

## **ОСНОВЫ ТЕОРИИ УПРАВЛЕНИЯ КРУГООБОРОТОМ КАПИТАЛА ПРЕДПРИЯТИЯ, ДЕЙСТВУЮЩЕГО В УСЛОВИЯХ НЕДОСТАТКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ**

Деятельность предприятия предполагает использование различного рода экономических ресурсов. Особое значение для обеспечения его эффективного функционирования имеет наличие запаса ресурсов длительного пользования – капитала. В условиях перехода государств от индустриальной к постиндустриальной экономике, а также вовлечения стран в процесс глобализации, возникает необходимость в комплексном исследовании современных форм функционирования капитала предприятий.

Постиндустриальная экономика основывается на применении как традиционных факторов производства (труда, земли, капитала и предпринимательских способностей), так и на использовании интеллектуального капитала (человеческого, структурного, клиентского). При этом доминирующим производственным фактором признается информация и знания. Капитал предприятия, функционирующий в форме активов, находится в постоянном кругообороте. Поиск динамической оптимизации структуры активов является важным звеном в организации управления предприятием. Это определяет актуальность темы исследования.

Капитал каждого собственника можно охарактеризовать с помощью таких показателей, как его величина, форма функционирования, источники формирования, место нахождения.

Для осуществления предприятием своей деятельности в течение неопределенно долгого периода возникает необходимость в обеспечении процесса нормального воспроизводства. Под ним понимается возобновление с требуемой периодичностью факторов производства, потребленных в процессе производства продукции и услуг. В качестве факторов производства экономическая теория традиционно рассматривает труд, землю, капитал и предпринимательскую способность. В условиях постиндустриальной экономики на первый план выходят факторы, хотя и известные ранее, но обретающие в новых условиях совершенно иные формы своего проявления. Главным из них выступает использование знаний и информации в качестве производственного ресурса.

С точки зрения современного бухгалтерского учета, в рамках действующего предприятия капитал функционирует в форме внеоборотных и оборотных активов. Законом Республики Беларусь «О бухгалтерском учете и отчетности» капитал определяется как активы организации за

вычетом всех ее обязательств [1]. В формах финансовой отчетности отражается только та часть капитала предприятия, которая воплощена в его активах и обязательствах. Но для обеспечения успешной деятельности предприятия в конкурентной среде, в его обороте, наряду с признаваемыми, действуют и так называемые «неосознаваемые» (и соответственно – не признаваемые) активы, которые не отражаются в формах финансовой отчетности. Таким образом, можно выделить как имущественную (функционирующую в материальной форме), так и неимущественную (не имеющей материальной формы) составляющую капитала (рисунок 1). Неимущественная часть представлена совокупностью человеческого, структурного и клиентского капитала.



**Рисунок 1 – Структура капитала предприятия**

Источник: собственная разработка автора

*Структурный капитал* определяется некоторыми исследователями как формы, методы, структуры, позволяющие эффективно осуществлять сбор, тестирование, организацию, фильтрацию, сохранение и распределение существующего знания. Он проявляется в форме долгосрочных активов как совокупность различных имущественных прав (лицензии, патенты, «ноу-хау», технологии и др.) и может быть классифицирован в бухгалтерском учете как нематериальные активы.

*Человеческий капитал* может быть определен как совокупность накопленных профессиональных знаний, умений и навыков, получаемых в процессе образования и повышения квалификации, которые впоследствии могут приносить доход [2, с. 103].

*Клиентский капитал*, по мнению Н.Н. Карповой [3, с. 73], представляет собой совокупность знаний, позволяющих предприятию найти покупателя. Другими словами – это ценность, заключенная в отношениях с клиентами.

Для обеспечения эффективного функционирования предприятия его капитал должен находиться в постоянном движении.

Основные позиции теории кругооборота и оборота капитала кратко можно представить в следующем виде:

1) Начав свое движение в денежной форме (Д), капитал используется для приобретения необходимых факторов производства (Т), вовлекается в организацию соответствующих производственных процессов (П) и реализацию товарной продукции (Т'), затем он возвращается в форме выручки от реализации в своей первоначальной денежной форме (Д').

2) Производственную деятельность предприятия можно представить в виде трех основных, относительно самостоятельных процессов – снабжения, производства и реализации, которые протекают одновременно.

3) Абстрактная схема кругового движения капитала, начиная от исходной денежной формы и до возвращения в эту же денежную форму, представляет собой кругооборот капитала.

4) Кругооборот капитала  $D - D'$ , принимает вид формулы:  $D - T \dots П \dots T' - D'$ .

Непрерывность движения капитала обеспечивается осуществлением инвестиционной деятельности, под которой в Республике Беларусь понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции или их иному использованию для получения прибыли или достижения иного значимого результата [4].

Статьей 1 Инвестиционного кодекса Республики Беларусь определено, что под **инвестициями** понимается любое имущество, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащие инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественные права, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Следует отметить, что инвестиции понимаются нами в широком смысле слова и включают вложения как во внеоборотные, так и в оборотные активы предприятия.

В экономической литературе существуют различные мнения по вопросу классификации инвестиций. С точки зрения теории кругооборота капитала наибольший интерес представляют классификационные признаки, представленные в таблице 1.

