



ISSN 2072-8441

ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup.html>

Подлесский, А.В. Сущность, классификация, структура и значение капитальных вложений / А.В. Подлесский // Экономика и управление. – 2013. – № 4 (36). – С. 19–23.

СУЩНОСТЬ, КЛАССИФИКАЦИЯ, СТРУКТУРА И ЗНАЧЕНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

А.В. Подлесский^а

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА

сущность, классификация, структура, капитальные вложения, инвестиции

АННОТАЦИЯ

Определенный в законодательстве Республики Беларусь современный термин «капитальные вложения» в нынешнем виде сужает данную экономическую категорию, что приводит к неполному (одностороннему) ее пониманию. В контексте развития рыночных отношений в Республике Беларусь это приводит к необходимости совершенствования уже устаревшего термина в соответствии с современными рыночными реалиями. Предложенное ниже определение данного термина поможет рассмотреть сущность, классификацию, структуру и значение капитальных вложений под новым углом. Капитальные вложения — это затраты трудовых, материальных и финансовых ресурсов на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов, а также на изменения оборотных средств, что оказывает непосредственное влияние на повышение способности предприятия достигать стратегические или оперативные цели.

СТАТЬЯ ПОСТУПИЛА В РЕДАКЦИЮ

28 октября 2013 г.

ВЕБ

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.36/article.4.html>

ESSENCE, CLASSIFICATION, STRUCTURE AND IMPORTANCE OF CAPITAL INVESTMENTS

A.V. Podlessky^a

KEYWORDS

essence, classification, structure, capital investments, investments

ABSTRACT

The term «capital investments», existing in the Legal System of the Republic of Belarus, greatly narrows the given economic category, which leads to its incomplete (one-sided) understanding. This fact, in the context of the market relations development in the Republic of Belarus, leads to the conscience of the need to improve the obsolete term in accordance with contemporary market realia. The given bellow definition of the term contributes to this fact. Capital investments is expenditure of labor, material and financial resources on creation, expansion, renovation and modernization of fixed assets, as well as on changes in floating assets, which has a direct impact on the enterprise's ability to achieve its strategic and operational objectives.

RECEIVED

October 28, 2013

WEB

<http://elibrary.miu.by/journals!/item.eiup/issue.36/article.4.html>

Введение

Прогресс науки является основой для технического развития, которое вызывает непрерывные существенные изменения всех факторов производственного процесса, а также воздействует и на людей, управляющих этим процессом.

Изменения в структуре производства не обязательно должны обуславливаться введением новых средств производства, однако в большинстве случаев это происходит именно по этой причине. И, как правило, для этого требуются инвестиции. [1]

Понятие «инвестиции» пришло в отечественную экономическую науку с Запада. В советской экономической науке долгое время использовался эквивалент термину инвестирование — капитальные вложения. Этот термин по своей смысловой нагрузке был равнозначен термину «инвестирование». Оба термина вполне допустимо было применять в качестве синонимов.

^а Подлесский Александр Владимирович, магистр экономических наук, аспирант Белорусского Национального Технического университета, apodlessky@gmail.com
Padleski Aleksandr Vladimirovich, Master of Economic sciences, PhD student at Belarusian National Technical University, apodlessky@gmail.com

Впоследствии, вплоть до 1991 г. понятие «капитальные вложения» рассматривались в двух аспектах: как экономическая категория и как процесс, связанный с движением денежных ресурсов.

Капитальные вложения как экономическая категория представляли собой систему денежных отношений, связанных с движением стоимости, авансированной в долгосрочном порядке в основные фонды от момента выделения денежных средств до момента их возмещения. [2]

Первым шагом вперед в понимании капитальных вложений следует считать публикации о включении в состав капитальных затрат расходов на формирование оборотных фондов.

Раньше оборотные средства относились к основной деятельности предприятия, а затраты на воспроизводство основных фондов — к инвестиционной деятельности, так как носили долгосрочный характер. Источники формирования основных фондов планировались и учитывались отдельно от текущих затрат и не могли использоваться на пополнение оборотных средств. Такой подход находил отражение и в планировании кредитных ресурсов, поскольку планы краткосрочного кредитования составлялись отдельно от планов долгосрочного кредитования. Бывший Стройбанк СССР финансировал и кредитовал затраты капитального характера, а Госбанк СССР обслуживал в основном текущую деятельность предприятий. [2]

После 1991 г. предприятиям было предоставлено право самостоятельно определять, какую долю прибыли (дохода) направлять на воспроизводство основных фондов и какую на пополнение оборотных средств. Коммерческие банки осуществляют теперь как краткосрочное, так и долгосрочное кредитование деятельности предприятий различных форм собственности.

Кроме того, предприятия получили право финансировать затраты капитального характера с расчетного счета. Указанные меры способствовали большей оперативности предприятий, давая возможность приспособиться к требованиям рынка.

Согласно затратному подходу, к капитальным вложениям относили затраты труда, материально-технических ресурсов и денежных средств на воспроизводство основных фондов. В этом случае недооценивается денежная форма капитальных вложений.

