

ПРОБЛЕМЫ УЧЕТА, АНАЛИЗА, АУДИТА И СТАТИСТИКИ

Т.С. КУЗЬМИЧ

СОБСТВЕННЫЙ КАПИТАЛ КАК ОСНОВНОЙ ИСТОЧНИК ИНВЕСТИЦИЙ ПРЕДПРИЯТИЯ В РАСШИРЕННОЕ ВОСПРОИЗВОДСТВО

Экономика Республики Беларусь все больше вовлекается в мировую систему хозяйствования. Этому способствует формирование в стране рыночных отношений и постоянно возрастающая глобализация мировой экономики. Указанные обстоятельства вызывают необходимость пересмотра используемых ранее экономических понятий и детального изучения некоторых категорий, являющихся общепринятыми в странах с развитой рыночной экономикой.

Термин “капитал” произошел от латинского слова *capitalis*, что означает “главный” [1, 545]. Однако на протяжении всей истории развития экономической мысли существует полемика по поводу определения сущности данного понятия. Еще в XIX в. профессор Оксфордского университета Н.У. Сениор писал: “Капитал получил столь разнообразные определения, что можно спросить себя: имеет ли это слово значение, которое было бы принято всеми?” [2, 204].

Позиция западных авторов, употреблявших термин “капитал”, прослеживается в рассуждениях А. Маршалла в книге “Принципы экономической науки”: “Экономист не должен прибегать к помощи целого набора технических терминов. Для точного выражения своей мысли ему приходится заставлять служить своим целям общеупотребительные понятия с помощью уточняющих прилагательных или других указаний в соответствующем контексте. Если он произвольно придает одно строго точное значение такому слову, которое в рыночном обиходе употребляется в нескольких более или менее расплывчатых значениях, он ставит в тупик бизнесмена и подвергает себя опасности оказаться в весьма неудобном положении” [3, 143].

Следует отметить, что в литературе капитал рассматривается с разных позиций, одна из которых отражает его форму, а другая — содержание. Первоначально исследователи капитала основное внимание обращали на его форму, основные дискуссии велись по поводу того, какие из материальных благ можно считать капиталом, а какие — нет. Одни рассматривают капитал как совокупность разнообразных средств производства, другие — как денежную сумму, используемую в деятельности предприятия с целью получения дохода. Большое

Татьяна Степановна КУЗЬМИЧ, ассистент кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита в промышленности Белорусского государственного экономического университета.

внимание этой проблеме уделил Дж.Р. Хикс в работе “Стоимость и капитал”. Саму проблему он выразил так: «Значит ли, что капитал — “это реальный” капитал, в том смысле, что это конкретные блага и право распоряжаться данным количеством этих благ? ...Или капитал — это “денежный” капитал в том смысле, что представляет собой средства производства, которые можно ссудить; тогда это право распоряжаться данным количеством денег» [4, 265].

Проанализировав работы многих известных экономистов, Дж.Р. Хикс склонился к мысли, что природу капитала полнее отражает увеличение его стоимости в денежной форме. Свою позицию он объяснил тем, что «для индивидуального предпринимателя понятие “капитал” связывается с денежной стоимостью, отраженной на бухгалтерских счетах фирмы. Именно такая трактовка капитала фигурирует в плановых расчетах предпринимателя, обращенных в будущее» [4, 79].

Наиболее интересным, на наш взгляд, является рассмотрение не формы, а содержания понятия “капитал”. Этот вопрос, по нашему мнению, наиболее полно исследовал К. Маркс. Капитал в работе Маркса представлен как общественное отношение [5, 755], самовозрастающая стоимость [5, 166], средство эксплуатации наемного труда [5, 544]. С позиций бухгалтерского учета наиболее важно определение капитала как самовозрастающей стоимости.

Рассмотрение капитала как источника присутствует также в работе Ф. Энгельса “Наброски к критике политической экономии”: “Капитал... делится на первоначальный капитал и на прибыль, прирост капитала... хотя практика тотчас же снова присоединяет эту прибыль к капиталу и вместе с ним пускает в оборот” [5, 163].

Довольно интересным представляется также разграничение понятий “капитал” и “капитальные блага”, проведенное Дж.Б. Кларком. Капитал, по его мнению, перманентен, “он сохраняется всегда, тогда как капитальные блага в процессе их использования должны уничтожаться, чтобы сохранить капитал, вложенный в них... Можно мыслить капитал как сумму производительных богатств, вложенных в материальные вещи, которые постоянно меняются, что происходит непрерывно, хотя самый фонд сохраняется. Этот фонд сохраняется в производстве по мере того, как последовательно сменяющиеся средства производства проживают свою производственную жизнь и умирают” [6, 129, 131]. Подобное разделение понятий близко к определению активов и источников их формирования: капитальные блага соответствуют активам, а капитал — источникам их образования. Указанное разделение понятий “капитал” и “капитальные блага” является чрезвычайно важным для правильного понимания сущности капитала.

В советской литературе было принято считать, что в социалистической экономике не может быть капитала, так как он является средством эксплуатации наемного труда. Такая точка зрения вытекает из учения К. Маркса, принятого за основу политической экономией СССР. В последние десятилетия коренным образом изменился подход к определению многих понятий, в том числе и капитала. При рассмотрении этого понятия прослеживается влияние западных экономистов различных экономических направлений, также нет единого мнения в раскрытии сущности капитала. Одним из авторов, которые наиболее комплексно подошли к данной проблеме, является украинский экономист И.А. Бланк, выделивший десять характеристик капитала, определяющих его сущность. С учетом этих характеристик он сформулировал следующее определение: “Капитал представляет собой накопленный путем сбережений запас экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров, вовлекаемых его собственниками в экономический процесс как инвестиционный ресурс и фактор производства с целью получения дохода, функционирование которых в экономической системе базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности” [7, 21].

По нашему мнению, определение И.А. Бланка содержит некоторые положения, которые можно опустить. Капитал в определении представлен в виде запаса экономических благ в форме денежных средств и реальных капитальных товаров. Во-первых, непонятно, что подразумевается под “реальными капитальными товарами”. В словаре современных экономических и правовых терминов под ред. В.Н. Шимова товар трактуется как “продукт в вещественной форме, а также работы и услуги, результаты интеллектуальной деятельности, природные богатства, реализуемые на рынке; объект купли-продажи” [8, 628]. Схожая трактовка содержится и в других словарях [9, 1280, 10, 936]. Слово сочетание “реальные капитальные товары” в экономических словарях вообще не употребляется. Во-вторых, вовлечение каких-либо благ в экономический процесс в качестве инвестиционного ресурса уже подразумевает, что эти блага предварительно были накоплены путем сбережений, в ином случае они не могли бы быть инвестированы. В-третьих, сам процесс инвестирования базируется на рыночных принципах и обязательно связан с факторами времени, риска и ликвидности.

Трактовки капитала, приводимые в словарях, носят достаточно упрощенный, неконкретный характер. Например, Большой энциклопедический словарь под ред. В.Г. Гавриленко определяет капитал как “стоимость, приносящую прибавочную стоимость” [10, 237], Большой экономический словарь А.Б. Борисова дает 2 варианта дефиниции капитала: в широком смысле — это все, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг, и в более узком смысле — это вложенный в дело, работающий источник дохода в виде средств производства [9, 289]. В словаре современных экономических и правовых терминов под ред. В.Н. Шимова дается следующее определение понятию “капитал”: “Совокупные ресурсы, применяемые в бизнесе (акционерный капитал, единоличный капитал, товарищеский капитал); чистая стоимость юридического лица или учреждения (чистая стоимость активов минус сумма обязательств). Капитал включает в себя акционерный капитал и нераспределенную прибыль, оставшуюся в распоряжении компании; он может рассматриваться так же, как иски в отношении компании со стороны инвесторов капитала” [8, 146].