**Таблица 1 – Классификация инвестиций с позиций кругооборота капитала**

Классификационный признак	Виды инвестиций
1. По направлениям вложения средств	1.1 <i>Реальные (капитальные)</i> – вложения средств в реальные активы: приобретение объектов внеоборотных активов, подлежащих амортизации 1.2 <i>Финансовые</i> – вложения в ценные бумаги
2. По степени обеспечения количественного и качественного роста производственного капитала	2.1 <i>Пассивные</i> – обеспечивают в лучшем случае неухудшение показателей хозяйствования, рентабельности производственного капитала, т.е. текущую выживаемость организаций в настоящем; 2.2 <i>Активные</i> – обеспечивают повышение конкурентоспособности организаций и их продукции, рост эффективности деятельности за счет внедрения новой техники, технологии, выпуска новой эффективной продукции, пользующейся повышенным спросом, формирования новых сегментов на рынке товаров и услуг.
3. В зависимости от стадии инвестирования	3.1 <i>Нетто-инвестиции</i> – инвестиции на финансирование проекта, осуществляемые при создании предприятия; 3.2 <i>Реинвестиции</i> – направление инвестиционных ресурсов (амортизационного фонда и части прибыли) на капитальные вложения во внеоборотные активы; 3.3 <i>Брутто-инвестиции</i> – включают нетто-инвестиции и реинвестиции

*Источник: собственная разработка автора*

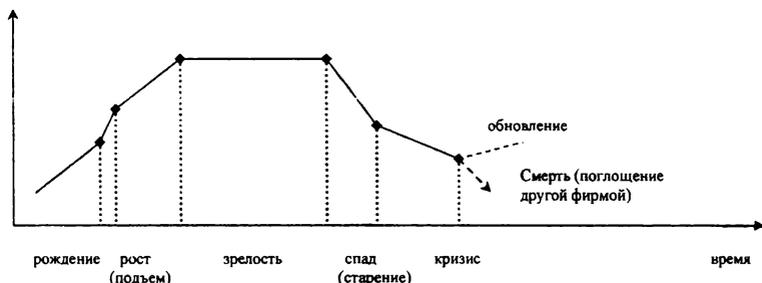
Система хозяйственных решений, определяющих объем, структуру, источники и направления инвестиций как внутри хозяйствующего субъекта, региона, государства, так и за их пределами с целью развития производства, получения прибыли, достижения других запланированных результатов составляет основу *инвестиционной политики*. Ее осуществление позволяет решить ряд задач, среди которых – совершенствование структуры производства и ускорение темпов его развития, сбалансированности и эффективности отраслей экономики, получение наибольшего прироста продукции и дохода.

В последнее десятилетие XX века в развитых западных странах произошли существенные изменения в направлениях инвестиционной политики. В постиндустриальной экономике в структуре финансовых вложений высокий удельный вес занимают инвестиции в интеллектуальный капитал. Корпоративное управление инвестиционным процессом и принятие того или иного решения в этой области в значительной степени обусловлены целями, которые ставит перед собой предприятие. Кроме традиционной прибыльности конкретного проекта, большое значение в системе целей имеют имидж предприятия, поддержание хороших отношений с потенциальными покупателями и заказчиками, достижение высокой производительности труда, разработка новых видов продукции, повышение квалификации персонала, рост его творческого потенциала.

Содержание инвестиционной политики предприятия во многом зависит от стадии жизненного цикла, на которой в данный период своего развития оно находится.

Жизненный цикл предприятия может быть определен как последовательность тех или иных состояний предприятия в течение его существования.

В общем виде жизненный цикл организации представлен на рисунке 2.



**Рисунок 2 – Стадии жизненного цикла действующего предприятия**

Источник: [10; с. 148].

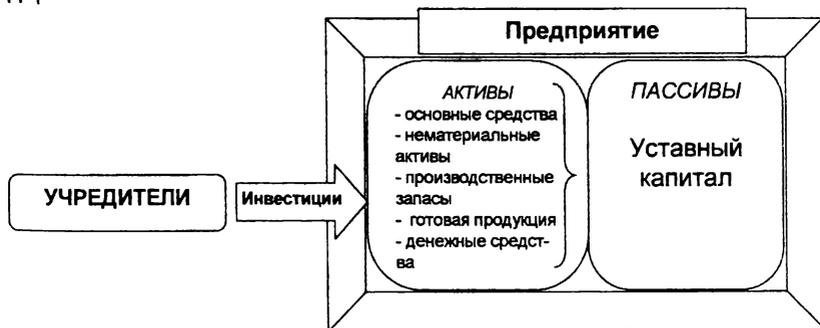
Периоды, переживаемые организацией в рамках однотипных ценностных установок и фиксирующие специфику управленческих задач в определенных периоды ее функционирования, называются **стадиями**. Стадии жизненного цикла проявляются в предсказуемых и повторяющихся шаблонах поведения. На каждой стадии развития организация сталкивается с уникальным набором задач. Эффективность деятельности организации зависит от степени эффективности управленческих решений ее руководства при переходе из одной стадии в другую.

Длительность каждой стадии жизненного цикла может варьироваться в зависимости от вида предприятия, действия факторов внутренней и внешней среды его функционирования. Кроме того, на жизненный цикл предприятия существенное влияние оказывают достижения научно-технического прогресса.

Внешняя среда включает такие элементы, как потребители, поставщики, конкуренты, государственные учреждения, финансовые организации. Важнейшим элементом внешней среды для предприятия является государство. В зависимости от приоритетных направлений проводимой политики государство, применяя специфическую систему регулирующих механизмов, может сдерживать или стимулировать развитие предприятия на различных стадиях его жизненного цикла. Для предприятия стимулирование инвестиционных процессов означает продление длительности стадий роста и зрелости. С другой стороны, принятие дестимулирующих направлений политики может прервать жизненный цикл.

Классическая схема кругооборота капитала, разработанная К. Марксом, на наш взгляд, не дает полного представления об особенностях движения капитала действующего предприятия на различных стадиях его жизненного цикла. Такие особенности могут быть обусловлены содержанием инвестиционной политики, проводимой руководством предприятия на каждой из стадий. Рассмотрим каждую стадию с позиций содержания инвестиционной политики, осуществляемой руководством предприятия.

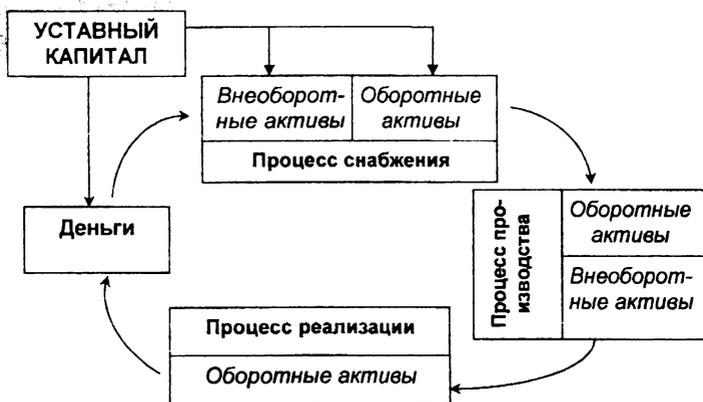
**1. Создание.** На этой стадии предприятие наделяется ресурсами для обеспечения достижения запланированного результата. Величина первоначальных инвестиций определяется собственниками, однако в ряде стран их минимальный размер регулируется национальным законодательством. Первоначальный капитал формируется в виде имущественной составляющей, включающей в себя внеоборотные и оборотные активы. В некоторых случаях в качестве вклада могут вноситься и нематериальные активы, представляющие собой часть структурного капитала. При этом общая сумма первоначальных инвестиций, определяемая собственником, совпадает с величиной уставного капитала и полностью находит отражение в данных бухгалтерского учета (рисунок 3). На стадии создания можно вести речь о начале оборота капитала предприятия.



**Рисунок 3 – Структура капитала предприятия на стадии его создания**  
 Источник: собственная разработка автора

Схему оборота капитала действующего предприятия на стадии создания можно представить в виде рисунка 4.

**2. Рост (подъем).** На данной стадии происходит изменение предприятия, проявляющееся в увеличении объемов производства и реализации продукции, росте численности кадрового персонала, расширении направлений деятельности, постепенном росте загруженности производственных мощностей.



**Рисунок 4 – Схема оборота капитала действующего предприятия на стадии создания**

*Источник: собственная разработка автора*

В случае неэффективных действий руководства организации в условиях отсутствия прибыли и роста величины общей суммы издержек, на данной стадии может возникнуть процесс вымывания капитала, проявляющийся в использовании первоначально инвестированного физического капитала на выплату текущих безвозвратных платежей (заработная плата, налоговые отчисления, взносы на социальное страхование). Итогом такого процесса является снижение величины чистых активов, ведущее при отсутствии дополнительных источников финансирования к прекращению деятельности предприятия.

Если предприятие занимает избранную нишу рынка, и его деятельность в целом характеризуется как успешная, то в результате завершения отдельных стадий оборота капитала достигается точка безубыточности и обеспечивается получение нормальной прибыли. В дальнейшем функционирование предприятия связано с получением прибыли.

**3. Зрелость.** В этом периоде развития предприятия все принимаемые руководством меры направлены на сохранение и обеспечение устойчивого положения на рынке. Несмотря на то, что уровень доходов является приемлемым, темпы роста предприятия замедляются. Загрузка производственных мощностей достигает значения, максимально возможного при данном уровне технологии, или приближается к нему. Стадия зрелости характеризуется тем, что существенное значение придается эффективности инвестиционной и инновационной деятельности. Предприятие накапливает запас финансовой прочности и реализует новые инвестиционные проекты. При этом предпочтение отдается активным инвестициям,

связанным с внедрением новых видов техники и технологий, повышением качества и конкурентоспособности выпускаемой продукции, развитием новых направлений деятельности с осуществлением диверсификации капитала.

При выходе предприятия на стабильную деятельность, связанную с получением прибыли (стадия роста, а затем – зрелости) в зависимости от действия факторов внешней и внутренней среды, развиваются инвестиционные процессы предыдущего этапа, а также производится реинвестирование. На данных стадиях происходит изменение структуры капитала. Наряду с имущественной составляющей в ней появляются и неимущественные элементы (рисунок 5).



*К – капитал предприятия; Ки – имущественный капитал;*

*Кни – неимущественный капитал*

**Рисунок 5 – Структура капитала предприятия на стадии устойчивого функционирования**

*Источник: собственная разработка автора*

При этом у предприятия возникает возможность и необходимость инвестирования средств в каждую из частей капитала предприятия. Так, для обеспечения конкурентоспособности производимой предприятием продукции могут создаваться бренды, устанавливаться долгосрочные связи с поставщиками производственных запасов, с потребителями продукции. Предприятие может привлекать высококвалифицированных работников с устоявшимися социальными связями (например, обладающих собственной клиентской базой), а также вкладывать средства в обучение персонала. Все перечисленные направления инвестирования формируют, в конечном итоге, деловую репутацию предприятия.



ванием человеческого капитала. Следует отметить, что периоды осуществления обучения работника и получения дополнительных доходов могут быть разделены существенным временным интервалом.

Однако в бухгалтерском учете большинства государств, в том числе Республики Беларусь, отражения возникновения активов в неимущественной форме не производится, за исключением ограниченного перечня нематериальных активов. Инвестиции отражаются в виде единовременных затрат на производство и реализацию продукции. При этом происходит смещение активов из балансовой (отражаемой) части в неимущественную составляющую (теневую часть на рисунке 5). Мы не ведем речь об искажении информации, так как принципы бухгалтерского учета и МСФО распространяются исключительно на отражаемую часть активов и обязательств. Теневая часть активов и обязательств находит оценку только в голове предпринимателя и может косвенно идентифицироваться в биржевой котировке акций предприятия.

4. Если на стадии зрелости руководство предприятия не принимает решения, связанные с инвестиционной и инновационной деятельностью, то наступает **стадия спада или старения**. В результате конкуренции на рынках сбыта спрос на продукцию предприятия снижается, что в свою очередь приводит к сокращению объемов производства, снижению уровня рентабельности, убыточности основной деятельности. Загрузка производственных мощностей постепенно сокращается. В таких условиях предприятием ощущается недостаток собственных инвестиционных ресурсов. Основными целями инвестирования на данном этапе является обеспечение поддержания показателей деятельности на достигнутом уровне, то есть осуществляются, в основном, пассивные инвестиции. Кроме того, при изменении требований действующего законодательства к организации производства, инвестиции могут характеризоваться как вынужденные. Основными источниками финансовых ресурсов для инвестирования на данном этапе являются как собственные, так и заемные средства.

Если в результате действия внешних или внутренних факторов условия деятельности предприятия изменяются, то это может привести к временной иммобилизации его активов на разных стадиях кругооборота капитала. Более наглядно это утверждение проиллюстрировано на рисунке 7. При этом иммобилизацию капитала следует рассматривать двояко: с одной стороны, она может вести к потерям для предприятия, но, с другой стороны, способна приносить дополнительный доход.



**Рисунок 7 – Кругооборот капитала действующего предприятия при изменении условий деятельности**

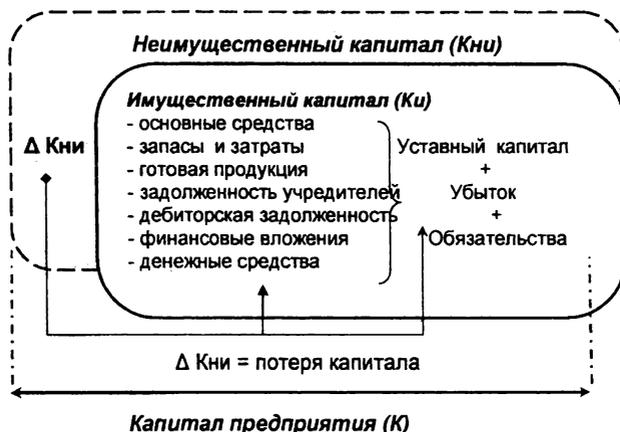
Источник: собственная разработка автора

Так, оборудование, находящееся в запасе, так же как и временно не используемые в производственном процессе внеоборотные активы (здания, сооружения, машины и оборудование), может являться предметом договоров аренды или лизинга и приносить доход. Сверхнормативные запасы материалов и неликвидные материалы могут быть реализованы на сторону или предоставлены в виде процентного товарного займа. Временно свободные денежные средства при их вложении в краткосрочные ценные бумаги или депозиты также способны принести дополнительный доход в виде процента. В то же время, консервация неиспользуемых основных средств требует дополнительных затрат и отвлекает средства из оборота. Просроченная дебиторская задолженность может стать объектом договора факторинга, но и в данном случае предприятие несет потери на величину дисконта.

Таким образом, в результате оборота капитала эффективно действующего предприятия на отдельных стадиях его жизненного цикла обра-

зуются собственные источники инвестиционных ресурсов в форме нераспределенной прибыли и амортизации. Неблагоприятное влияние факторов внешней и внутренней среды нередко приводит к убыточности его деятельности. Часть имущественного капитала при таких условиях может переходить в теневой оборот. Ухудшение финансового состояния предприятия негативно сказывается и на состоянии неимущественной части капитала, что приводит к его частичной или полной утрате.

Допускаемые предприятием сбои на различных стадиях оборота активов приводят к неритмичности выпуска продукции, нарушению сроков ее поставки, в результате чего происходит снижение степени доверия со стороны постоянных клиентов, другими словами – потеря клиентского капитала. Убыточная деятельность предприятия отрицательно сказывается и на величине дохода его персонала, что вызывает отток квалифицированных кадров и снижает величину человеческого капитала. Структура капитала убыточного предприятия представлена на рисунке 8.



**Рисунок 8 – Структура капитала предприятия на стадии убыточности деятельности**

*Источник: собственная разработка автора*

В условиях недостаточности инвестиционных ресурсов для реализации запланированных проектов и невозможности привлечения заемных источников финансирования, руководство предприятия может принять решение об использовании *скрытых (неявных) собственных источников*. К ним, в частности, можно отнести финансовые ресурсы, образующиеся при включении в стоимость произведенной и реализованной продукции затрат на техническое обслуживание, ремонтно-эксплуатационные нужды и амортизационных отчислений на полное восстановление объектов внеоборотных активов.

Однако длительное отвлечение из оборота таких средств, использование их не по прямому назначению ведет к серьезным негативным последствиям для предприятия, среди которых можно отметить следующие:

1) Недостаточность или полное отсутствие финансирования текущего обслуживания и ремонта объектов внеоборотных активов, в первую очередь – основных средств, вызывает ухудшение реального уровня их технического состояния, приводит к ускорению сроков физического износа по сравнению с установленными сроками полезного использования. Это, в свою очередь, приводит к росту случаев выхода основных средств из строя, в результате чего нарушается производственный цикл, ритмичность производства и реализации продукции, снижается ее качество. В конечном счете, происходит сбой в обороте капитала, приводящий к отрицательным финансовым последствиям для предприятия (например, убытки, штрафные санкции за несоблюдение условий договоров).

2) Для частичного преодоления отрицательных изменений в техническом состоянии действующих объектов основных средств (особенно – активной их части) могут приниматься управленческие решения, направленные на компенсацию недостающих узлов, запасных частей за счет разукрупнения неиспользуемых в текущей деятельности основных средств. При этом потеря работоспособного состояния разукрупненных основных средств документально не подтверждается.

Тот факт, что рассмотренные каналы перераспределения финансовых ресурсов предприятия являются скрытыми, не позволяет отразить происходящие в составе внеоборотных и оборотных активов, а также их источников изменения в системе счетов бухгалтерского учета или каким-либо иным образом осуществить их учет. Внеоборотные активы продолжают числиться в учете предприятия по первоначальной (восстановительной) стоимости, а в формах бухгалтерской отчетности – показываться по остаточной стоимости. Снижение же уровня их состояния, потеря стоимости, реально существующие в действительности, являются неизмеряемым (неоцененным) фактом хозяйственной деятельности.

Таким образом, при положительных результатах проводимой инвестиционной политики, изъятые из производственного оборота отчисления на ремонтно-эксплуатационные нужды частично возвращаются в оборот в виде прибыли предприятия. При этом прибыль, как правило, не рассматривается руководством в качестве основного, первоочередного источника покрытия затрат на текущее обслуживание и ремонт внеоборотных активов. При отрицательном результате инвестиционной деятельности, возврата в оборот предприятия изъятых ранее отчислений на ремонтно-эксплуатационные нужды и планово-предупредительные ремонты не происходит.

В данном случае, по нашему мнению, можно вести речь о действии закона вымывания капитала.

По мнению В.С. Кивачука, «не проведенные своевременно работы по планово-предупредительным ремонтам основных фондов создают временную экономию оборотных средств. Указанная экономия может быть использована для поддержания иллюзии успешной деятельности предприятия. ... Действие закона вымывания капитала привело к исчезновению указанной экономии с конечным потреблением в форме зарплаты или налогов или реализации продукции по заниженным ценам конечному потребителю. В такой ситуации непроведение ремонтных работ приводит к снижению себестоимости работ и повышению налогооблагаемой базы для налогов» [5, с. 130 – 131].

5. В случае, если реализованные на предыдущих стадиях жизненного цикла инвестиционные проекты оказываются, в конечном итоге, неэффективными, то с высокой вероятностью можно вести речь о наступлении последней стадии жизненного цикла предприятия – кризиса. Возможными логическими вариантами завершения такого этапа является либо банкротство предприятия, прекращение его самостоятельного существования, либо постепенное обновление на более высоком качественном уровне. Характерным явлением для данного периода выступает неполная загруженность предприятия по производственной мощности с необходимостью отнесения на себестоимость всех сопутствующих затрат в полном объеме. В конечном итоге это приводит к убыткам и еще более осложняет процесс выхода организации из кризиса.

Как уже отмечалось, в качестве источника финансирования текущих затрат предприятия, испытывающего недостаток инвестиционных ресурсов, может выступать сумма амортизационных отчислений, накопленных для восстановления стоимости его основных средств (амортизационный фонд).

Формирование амортизационного фонда осуществляется в результате действия амортизационного механизма.

**Амортизационный механизм** представляет собой иерархическую структуру, включающую совокупность возможных правил, нормативов, способов, методов начисления амортизации и других экономических и административных документов, которая позволяет действительно управлять процессом воспроизводства амортизируемого имущества.

Реализация амортизационного механизма осуществляется посредством амортизационной политики. Иванова Р.И. определяет амортизационную политику как отношения между хозяйствующими субъектами и государством в процессе формирования условий осуществления воспроиз-

изводственного процесса путем определения норм амортизации, способа перенесения стоимости основных средств на производимый продукт с целью удовлетворения потребностей предприятия в инвестиционных ресурсах [6, с. 8]. Как свидетельствует мировой опыт, накопленный в данной сфере, эффективная амортизационная политика выступает активным стимулом экономического роста. В мировой практике амортизационная политика призвана устранять инфляционные последствия для финансовых балансов, создавать мощный источник финансирования национальной промышленности и в целом, посредством амортизационных отчислений гибко управлять хозяйственными процессами на макроэкономическом уровне.

Основным инструментом амортизационной политики выступает **амортизация**, которая выступает одним из способов сохранения капитала предприятия. Ее назначение заключается в том, чтобы обеспечивать восстановление внеоборотных активов и быть использованной исключительно на указанные цели. В целом амортизация рассматривается как обязанность восстановить ранее произведенные затраты на приобретение объектов внеоборотных активов.

Всю совокупность используемых в экономически развитых странах амортизационных механизмов можно условно разделить на четыре группы, в зависимости от способа начисления, контроля за использованием средств амортизационного фонда и вида их налогообложения. Характеристика амортизационных механизмов может быть представлена в виде таблицы 2.

**Таблица 2 – Типы амортизационных механизмов, используемых в мировой практике**

<i>Амортизационные механизмы</i>			
Тип	Начисление	Использование	Налогообложение
1	Свободное	Свободное	Налог на прибыль
2	Нормативное	Свободное	Нет
3	Свободное	Контролируемое	Нет
4	Нормативное	Контролируемое	Нет

*Источник: Пояснения к федеральному закону Российской Федерации «О восстановлении основного капитала».*

**Первый тип** соответствует отсутствию амортизационного механизма. Он используется, например, в Великобритании. Для малых предприятий отсутствие амортизационных начислений является предпочти-

тельней, чем достаточно сложный современный амортизационный механизм. Таким предприятиям выгодно уплачивать налог на прибыль без амортизационных исключений из налогооблагаемой базы. Источником покрытия расходов на приобретение нового оборудования и его модернизацию является прибыль. Свободный, ненормированный амортизационный механизм используется во многих развивающихся странах. Это дает им преимущество в конкурентной борьбе, особенно на стадии завоевания рынка.

Наиболее распространенным в высокоразвитых странах является **второй тип** амортизационного механизма. Начисление амортизации осуществляется на основании нормативных законодательных актов, а выбор целевых направлений использования амортизационных средств осуществляется предприятием самостоятельно.

В ряде случаев требования обеспечения конкурентоспособности на мировом рынке и социальной защиты наемных работников ведут к переходу от нормативной к свободной амортизации. Таким образом, возникает механизм **третьего типа**, характеризующийся свободным, по желанию предприятия, начислением амортизации, но с государственным контролем над использованием этих средств.

**Четвертый тип амортизационного механизма** предполагает начисление амортизации по законодательно установленным нормативам, консолидацию амортизационных средств отраслевыми министерствами и осуществление государственного контроля за ее использованием через систему банков. Этот тип использовался в СССР.

Среди действенных мер реализации амортизационной политики, успешно использованных в опыте экономически развитых стран для стимулирования инновационного воспроизводства внеоборотных активов, можно выделить **ускоренную амортизацию**.

Применение ускоренной амортизации явилось экономическим стимулом эффективного развития промышленности Японии и Южной Кореи в период после Второй мировой войны. Законодательная и исполнительная власть послевоенной Японии применила механизм ускоренной амортизации при использовании объектов инноваций в продукции машиностроения для быстрого подъема экономики страны. Экономическое стимулирование производителей использовать запатентованные объекты инноваций в продукции явилось базой для «японского экономического чуда» в 50-х годах XX века. Смысл использования политики ускоренной амортизации заключался в том, что предприятие, удваивая или утраивая норму амортизации, получало существенные финансовые ресурсы для обновления производства.

Правительствами США и стран Западной Европы в 50-х годах был положительно оценен опыт Японии и законодательным путем внедрена ускоренная амортизация. Как результат такой политики, в США в 70 – 80 гг. XX века амортизационные фонды предприятия возросли в среднем в два раза. Следует отметить, что предприятиям на Западе разрешалось вести двойной бухгалтерский учет: один – для расчета себестоимости (с низкой нормой амортизации), а другой – для налоговых органов (с высокой нормой амортизации и, соответственно, с меньшей долей налогооблагаемой прибыли).

В Республике Беларусь механизм ускоренной амортизации в его современном виде используется с 2004 года. Предприятия имеют право применения методов ускоренной амортизации по отношению к передаточным устройствам; рабочим, силовым машинам и механизмам; оборудованию; вычислительной технике и оргтехнике, транспортным средствам и другим объектам основных средств, которые непосредственно участвуют в процессе производства продукции; инструменту; нематериальным активам (за исключением фирменных наименований и товарных знаков), а также объектам лизинга.

Кроме использования способов ускоренной амортизации, среди мер зарубежного опыта реализации амортизационной политики можно также выделить следующие:

**1. Компенсация инфляционных потерь.** Например, в США активно применяются меры пересчета стоимости активов балансов товаропроизводителей, в особенности – основного капитала, по официальному индексу-дефлятору. В этом выражается право собственника компенсировать без налоговых последствий ущерб, нанесенный инфляцией. Подобные меры можно проследить на опыте Франции и ряда других стран.

**2. Предоставление преференций (премий) для отраслей и территорий, испытывающих дефицит капитала для своего развития.** Например, когда правительству США необходимо создать генерирующие мощности энергетики в определенном районе страны, оно на основании закона предоставляет право частным инвесторам, участвующим в таком проекте, вести индексацию своих активов четырех- или пятикратными темпами по сравнению с официальным индексом-дефлятором. Это позволяет правительству осуществлять активную структурную промышленную политику и регулировать развитие территорий за счет стимулирования интересов частного капитала.

**3. Использование амортизации акционерного капитала, накапливаемого для инноваций.** Такая форма амортизации позволяет создать гарантии для инвестирования частных сбережений в рискованные прорывные технологии будущего. Как правило, акции венчурных предприятий подлежат амортизации (погашению) в течение года. После этого они обмениваются на так называемые «акции участия», которые гарантируют дивиденды их владельцам в случае успеха конкретного инновационного проекта в будущем.

Эти и другие меры стимулирования амортизации не носят постоянного характера. Они применяются в качестве временных мер на определенный срок, но сохраняются на то время, которое необходимо для достижения поставленной цели и контролируются по принципу «затраты – результат».

По мнению Л.А. Васильевой, амортизация – это инструмент, эффективное использование которого может позволить повернуть финансовые потоки таким образом, чтобы амортизационные отчисления направлялись на инвестиции в основной капитал, на привлечение новых технологий и внедрение современных образцов производственного оборудования, занятых в процессе производства конкурентоспособных товаров [7, с. 28].

В Республике Беларусь понятие амортизации закреплено п. 4 гл. 1 «Инструкции о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов». **Амортизация** как процесс перенесения стоимости объектов основных средств и нематериальных активов или части стоимости основных средств на стоимость вырабатываемых с их использованием в процессе предпринимательской деятельности продукции, работ, услуг включает в себя:

– распределение рациональным (выбранным организацией самостоятельно) способом амортизируемой стоимости объектов между отчетными периодами, составляющими в совокупности срок полезного использования каждого из них;

– систематическое (в соответствии с установленной периодичностью) включение амортизационных отчислений – относящейся к данному отчетному периоду стоимости используемых объектов – в издержки производства, расходы на реализацию или операционные расходы [8].

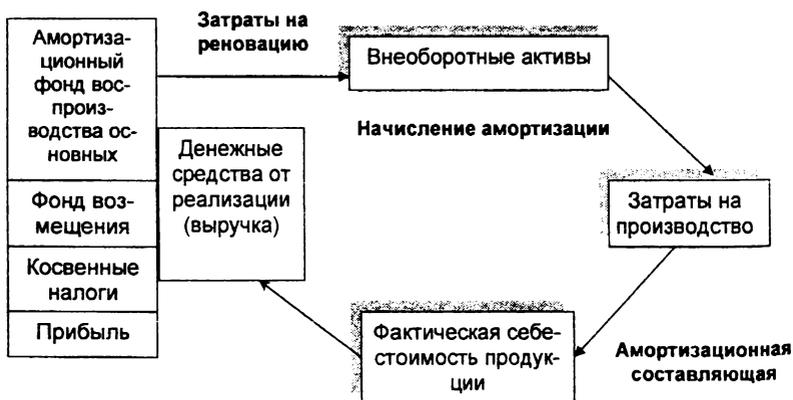
Инструкция устанавливает обязанность предприятия формировать по приведенной методике амортизационные фонды воспроизводства основных средств и нематериальных активов с отражением их в учете на

одноименных забалансовых счетах. Этим же нормативным документом в п. 64 предусмотрены следующие направления **целевого использования средств амортизационных фондов**:

- финансирование капитальных вложений производственного назначения и затрат организации на жилищное строительство;
- погашение кредитов и займов, полученных на эти цели, и процентов по ним;
- для лизингодателей – погашение инвестиционных расходов по объектам лизинга в составе лизингового платежа в соответствии с договором лизинга и учетной политикой организации;
- финансирование вложений в создание (в том числе проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и опытно-технологических работ), приобретение и улучшение объектов нематериальных активов, погашение кредитов и займов, полученных на эти цели, и процентов по ним.

Влияние недостатка финансовых ресурсов на величину амортизационных отчислений, направляемых на воспроизводство (реновацию) внеоборотных активов можно показать с помощью рис. 9 и 10.

Величина амортизационных отчислений, приходящаяся на стоимость реализованной продукции, формирует фонд воспроизводства внеоборотных активов (рисунок 9).



**Рисунок 9 – Схема действия амортизационного механизма предприятия при достаточности инвестиционных ресурсов**

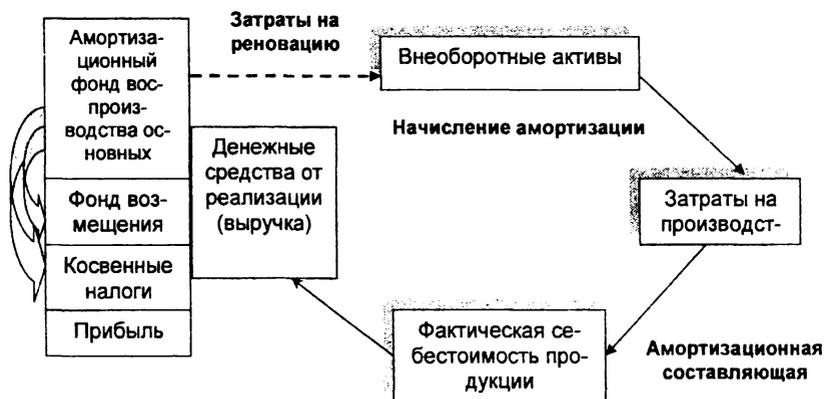
Источник: собственная разработка автора

Как указывает В.Ф. Палий, «амортизационный фонд – определенная гарантия инвестору вернуть затраченный капитал, вложенный в долгосрочные активы, либо восстановить их способность приносить прибыль в достаточных размерах» [9, с. 3–10].

При нарушении нормального кругооборота капитала и возникновении недостатка инвестиционных ресурсов происходит вымывание капитала предприятия в части амортизационных отчислений. Суммы начисленных и отнесенных на себестоимость продукции амортизационных отчислений, как и в предыдущем случае, формируют амортизационный фонд воспроизводства внеоборотных активов. Однако в условиях общего недостатка финансовых ресурсов для пополнения оборотных активов, средства амортизационного фонда используются не по целевому назначению.

За счет средств на реновацию внеоборотных активов возмещаются понесенные предприятием затраты, а также погашается кредиторская задолженность, в том числе, по расчетам с бюджетом.

В результате вымывания капитала происходит нарушение его оборота (рисунок 10).



**Рисунок 10 – Схема действия амортизационного механизма предприятия при недостатке инвестиционных ресурсов**

Источник: собственная разработка автора

В то же время на забалансовом счете 010 «Амортизационный фонд воспроизводства основных средств» и в формах бухгалтерской отчетности использование амортизационного фонда не отражается. В дальнейшем может возникнуть ситуация, когда при формальном отражении

использования амортизационного фонда реальным источником финансирования капитальных вложений выступает прибыль предприятия. При этом использование прибыли не отражается в бухгалтерском учете, и предприятие не имеет возможности применить соответствующую льготу по налогу на прибыль.

Таким образом, нецелевое использование средств, предназначенных для воспроизводства внеоборотных активов и поддержания их в работоспособном состоянии, в бухгалтерском учете предприятий Республики Беларусь не отражается и ведет к искажению данных форм финансовой отчетности.

#### **Выводы:**

1) Весь капитал предприятия может быть представлен как совокупность имущественной и неимущественной его частей. При этом можно вести речь о временном переходе одной части капитала в другую.

2) Для обеспечения эффективного функционирования предприятия его капитал должен находиться в постоянном движении. Непрерывность его оборота обеспечивается осуществлением инвестиционной деятельности, содержание которой зависит от прохождения предприятием стадий жизненного цикла.

3) При возникновении недостатка инвестиционных ресурсов из оборота могут отвлекаться средства, предназначенные для воспроизводства и поддержания в работоспособном состоянии внеоборотных активов. Регулярное и долгосрочное изъятие указанных средств из оборота ведет к ухудшению технического состояния внеоборотных активов и потере их стоимости, не отражаемых в бухгалтерском учете и формах финансовой отчетности.

#### **Список цитированных источников**

1. О бухгалтерском учете и отчетности: Закон Респ. Беларусь от 18 окт. 1994 г. № 3321-ХІІ: с изм. и доп.: текст по состоянию на 1 июля 2008 г. // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] / ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информации. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.

2. Жиглей, И.В. Социальный капитал предприятия: экономическое обоснование и бухгалтерское отражение. // Бухгалтерский учет, анализ и контроль: теория, методология, организация. Результаты научных исследований проблем бухгалтерского учета и контроля Житомирской бухгалтерской научной школы: монография / И.В. Жиглей. – Житомир: ЖГТУ, 2007. – С. 100 – 139.

3. Малюга, Н.М., Развитие теории бухгалтерского учета: отражение внешней среды системы предприятия (теоретический аспект). Бухгалтерский учет, анализ и контроль: теория, методология, организация. Результаты научных исследований проблем бухгалтерского учета и контроля Житомирской бухгалтерской научной школы: монография / Н.М. Малюга, С.Ф. Легенчук. – Житомир: ЖГТУ, 2007. – С. 46–99

4. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь от 22 июня 2001 г. N 37–З. Принят Палатой представителей 30 мая 2001 года. Одобрен Советом Республики 8 июня 2001 года // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] /ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информации. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.

5. Кивачук, В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ / В.С. Кивачук. – М.: Издательство деловой и учебной литературы; Мн.: Амалфея, 2002. – 384 с.

6. Иванова, Р.И. Амортизация основных средств как элемент учетной политики в аграрных формированиях (на примере предприятий Псковской области): автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.12 / Р.И. Иванова; Санкт-Петерб. гос. аграрн. ун-т. – СПб. – Пушкин, 2007. – 18 с.

7. Васильева, Л.А. Амортизационная политика – проблемы и перспективы / Л.А. Васильева // Финансы. – 2006. – № 6. – С. 26–29.

8. Инструкции о порядке начисления амортизации основных средств и нематериальных активов. Утв. Постановлениями Министерства экономики, Министерства финансов, Министерства статистики и анализа и Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь от 23.11.2001 N 187/110/96/18. // Консультант Плюс: Беларусь [Электрон. ресурс] /ООО «ЮрСпектр», Нац. центр правовой информации. Респ. Беларусь. – Минск, 2008.

9. Палий, В.Ф. Обновление бухгалтерского учета: что дальше? / В.Ф. Палий // Бухгалтерский учет. – 1996. – № 10. – С. 3–10.

10. Раздорожный А.А. Управление организацией (предприятием): учебник / А.А. Раздорожный. – М.: Издательство «Экзамен», 2006.