С точки зрения ресурсного подхода под сущностью капитальных вложений понимались финансовые ресурсы, предназначенные для расширенного воспроизводства основных фондов. Признавая первичность денежной формы инвестиций по отношению к товарной форме, сторонники таких взглядов абстрагируются от процессов движения ресурсов.

Общим недостатком обоих подходов является их статичность, искусственное вычленение какой-либо одной стадии движения инвестиций: начальной (денежная стадия) или промежуточной (производственная стадия). Такая научная умозрительность воплощалась в практике планирования, финансирования и кредитования капитальных вложений.

Сущность капитальных вложений

Сегодня в экономических публикациях капитальные вложения часто определяются как составная часть капиталобразующих инвестиций. Капита-

лообразующие инвестиции — это вложения в новое строительство, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение и поддержание действующего производства, а также вложения средств в создание товарно-производственных запасов, прирост оборотных средств и нематериальных активов. Как составная часть капиталобразующих инвестиций, капитальные вложения представляют собой затраты, направляемые на создание и воспроизводство основных фондов. [2]

Таким образом, понятие капитальных вложений в экономической литературе перекликается с определением капитальных вложений данным в Федеральном Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г., согласно которому «капитальные вложения — инвестиции в основной капитал (основные средства), в т.ч. затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты». [3]

Капитальные вложения как отдельное понятие в Инвестиционном кодексе РФ не выделяется, несмотря на то, что в текстовой части Кодекса оно используется.

Определение «капитальные вложения» в законодательстве РФ можно встретить лишь в Налоговом Кодексе РФ:

Капитальными вложениями производственного назначения признаются:

— приобретение объектов основных средств, предназначенных для использования в предпринимательской деятельности (далее в настоящей статье — объекты основных средств), и объектов незавершенного капитального строительства, предназначенных для использования в предпринимательской деятельности (далее в настоящей статье — объекты незавершенного строительства);

— капитальное строительство в форме нового строительства и (или) создание объектов основных средств;

— реконструкция, модернизация принадлежащих плательщику объектов основных средств и (или) объектов незавершенного строительства. [5]

Существует немало определений капиталовложений, но в целом все они имеют несколько общих характеристик:

1. Капитальные вложения обычно подразумевают значительные финансовые затраты.

2. Отдача от капитальных вложений может быть получена в течение некоторого количества лет в будущем.

3. В предсказании результатов капитальных вложений обязательно присутствуют элементы риска и неопределенности.

4. Те инвестиции, которые обычно рассматриваются как капитальные вложения, предполагают приобретение оборудования, расширение производственных возможностей или любые другие затраты, которые непосредственно связаны с повышением способности предприятия достигать своих стратегических или оперативных (тактических) целей.

Принимая во внимание взаимозаменяемость терминов «инвестиции» и «капитальные вложения», рассмотрим их употребление в экономической литературе.

«Инвестиции — вложения в основной и оборотный капитал с целью получения дохода, в материальные активы (вложения в движимое и недвижимое имущество) и в финансовые активы (вложения в ценные бумаги, банковские счета и другие финансовые инструменты)».[6]

По мнению У. Шарпа: «Реальные инвестиции обычно включают инвестиции в какой-либо тип материально осязаемых активов, таких как земля, оборудование, заводы. Финансовые инвестиции представляют собой контракты, записанные на бумаге, такие как обыкновенные акции и облигации. В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями. Высокое развитие институтов финансового инвестирования в значительной степени способствует росту реальных инвестиций. Как правило, эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими». [7]

Опираясь на экономическую теорию можно сказать, что понятие капитальное вложение является по своей сути разновидностью реальных инвестиций. Так же к реальным инвестициям относят вклады в основной капитал, в нематериальные и материальные производственные активы. В этом свете сущность капитальных вложений является частью инвестиций в основной капитал.

Получается любое вложение технических и финансовых ресурсов в формирование и регенерацию основных фондов является по своей сущности капитальным вложением.

Таким образом, можно определить термин «капитальные вложения» следующим образом:

Капитальные вложения — это затраты трудовых, материальных и финансовых ресурсов на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов, а также на изменения оборотных средств, что оказывает непосредственное влияние на повышение способности предприятия достигать своих стратегических или оперативных целей.

Данное понятие капитальных вложений, в отличие от предшествующих определений советской эпохи (которые часто берутся за основу многими современными отечественными авторами и изучаются лишь с одной стороны) рассматривает данную экономическую категорию как совокупность ресурсной и финансовой составляющей.

Развитие рыночного подхода к пониманию капитальных вложений обусловило рассмотрение данного понятия в единстве ресурсов, вложений и отдачи вложенных средств, а также включение в состав объектов капитальных вложений любых вложений, дающих доход (эффект).

Значение капитальных вложений

Необходимость капитальных вложений обусловлена долгосрочными прогнозами сбыта, которые определяют мощность и форму производственных процессов, в отдельных случаях на много лет. К примеру, сталелитейная и химическая отрасли содержат сложные капиталоемкие производственные процессы, поэтому существенное увеличение их основных производственных мощностей может быть осуществлено толь-

ко за счет переоборудования существующих заводов или строительства новых. Естественно, решение о капитальных вложениях такого масштаба принимаются редко.

Основные фонды создаются путем капитальных вложений. Их размер, структура и размещение создают базу, которая существенно влияет на объем продукции, ее качество и ассортимент, а также на возможности дальнейшего развития производства.

Освоенные капитальные вложения, как правило, используются в течение длительного времени: здания служат 20—100 лет, машины и оборудование — 3—10 и более лет. Таким образом, основные фонды в значительной степени характеризуют состояние техники и технологии на момент осуществления капитальных вложений. Непродуманное осуществление капитальных вложений может неблагоприятно сказаться на техническом развитии и совершенствовании технологии, поскольку в будущем могут потребоваться значительные средства на реконструкцию и модернизацию основных фондов. [8]

Часть вновь полученных средств (чистого дохода) общество не использует непосредственно на потребление, а расходует на создание новых сооружений, машин и оборудования, которые окупятся и станут приносить пользу обществу лишь в будущем.

При осуществлении капитальных вложений экономические критерии являются важными, но не единственными. Например, капитальные вложения, направляемые на улучшение окружающей среды, служат сохранению определенных производственных факторов и т. п. В подобных случаях капитальные вложения следует оценивать в соответствии с внеэкономическими критериями.

Цель использования капитальных вложений состоит в том, чтобы (после их освоения) достигнуть более полного удовлетворения потребностей общества. Это основное требование, из которого следует исходить при решении вопроса о целесообразности дополнительных капитальных вложений. В систему ранее использованных средств производства вводятся новые средства производства, для формирования которых были сделаны определенные затраты (труд, финансовые средства), и, естественно, выдвигается требование, чтобы эти затраты окупались в максимальной степени.

Классификации капитальных вложений

Капитальные вложения — это часть доходов, используемых на расширенное воспроизводство, т.е. это затраты трудовых, материальных и финансовых ресурсов на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основных фондов, а также на изменения оборотных средств, что оказывает непосредственное влияние на повышение способности предприятия достигать своих стратегических или оперативных целей.

Основные источники, за счет которых осуществляются капитальные вложения:

- собственный капитал предприятий (амортизация, чистая прибыль, выпуск и продажа акций акционерного общества, вклады в уставный капитал хозяйственных обществ);
- заемный капитал в виде кредитов, выпуска ценных бумаг (кроме акций), иностранные заимстwow-

ния, ассигнования из федеральных, региональных и местных бюджетов, различных фондов поддержки предпринимательства, предоставляемые на льготных условиях и на безвозмездной основе. [8]

По источникам финансирования различают капитальные вложения централизованные и децентрализованные.

Кроме этого различают прямые, сопряженные и полные (валовые) капитальные вложения.

Прямые капитальные вложения — капитальные вложения на прирост основных фондов, непосредственно участвующих в изготовлении продукции или выполнении определенной работы.

Сопряженные капиталовложения на прирост основных фондов в смежных производствах, непосредственно связанных с развитием основного производства. Например, создание транспортной инфраструктуры сооружаемого производственного объекта.

Полные (валовые) капитальные вложения — общие капиталовложения, инвестиции в основной капитал в течение определенного периода, например года; включают инвестиции на реновацию и чистые капиталовложения. [2]

По направлению использования капитальные вложения классифицируются на производственные и непроизводственные. Производственные капитальные вложения направляются на развитие предприятия, непроизводственные — на развитие социальной сферы.

Капитальные вложения в производственную и непроизводственную сферы народного хозяйства в свою очередь распределяются по отраслям народного хозяйства. В первом случае это промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли, во втором случае это жилищное строительство, коммунальное строительство и другие отрасли. В дальнейшем капитальные вложения каждой отрасли народного хозяйства распределяются по видам производств и деятельности.

По формам воспроизводства основных фондов различают следующие капитальные вложения:

- на новое строительство;
- на реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий;
- на расширение действующих предприятий;
- на модернизацию оборудования.

В экономической литературе имеются и другие классификации капитальных вложений, отражающие, как правило, детализацию их основных форм. В частности, капитальные вложения подразделяют на следующие виды:

- оборонительные, направленные на снижение риска по приобретению сырья, комплектующих изделий, на удержание уровня цен, на защиту от конкурентов и т.д.;
- наступательные, обусловленные поиском новых технологий и разработок, с целью поддержания высокого научно-технического уровня производимой продукции;
- социальные, целью которых является улучшение условий труда персонала;
- обязательные, необходимость в которых связана с удовлетворением государственных требований в части экологических стандартов, безопасности продукции, иных условий деятельности, которые не мо-

гут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента;

- представительские, направленные на поддержание престижа предприятия.

В экономическом анализе применяется и иная группировка капитальных вложений:

- капитальные вложения, направляемые на замену оборудования, изношенного физически и/или морально;
- капитальные вложения на модернизацию оборудования. