точного определения ликвидационной стоимости).

Справедливая стоимость (fair value) объекта основных средств равняется сумме денежных средств, на которую можно обменять объект при совершении сделки между информированными, заинтересованными и независимыми сторонами.

Балансовая (учетная) стоимость (carrying amount) - фактические затраты на приобретение объекта основных средств за минусом суммы накопленной амортизации (сумма, отражаемая в балансе).

Возмещаемой (recoverable amount) называется сумма, которую компания рассчитывает возместить при дальнейшем использовании объекта основных средств, включая его

⁴ Перевод с англ. – фиксированные активы, здания и оборудование.

ликвидационную стоимость. Данный показатель связан с корректировкой балансовой стоимости основных средств, производимой когда снижается функциональная полезность их или когда действие факторов, вызвавших снижение функциональной полезности, прекращается. Необходимость корректировки обусловлена тем, что стоимость объекта должна быть полностью возмещена в течение срока использования его компанией. В связи с этим возмещаемая сумма не должна быть меньше балансовой стоимости. Показатель «возмещаемая сумма» не может быть непосредственно измерен, он определяется путем условной (приближенной) оценки.

Признание объекта основных средств означает принятие его к учету для включения в бухгалтерский баланс. Существуют две альтернативные модели учета основных средств после признания, базирующиеся на использовании разных видов оценки активов. В первой модели за основу принята оценка по первоначальной стоимости: основные средства после признания отражаются по фактической стоимости за вычетом накопленной амортизации (с учетом снижения стоимости до возмещаемой суммы). Вторая модель предполагает использование оценки по текущей стоимости: основные средства учитываются по переоцененной стоимости, являющейся их справедливой стоимостью на дату переоценки за вычетом амортизации, накопленной после переоценки. При этом переоценка должна проводиться регулярно, чтобы балансовая стоимость существенно не отличалась от справедливой стоимости на отчетную дату.

Справедливой стоимостью основных средств в большинстве случаев является рыночная стоимость при условии продолжительного сохранения способа хозяйственного использования соответствующих объектов, т.е. использования для ведения одного и того же или аналогичного вида деятельности. При невозможности определить рыночную стоимость каких-либо объектов из-за специфического характера их переоценка производится по восстановительной стоимости с учетом фактического износа.

Амортизация основных средств (*depreciation*) определяется как систематическое распределение амортизируемой стоимости актива на протяжении срока его полезной службы. Она отражает процесс постепенного списания (погашения) стоимости объекта в течение времени его полезного функционирования. Она осуществляется посредством отнесения на расходы части стоимости объекта по мере потребления экономических выгод, заключенных в нем.

Выделяют следующие основные требования к амортизации основных средств:

амортизируемая стоимость объекта должна списываться систематически на протяжении срока полезной службы; используемый способ амортизации должен отражать процесс потребления компанией экономических выгод, заключенных в объекте; амортизационные отчисления за каждый период должны признаваться расходом, кроме случаев, когда они включаются в балансовую стоимость другого актива.

Возможно применение разных способов амортизации основных средств: прямолинейный, уменьшаемого остатка и пропорционально объему продукции. Способ прямолинейного списания (*straight-line method*) предполагает, что функциональная полезность объекта зависит от времени использования его и не меняется на протяжении срока полезной службы. Амортизация производится путем равномерного распределения амортизируемой стоимости объекта в течение срока полезной службы его. При этом способе годовая норма и годовая сумма амортизации остаются постоянными весь срок полезной службы объекта, накопленная амортизация увеличивается, а балансовая стоимость объекта уменьшается равномерно.

Способ списания пропорционально объему продукции (*sum-of-the-units method*) основывается на предположении, что функциональная полезность объекта зависит от результатов, а не от времени его использования. При этом срок полезной службы определяется количеством продукции или объемом услуг, которые компания рассчитывает произвести или оказать с использованием объекта. При применении данного способа амортизация производится путем распределения амортизируемой стоимости объекта прямо пропорционально количеству продукции (объему услуг), произведенной за соответствующие отчетные периоды. Годовая сумма амортизации может отличаться от года к году. Аналогично накопленная амортизация увеличивается, а балансовая стоимость уменьшается также в зависимости от количества произведенной продукции.

Способ уменьшаемого остатка (*diminishing balance method*) исходит из того, что полезность и производительность основных средств в начальные периоды использования значительно выше, чем в последующие. Это может быть связано с быстрым моральным устареванием объекта или

значительным возрастанием затрат на ремонт и техническое обслуживание в конце срока полезной службы. Для обеспечения адекватного соотношения расходов с доходами амортизация объекта в каждом текущем периоде должна быть больше, чем в будущем. При этом способе норма амортизации применяется к балансовой, а не к амортизируемой стоимости объекта на конец предшествующего периода. Фиксированная норма амортизации принимается равной годовой норме амортизации объекта при прямолинейном методе, умноженной на коэффициент ускорения (обычно равный двум).

Начисленная за отчетный период амортизация признается расходом этого периода. Исключения составляют случаи, когда экономические выгоды, заключенные в объекте, извлекаются компанией при производстве других активов, не вызывая возникновения расхода. В такой ситуации амортизация составляет часть затрат по производству другого актива и включается в его балансовую стоимость. Так, амортизация производственного оборудования, используемого для изготовления собственными силами инструментов и т.п. ценностей, или амортизация основных средств, используемых для строительно-монтажных работ собственными силами, включается соответственно в себестоимость произведенных инструментов и ценностей и инвентарную стоимость объекта строительства.

Помимо основных, каждое предприятие обязательно должно иметь *оборотные средства* или – оборотный капитал. Однако еще раз напомним о различии между средствами и капиталом. *Оборотный капитал* — это финансовые ресурсы, вложенные в объекты, использование которых осуществляется фирмой либо в рамках одного воспроизводственного цикла, либо в рамках относительно короткого календарного периода времени (как правило, не более одного года). *Оборотные средства* – это и есть те самые объекты, причем, с целью сохранения полноты описания, в состав групп оборотных средств при их классификации включаются также денежные средства.

Назначение оборотных средств состоит в обеспечении динамической составляющей экономической деятельности предприятия – потока материальных и денежных ресурсов (см. рис.2.2). Другим элементом динамической составляющей является поток труда, но его характеристики мы рассмотрим ниже.

Напомним, что назначение основных средств иное – обеспечение статической составляющей экономической деятельности предприятия. И это различие обуславливает и различия в характеристиках основных и оборотных средств, представленных в таблице 3.1.

Оборотные средства находятся в постоянном движении, приобретая форму денег, сырья, материалов, топлива и других предметов труда. В процессе кругооборота они проходят три стадии (см.рис.В4): (1) стадию превращения [Д → ОС] (заготовительную), которая охватывает период, необходимый для образования производственных запасов (оборотные средства на этой стадии используются в денежной форме [Д] для приобретения сырья, материалов и других предметов труда [ОС]); (2) стадию производства [ОС → ГП], которая начинается с получения предметов труда и заканчивается отправкой готовой

продукции [ГП] на склад предприятия (оборотные средства выступают на этой стадии в виде предметов труда, незаконченной и готовой продукции); (3) стадию превращения [ГП → Д] (реализации), которая начинается с поступления готовой продукции на склад предприятия и заканчивается получением выручки от реализации продукции (оборотные средства на этой стадии выступают в виде готовой продукции и денег).

NB. «Liquid Assets⁵ – жидкость, пропитывающая губку...В любой момент, сдавив эту губку, всю жидкость из нее можно выкачать. Все инвестиции (в Россию, ред.) были именно такими, и сегодня они все ушли» (Артем Тарасов, «Версия», 10 сентября 1998).

Таблица 3.1.

Сравнительная характеристика основных и оборотных средств.

Признак	Характерные особенности	
	Основных средств	Оборотных средств
Состав	Средства и орудия труда	Предметы труда и МБП ⁶ , продукция, товары и денежные средства.
Продолжительность участия в производственном процессе	Участвуют во многих производственных циклах	Участвуют в одном производственном цикле
Способ перенесения стоимости на себестоимость готовой продукции	Частями по мере их износа	Полностью за один производственный цикл
Характер изменения натуральной формы	Практически не меняется	Для большинства составляющих изменяется полностью, принимая в итоге форму готовой продукции
Периодичность воспроизводства	Воспроизводство в натуральной форме осуществляется через длительные периоды времени, определяемые сроком службы	Воспроизводство в натуральной форме осуществляется через каждый производственный цикл

NB. Смысл понятия цикла оборота оборотных средств (ОС) состоит в том, что изменение их остатков происходит вследствие того, что запасы, имеющиеся в

⁵ *Liquid* в буквальном переводе с английского означает *жидкий*. *Liquid assets* - ликвидный капитал, наиболее ликвидная часть оборотного капитала [*current assets* (букв. перевод с англ. – *текущие активы*)].

⁶ МБП – малоценные и быстроизнашивающиеся предметы (орудия труда со сроком службы меньше года или стоимостью меньше 100 мин.зарплат). Действующий порядок учета затрат производства разрешает при определении учетной политики предприятия либо одновременно переносить на текущие издержки производства полную стоимость переданных в эксплуатацию со складов малоценных предметов, либо списывать в момент передачи в эксплуатацию 50% стоимости малоценных предметов с последующим списанием на издержки производства 50% стоимости остающихся малоценных предметов в момент их признания полностью утратившими свою потребительную ценность (по достижении полного износа). Первый вариант упрощает учетную работу на предприятии, но ухудшает условия обеспечения сохранности малоценных предметов; второй — требует учета малоценных предметов лицами, ответственными за их сохранность (материально ответственным лицом), своевременного документального оформления по факту полного износа соответствующих малоценных предметов и строгого соблюдения порядка отнесения сумм износа малоценных и быстроизнашивающихся предметов на текущие издержки производства.

наличии на начало цикла, непрерывно потребляются в процессе производства, а их возобновление происходит за счет финансовых ресурсов, образующихся в результате реализации продукции [ОС → ГП → Д → ОС]. Оцениваются: ОС на определённую дату, их среднегодовая величина, скорость оборота, закрепление.

Из такого описания можно заключить, что оборотные средства обслуживают как процесс производства, так и процесс обмена (реализации продукции). Основными характеристиками оборотных средств являются их стоимость, состав и структура. Стоимость оборотных средств зависит от характера и объема выпускаемой продукции, технико-организационного уровня производства (в частности – качества материально-технического снабжения) и ряда других факторов. Однако состав оборотных средств по классификационным группам практически одинаков для всех отраслей промышленности. Но уже для отдельных групп их состав является специфическим для каждой отрасли промышленности и зависит от функционального назначения и конструктивно-технологических особенностей выпускаемой продукции.

NB. Интерпретация МФСО для элементов капитала:

Краткосрочный актив (*current asset*): актив, который предполагается реализовать или держать для продажи, или использования в нормальных условиях операционного цикла компании, либо актив, предназначенный для торговли, или подлежащий реализации в течение ближайших 12 месяцев, либо актив, представляющий собой денежные средства или их эквиваленты, не обремененные ограничениями на их использование. То, что в России называют оборотными средствами.

Нематериальные активы (*intangible assets*): неденежные капитальные активы, не имеющие физической формы, в том числе фирменные знаки, авторские права, франшизы, интеллектуальная собственность, лицензии, названия изданий, патенты и торговые знаки.

Деловая репутация (*goodwill*): превышение цены, уплачиваемой покупателем за приобретаемую компанию сверх ее справедливой стоимости, равной стоимости чистых определяемых активов компании.

Дисконтированная стоимость (*present value*): активы отражаются по дисконтированной стоимости будущего чистого поступления денежных средств, которые как предполагается, будут создаваться данным активом при нормальном ходе дел.

Стоимость активов компании, основанная на допущении о непрерывности ее деятельности (*going concern value*): балансовая стоимость активов или их чистая стоимость, рассчитываемая на основании допущения о непрерывности деятельности компании.

Текущая (восстановительная) стоимость (*current cost*): денежные средства или их эквиваленты, которые должны были бы быть уплачены в случае приобретения в нормальных условиях операционной деятельности аналогичного актива. Обязательства отражаются по недисконтированной сумме денежных средств или их эквивалентов, требуемой для их погашения.

3.3. Проблемы обеспечения источников финансовых ресурсов для российских предприятий.

Особый интерес представляет проблема выбора источников финансовых ресурсов для обеспечения необходимых количества и структуры *капитала*. Как можно определить по данным статистики (табл. 3.2), многие российские промышленные предприятия испытывают в этом отношении большие трудности.

Главную причину этих трудностей экономисты видят в том, что, начиная с 1991 года, российские предприятия потеряли большую часть своих оборотных средств в результате гиперинфляции. Другая причина может быть обнаружена в том, что часть амортизационных отчислений и чистой прибыли, которая должна была быть направлена на инвестиции с целью развития производства, проедалась руководством и коллективами предприятий, или использовалась для спекуляций на фондовом рынке. Подобный стратегический выбор директоров многих предприятий становится более понятен при рассмотрении значений показателя *Рентабельность собственного капитала*. Его рекомендуемое значение определяется не только практикой успешно функционирующих фирм, но, также и ставкой процента по безрисковым операциям на фондовом рынке.

Таковыми операциями в странах с рыночной экономикой традиционно являются операции с государственными ценными бумагами. Высокие же ставки по государственным краткосрочным обязательствам российского правительства (ГКО) до августа 1998 года несколько не стимулировали производственные инвестиции, которые, в лучшем случае, обеспечивали рентабельность порядка 10% (данный показатель был достигнут в пищевой промышленности по итогам 1998 года) при том, что доходность по ГКО порой превышала 100%.

Помимо перечисленных и, возможно, ничуть не менее существенными факторами, определяющими выбор источников капитала, являются факторы связанные с институциональными особенностями становления рыночной экономики в России.

Для доказательства этого утверждения обратимся к схемам структуры капитала предприятия (см. рис. В4) и его экономической деятельности (см. рис. 2.2).

Таблица 3.2.

Среднестатистические показатели АФХД для российских промышленных предприятий по итогам 1998 года⁷.

Наименование показателя	Рекомендуемое значение	Факт. значение (средневзвешенное)
1. Оценка имущественного положения		
Доля активной части основных средств	0,80	0,50
Коэффициент износа основных средств	0,30	0,50-0,80
2. Оценка ликвидности		
Коэффициент текущей ликвидности	2,00	1,28
Доля оборотных средств в активах	0,40	0,09
Маневренность собственных оборотных средств	0,60	0,07
3. Оценка финансовой устойчивости		
Коэффициент концентрации собственного капитала	0,50	0,10
4. Оценка рентабельности		
Рентабельность основной деятельности	0,25	0,10
удельный вес просроченной кредиторской задолженности в общей величине задолженности	-	0,2-0,8
удельный вес просроченной дебиторской задолженности в общей величине задолженности	-	0,2-0,8

Примечание: в таблице приведены средние фактические значения только тех показателей, которые оказались примерно одинаковыми для большинства российских промышленных предприятий (при относительном отклонении порядка 10%).

Очевидно, что для выполнения своих задач предприятие должно обеспечить непрерывность потоков капитала по цепочке: денежные средства → рынок ресурсов → ресурсы (элемент 1 на рис. В4) → продукция в производстве (элемент 2 на рис. В4) → готовая продукция (элемент 3 на рис. В4) → рынок товаров и услуг → денежные средства.

Известно, что лучшим средством обеспечить оборот капитала по этому циклу являются деньги. Но, так как денежных средств не хватает (см. значение показателя *Маневренность собственных оборотных средств* в табл. 3.2), предприятия прибегают к их заменителям. Утверждение П.Самуэльсона о том, что деньги - это всего лишь искусственная социальная условность становится все более актуальным для российской экономики⁸.

⁷ Дополнительная информация приведена в информационном приложении.

⁸ Можно развить это утверждение: эффективное функционирование денежно-кредитной системы возможно только в том случае, если экономические агенты строго соблюдают достигнутые соглашения – «правила игры». Подробнее – в Нуреев Р.М. (ред.) *Трансформация экономических институтов в пост-советской России (микроэкономический анализ)/Новая перспектива.* – М.: Московский общественный научный фонд, 2000; Нуреев Р.М. (ред.) *Экономические субъекты пост-советской России (институциональный анализ).* – М.: МОНФ, 2001.

В самом деле, при наличии отлаженных отношений с поставщиками сырья и покупателями продукции, предприятия могут организовать оборот капитала по цепочкам, показанным на рис. 3.2.

Рис. 3.2. Обеспечение непрерывности производственного цикла с помощью взаимозачетов.

Цифры 1, 2, 3 на рис.3.2 обозначают этапы производственного процесса. Если готовая продукция предприятия А является сырьем для предприятия Б, то А может поставить Б продукцию минуя рынок, а значит и необходимость документального фиксирования цены. Б взамен может обеспечить поставку сырья, необходимого А (возможно, через цепочку посредников) или компенсировать стоимость произведенной продукции иным образом (здесь могут проявиться такие понятия как «черный нал», «оффшор» и т.п.). Задолженность может быть также оформлена в виде какого-нибудь финансового инструмента (вексель, факторинговое соглашение и т.п.), который, в свою очередь становится товаром на финансовом рынке. Основная проблема заключается в том, что большинство подобных схем *непрозрачно*, и, что самое опасное для экономики, - деньги перестают играть роль средства обращения.

Разумеется, факторинг, клиринг, фьючерсные сделки и т.п. являются важным дополнением денежных расчетов (наличных и безналичных). Но они не могут заменить их. Однако упорядочение платежных отношений между предприятиями возможна только при нормализации всей кредитно-денежной системы в государстве. Лишь в этом случае станет возможным использовать весь разнообразный арсенал методов управления капиталом, который существует в успешных экономиках.

В том случае, когда предприятию, действующему в нормальных условиях, необходимо пополнить оборотные средства или привлечь средства для реализации инвестиционного проекта из внешних источников финансирования, оно обращается на рынок кредитов или на фондовый рынок. Теперь оборот капитала будет выглядеть так, как это показано на рис.3.3.

Рис.3.3. Обеспечение кругооборота ресурсов с помощью внешних источников.

Как видим, в схеме оборота капитала появляется новый элемент (Бизнес – план, *Goodwill*, Предпринимательские способности и проч.), который, хотя и определяется результатами экономической деятельности предприятия, но может порой существовать и в отрыве от нее⁹. Бизнес – план является необходимым (но не достаточным) условием привлечения финансовых ресурсов в оборот. Без наличия бизнес - плана, не имея хорошей репутации (кредитной истории) предприятию очень трудно рассчитывать на положительное решение со стороны потенциального инвестора.

Обратим внимание на следующее: *бизнес - план, по сути, есть описание того, что пока еще не существует в реальности.* Таким образом, если Маркс писал о «мистическом» свойстве цены товара воплощать в себе особенности общественных отношений, связанных с понятием богатства, а капитал, по его мнению, являлся материальным воплощением ценности товара, имущества, оказанной услуги, то сегодня мы наблюдаем как принимает материальную осязаемость уже только обязательство произвести продукцию, работы, услуги, освоить новую технологию, завоевать рынок, т.е. произвести затраты труда в будущем.

Если при образовании акционерного общества, акционеры покупают акции и не собираются участвовать в производственной деятельности, они, по существу, покупают обязательство предпринимателя организовать производство товара, его реализацию и получение прибыли. А предприниматель, в свою очередь, капитализирует свои предпринимательские способности. Таким образом, предпринимательские способности из «особого вида человеческих ресурсов» превращаются в капитал.

Очевидно, необходимым условием осуществления такого способа формирования капитала является наличие доверия акционеров предпринимателю. Однако в том случае, когда инвестор приобретает акции открытого акционерного общества, доверие становится деперсонифицированным. К сожалению, во многих конкретных примерах из российской действительности (как в случаях с акциями АО «МММ», «Тибет» и тому подобных фирм) такое доверие со стороны акционеров (вкладчиков) было слепым.

Существует и неформальный способ капитализации предпринимательских способностей. Это – формирование доверия со стороны акционеров, партнеров, покупателей. И, более того, в конечном итоге и эти ценности капитализируются, даже если фирма не является акционерным обществом, и ее акции не продаются на бирже. Такого

⁹ Не случайно, по мнению многих экономистов, основная цель бухгалтерской отчетности — воздействие на курс ценных бумаг. В самом деле, данные финансовой отчетности часто предопределяют цены покупки и продажи акций.

рода ценности отражаются в понятии Goodwill. Этот показатель будет представлен подробнее в третьей части книги. Пока отметим, что во вновь утвержденной форме баланса (форме №1 бухгалтерской отчетности) впервые в российской практике в составе внеоборотных активов появилась строка «деловая репутация организации» (строка 113).

Обязательно добавим, что рассмотренный здесь процесс капитализации предпринимательских способностей возможен только в такой экономической системе, где в достаточной степени развиты нормы интерпретативной рациональности, доверия, эмпатии, утилитаризма (институциональные характеристики¹⁰). Это, помимо прочего, предполагает умение потенциальных инвесторов, каковыми являются практически все сознательные граждане, разбираться в основных положениях экономического анализа, а к финансовой отчетности предприятий предъявляются строгие требования прозрачности, достоверности, существенности, непрерывности учета и т.д..

Следует отметить важную роль институциональных условий для капитализации предпринимательских способностей и информации. Как показывает опыт передовых экономик, принятие законов, выработка норм поведения (в том числе – предпринимательской этики), создание общественных отношений, способствующих возникновению новых экспериментальных направлений в экономической деятельности, внедрению инноваций, является одним из ключевых факторов экономического развития.

NB. На рис. 3.2 показана схема, которая может быть использована также и для урегулирования взаимной задолженности предприятий. Но это лишь один из возможных случаев. В других вариантах урегулирования в товарно-финансовую цепочку могут входить: другие предприятия, посредники (товарные и/или фондовые брокеры и т.п.), государство, подставные фирмы и т.д.. Как показали результаты опроса финансовых консультантов и их клиентов, проведенные в ноябре-декабре 1999 года Высшей Школой Экономики, менеджеры многих крупных предприятий не заинтересованы в инвестициях. По мнению аналитиков, они, скорее всего, удовлетворены тем положением, в котором находятся. Они получают свою выгоды в том числе и от участия в схемах урегулирования задолженностей предприятий друг перед другом и перед бюджетом¹¹.

Итоги:

1. В современной экономической теории нет однозначного толкования концепции капитала, процесс ее формирования продолжается, и это, в свою очередь, находит отражение и в развитии методов экономического анализа (методологии учета доходов и затрат, в частности). Сторонники «теории фондов» трактуют капитал в рамках концепции потока, в то время как «материалисты» рассматривают капитал лишь форме

¹⁰ Подробнее см. Нуреев Р.М. *Курс микроэкономики*. – М.:1998; Олейник А.Н. *Курс лекций по институциональной экономике*. – М.: МГУ, ГУ-ВШЭ, 1999.

¹¹ Об этом говорится в докладе Данилова Ю. *Рынок долгов российских предприятий: технологии, эффективность, стимулирование процессов урегулирования*. М.:ГУ-ВШЭ, 2001.

запасов. Такая двойственность в определении капитала, переходит затем в двойственность определения прибыли.

2. Капитал – это часть ресурсов, задействованных предприятием в хозяйственный и финансовый оборот и приносящих доходы от этого оборота и в результате этого оборота.
3. Авансированный капитал расходуется на приобретение основных и оборотных фондов, трудовых ресурсов, приобретая форму основного и оборотного капитала. В процессе производства оборотный капитал разделяется на четыре формы: денежную, товарную в виде запасов и сырья, производительную, товарную в виде готовой продукции.
4. Основными средствами называют ту часть физического капитала, которая переносит свою стоимость на стоимость продукции по частям, в течении нескольких производственных циклов. Это запас физического капитала, обеспечивающий статическую составляющую экономической деятельности предприятия.
5. Оборотные средства – это объекты, использование которых осуществляется фирмой либо в рамках одного воспроизводственного цикла, либо в рамках относительно короткого календарного периода времени (как правило, не более одного года). С целью сохранения полноты описания, в состав групп оборотных средств при их классификации включаются также денежные средства. Назначение оборотных средств состоит в обеспечении динамической составляющей экономической деятельности предприятия.
6. Если первые теоретики капитализма считали что, капитал является материальным воплощением ценности товара, имущества, оказанной услуги, т.е. затраченного *ранее* труда, то сегодня мы наблюдаем как принимает материальную осязаемость уже только *обязательство* произвести продукцию, работы, услуги, освоить новую технологию, завоевать рынок, т.е. произвести затраты труда *в будущем*.
7. Эффективное функционирование капитала возможно только в такой экономической системе, где в достаточной степени развиты соответствующие институциональные отношения. Это, помимо прочего, предполагает умение потенциальных инвесторов, каковыми являются практически все сознательные граждане, разбираться в основных положениях экономического анализа, а к финансовой отчетности предприятий предъявляются строгие требования прозрачности, достоверности, существенности, непрерывности учета и т.д.

Вопросы для повторения:

1. Верны ли следующие утверждения?

1.1. Полученный вами в банке кредит можно считать физическим капиталом.

Да *Нет*

1.2. Капитал фирмы состоит из капитала учредителей, собственных средств фирмы и обязательств.

Да *Нет*

1.3. Денежный капитал является необходимым фактором для организации производственного процесса.

Да *Нет*

1.4. Авансированный капитал становится в процессе организации производства основным капиталом.

Да Нет

1.5. Бизнес – план является необходимым и достаточным условием привлечения финансовых ресурсов.

Да Нет

1.6. Физический капитал предприятия не является объектом изучения в теории финансов.

Да Нет

1.7. Дж.Хикс по отношению к теории капитала разделяет экономистов на три группы: политэкономистов, финансистов и физиократов.

Да Нет

1.8. По мнению Й.Шумпетера, капитал исчезнет, если не будет экономического прогресса.

Да Нет

1.9. Не используемые в настоящий момент запасы сырья и материалов являются частью активов фирмы.

Да Нет

1.10. Если фирма произвела товар, но не смогла его продать, это означает, что она несет убытки в размере стоимости произведенных товаров.

Да Нет

1.11. Понятие капитала появилось одним из самых первых в экономической теории..

Да Нет

1.12. В современной теории различие трактовок капитала на уровне микроэкономики и на уровне макроэкономики преодолено.

Да Нет

1.13. П.Самуэльсон называл капиталом все ценности, которыми владеет предприятие.

Да Нет

1.14. Понятия *основной капитал* и *основные средства*, в экономическом анализе означают одно и то же.

Да Нет

1.15. И тепловоз, и автопогрузчик, и магистральный трубопровод являются основными транспортными средствами.

Да Нет

1.16. Готовая продукция – натуральная форма оборотных средств в конце производственного цикла.

Да Нет

1.17. Воспроизводство оборотных средств в натуральной форме определяется сроком их службы.

Да Нет

1.18. Оборотные средства обслуживают как процесс производства, так и процесс обмена.

Да Нет

1.19. В начале цикла оборота оборотных средств происходит превращение оборотного капитала в производственные запасы, а в конце — возмещение (возобновление суммы оборотного капитал за счёт выручки от реализации): [Д → ОС → ГП → Д]

Да Нет

1.20. Предметы труда со сроком службы больше года или стоимостью больше 100 мин.зарплат не учитываются в составе оборотных средств.

Да Нет

2. Выберите единственно правильный вариант ответа

2.1. Обеспечение капитального ресурса экономической деятельности предприятия происходит

- а)* так, чтобы за пределы границы предприятия не уходило слишком много денежных средств в виде штрафов, необоснованных расходов на аренду, непредвиденных налоговых и других отчислений;
- б)* с помощью анализа финансовых результатов деятельности предприятия;
- в)* путем поддержания на должном уровне количества и качества основных и оборотных средств;
- г)* путем привлечения заемного капитала;
- д)* за счет разделения авансированного капитала на основной и оборотный.

2.2. В процессе производства оборотный капитал

- а)* разделяется на оборотные средства и оборотные фонды;
- б)* расходуется на приобретение оборотных фондов и трудовых ресурсов;
- в)* видоизменяется по схеме: ОС → ГП → Д → ОС;
- г)* видоизменяется по схеме: Д → ОС → ГП → Д;
- д)* разделяется на формы: денежную, производительную, запасы.

2.3. «Деловая репутация организации» - это

- а)* способность предприятия выполнять условия поставок;
- б)* строка 113 формы №1 бухгалтерской отчетности;
- в)* стоимость нематериальных активов организации;
- г)* строка 120 формы №1 бухгалтерской отчетности;
- д)* относится к запасам.

2.4. Одним из ключевых факторов экономического развития является

- а)* способность предприятий использовать эффекты масштаба;
- б)* создание общественных отношений, способствующих возникновению новых экспериментальных направлений в экономической деятельности;
- в)* рост нематериальных активов предприятий;
- г)* совершенствование методов экономического анализа;
- д)* увеличение основного капитала предприятий.

2.5. В том случае, когда инвестор приобретает обыкновенные акции открытого акционерного общества,

- а)* он становится учредителем предприятия;
- б)* его доверие руководству данного предприятия становится деперсонифицированным;
- в)* он получает право на получение заранее оговоренной суммы дивидендов;
- г)* он перестает быть инвестором, а становится акционером;
- д)* он, таким образом, делает запасы.

2.6. Капитализация предпринимательских способностей может происходить путем

- а)* продажи акций предприятия на бирже;
- б)* формирования деловой репутации фирмы;
- в)* составления бизнес-плана организации;
- г)* выполнения условий контрактов;
- д)* все ответы верны.

2.7. Все более актуальным для российской экономики становится

- а)* утверждение Д.Рикардо о том, что Труд – отец богатства, Земля – его мать;

- б) утверждение К.Маркса о том, что капитал представляет собой «кристаллизацию общественного труда»;
- в) утверждение Дж.Хикса о том, что капитал не является финансовым ресурсом;
- г) утверждение П.Самуэльсона о том, что деньги - это всего лишь искусственная социальная условность;
- д) утверждение Ф.Кенэ о том, что главные ресурсы общества - «постоянно воспроизводимые богатства сельского хозяйства».

2.8. Согласно стандартам бухгалтерского учета (международным и российским)

- а) обязательства и капитал это - превращенные формы финансовых ресурсов;
- б) для задач экономического анализа денежная форма представления элементов капитала не обязательна;
- в) статья "деловая репутация (гудвилл)" должна показываться по чистой остаточной стоимости, принимая во внимание накопленную амортизацию;
- г) отрицательный гудвилл должен кредитоваться со статьёй "собственный капитал" как нераспределяемый резерв;
- д) все ответы верны.

2.9. Дисконтированная стоимость актива - это

- а) его номинальная стоимость;
- б) форма представления его стоимости в бухгалтерской отчетности;
- в) реальная стоимость нематериальных активов организации;
- г) рыночная стоимость объекта основных средств в будущем, приведенная к определенному моменту времени;
- д) сегодняшняя стоимость потоков доходов, которые будут получены от использования актива в будущем.

2.10. Справедливая стоимость объекта основных средств - это

- а) его номинальная стоимость;
- б) понятие, которое до сих пор не применялось в российских нормативных документах;
- в) его балансовая стоимость;
- г) сумма потерь, которые понесет организация, если лишится данного объекта основных средств;
- д) все ответы верны.