Следует отметить, что приведенные дефиниции достаточно точно отражают тенденции в определении капитала среди экономистов стран СНГ. Одни экономисты придерживаются традиционной советской школы и трактуют понятие “капитал” в соответствии с учениями К. Маркса, опуская при этом слова об эксплуатации наемных рабочих, другие берут за основу западные учебники и рассматривают капитал с точки зрения его способности приносить доход. Рассмотренное определение с точки зрения составляющих капитала, по нашему мнению, больше подходит к определению понятия “собственный капитал”. Многие переводные издания употребляют термин “капитал” для обозначения собственного капитала. Однако данные понятия не являются тождественными. Капитал можно разделить на собственный и заемный, рассматривая его в качестве источника средств предприятия.

Определение понятия “собственный капитал” не вызывает такого большого количества споров, как определение понятия “капитал”. Однако большинство экономистов трактуют собственный капитал с точки зрения либо его составляющих (Д.Дж. Сигел, Д. К. Шим, Р. Шпитцнер, Р.Н. Энтони и др.), либо его расчета (К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю, И. Бетге, О.В. Соловьева, А.Б. Борисов и др.).

Расчет собственного капитала впервые был сделан известным швейцарским ученым И.Ф. Шером. В своей теории он использовал несколько уравнений капитала, которые основывались на одном, получившем название постулата Шера: сумма капитала предприятия равна разности между объемом имущества и

кредиторской задолженностью предприятия [11, 178]. Этот постулат и в наше время признается учеными-теоретиками и используется в практике мирового бизнеса. С учетом того, что данное уравнение показывает величину собственных средств предприятия на известный момент времени и не отражает влияние результата, полученного от хозяйственной деятельности, Шер вывел следующее уравнение [11, 179]:

$$A - П = К + Пр - У,$$

где A — актив; $П$ — пассив; $К$ — капитал; $Пр$ — прибыль; $У$ — убыток.

Таким образом, в левой части постулата Шера представлено косвенное исчисление величины собственных средств, а в правой — прямое определение этой величины. Сегодня в большинстве научных и учебных источников левую часть уравнения называют чистой стоимостью имущества или нетто-активами. В настоящее время в отечественном учете также используется понятие “чистые активы”. Более того, величина чистых активов является определяющей при оценке финансового положения предприятия.

По нашему мнению, определение собственного капитала как разницы между активами и обязательствами предприятия является не совсем верным. Эта разница действительно показывает величину источников чистых активов, но она не показывает величину собственного капитала предприятия. Дело в том, что некоторые источники средств предприятия никак не могут быть отнесены к обязательствам предприятия, но они также не могут быть составляющей его собственного капитала. Это такие источники, как целевое финансирование, доходы будущих периодов и др.

Целевое финансирование является источником собственных средств, но только при соблюдении тех или иных условий. И использованные не по назначению или неиспользованные вообще средства целевого финансирования из источника собственных средств превращаются в источник привлеченных средств, т.е. выступают как обязательство, подлежащее возврату. Следовательно, нет оснований включать целевое финансирование до момента его использования по назначению в состав собственного капитала предприятия.

Отнесение доходов будущих периодов к обязательствам невозможно, так как основным признаком обязательства является неизбежность оттока ресурсов для его урегулирования. В случае урегулирования доходов будущих периодов никаких оттоков ресурсов не происходит, поскольку они просто включаются в финансовый результат следующего периода. Точно так же доходы будущих периодов не могут быть однозначно отнесены к собственному капиталу, это правомерно делать только в следующих временных периодах.

По нашему мнению, в основе дефиниции должна лежать сущность экономического термина. Среди немногочисленных экономистов, которые при определении собственного капитала ставили перед собой цель показать его сущность, можно выделить И.А. Бланка, Л.Т. Гиляровскую, В.А. Ситникову.

И.А. Бланк обозначил собственный капитал как “общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на праве собственности и используемых им для формирования определенной части его активов. Эта часть активов, сформированная за счет инвестированного в них собственного капитала, представляет собой чистые активы предприятия” [7, 59]. По нашему мнению, в приведенной трактовке содержится ряд неточностей. Бланк характеризует собственный капитал как общую стоимость средств предприятия, несмотря на то что он является источником. Кроме того, как уже отмечалось, величина чистых активов не всегда равна величине собственного капитала.

Л.Т. Гиляровская и В.А. Ситникова сформулировали понятие “собственный капитал” как стоимость, воплощенную в совокупности созданных прош-

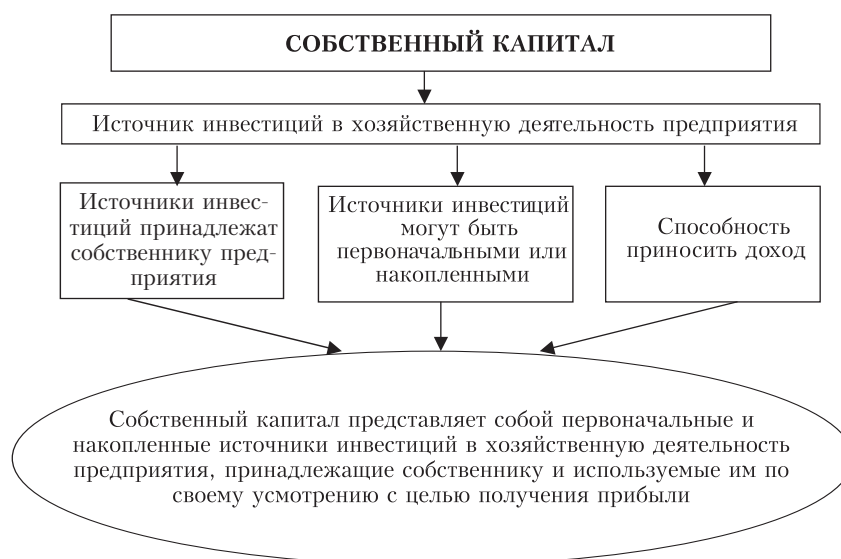
лым трудом производительных ресурсов, приносящих прибыль, принадлежащую их собственникам [12, 6]. Однако если под совокупностью созданных прошлым трудом производительных ресурсов понимать средства труда и предметы труда, то возникает вопрос, почему собственный капитал не может быть источником остальных активов. Кроме того, непонятно, чем отличается собственный капитал от капитала, который был определен аналогичным образом, но без слов “принадлежащую их собственникам” [12, 6].

Исследование истории определений понятия “капитал” и проведенный анализ смыслов, вкладываемых экономистами в понятие “собственный капитал” позволили нам сформулировать следующее определение: *собственный капитал представляет собой первоначальные и накопленные источники инвестиций в хозяйственную деятельность предприятия, принадлежащие собственнику и используемые им по своему усмотрению с целью получения прибыли.*

Ключевым понятием в данном определении является понятие “инвестиции”. В соответствии со ст. 1 Инвестиционного кодекса Республики Беларусь 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 имущественном праве, вкладываемые инвестором в объекты инвестиционной деятельности. В свою очередь под инвестиционной деятельностью в соответствии со ст. 2 Инвестиционного кодекса Республики Беларусь понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

Мы полностью согласны с рассуждениями И. Бетге, который, описывая собственный капитал, замечает “с одной стороны, эквивалент (собственного) капитала был или должен был быть направлен на инвестиции и непосредственно связан с какими-либо объектами в активе баланса, с другой — отраженные в пассиве баланса счета (собственного) капитала напоминают о средствах, предоставленных в распоряжение организации ее учредителями, при образовании организации в денежной форме либо в виде иных объектов имущества, или же в их основе лежит нераспределенная прибыль организации” [13, 253].

Таким образом, данное нами определение понятия “собственный капитал” включает в себя несколько основных моментов (см. рисунок).



Экономическая сущность понятия “собственный капитал”

1. Основная функция капитала вообще и собственного капитала в частности состоит в том, что он является источником инвестиций в хозяйственную деятельность предприятия. Понятие “инвестиции” общеупотребительное и многоплановое, его использование в дефиниции позволяет избежать сложных и громоздких конструкций, которые мешают правильному пониманию смысла определяемого термина.

2. Собственный капитал рассматривается с точки зрения его составляющих. Указывается, что источники инвестиций могут быть первоначальные и накопленные. Первоначально единственным источником инвестиций в предприятие является уставный капитал, впоследствии, по мере развития предприятия, дополнительным источником является нераспределенная прибыль.

3. Подчеркивается, что собственным капиталом могут быть признаны только те источники инвестиций, которые принадлежат собственнику, следовательно, никто кроме собственника не имеет права ими распоряжаться. С этой точки зрения собственный капитал является базисом ответственности и, тем самым, служит гарантией привлеченного капитала.

4. Отличительной особенностью, которой обладает капитал, является его способность приносить доход. Как уже отмечалось, эта особенность капитала является основной в определении К. Маркса. Использование прибыли на потребление ведет к уменьшению источников инвестиций, замедляет процесс расширенного воспроизводства предприятия и сдерживает его дальнейшее развитие.

Литература

1. Советский энциклопедический словарь / гл. ред. А.М. Прохоров. — 4-е изд. — М.: Сов. энциклопедия, 1989.
2. *Лопатников, Л.И.* Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки / Л.И. Лопатников. — 4-е изд., перераб. и доп. — М.: АБФ, 1996.
3. *Маршалл, А.* Принципы экономической науки: в 2 т. А. Маршалл; пер. с англ. — М.: Прогресс, 1993. — Т.1.
4. *Хикс, Дж.Р.* Стоимость и капитал / Дж.Р. Хикс; пер. с англ. / общ. ред. и вступ. ст. Р.М. Энтова. — М.: Прогресс, 1993.
5. *Маркс, К.* Капитал. Критика политической экономии: в 3 т. / К. Маркс. — М.: Политиздат, 1988. Т.1. Кн.1: Процесс производства капитала.
6. *Кларк, Дж.Б.* Распределение богатства / Дж.Б. Кларк; пер. с англ./ науч.ред. А.А. Белых, А.В. Полетаев. — М.: Экономика, 1992.
7. *Бланк, И.А.* Управление формированием капитала / И.А. Бланк. — Киев: Ника-Центр, 2000.
8. Словарь современных экономических и правовых терминов / В.Н. Шимов (авт.-сост.) [и др.]; под ред. В.Н. Шимова и В.С. Каменкова. — Минск: Амалфея, 2002.
9. *Борисов, А.Б.* Большой экономический словарь / А.Б. Борисов. — М.: Книжный мир, 1999.
10. *Гавриленко, В.Г.* Экономика. Большой энциклопедический словарь: в 3 т. / В.Г. Гавриленко, П.Г. Никитенко, Н.И. Ядевич. — Минск: Право и экономика, 2002. — Т. 2: З—О.
11. *Соколов, Я.В.* Бухгалтерский учет: от истоков до наших дней: учеб. пособие для вузов / Я.В. Соколов. — М.: Аудит, ЮНИТИ, 1996.
12. *Гиляровская, Л.Т.* Аудит собственного капитала коммерческих организаций: практ. пособие / Л.Т. Гиляровская, В.А.Ситникова; под ред. В.И. Подольского. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004.
13. *Бетге, И.* Балансоведение / И. Бетге; пер. с нем. / под ред. В.Д. Новодворского. — М.: Бухгалт. учет, 2000.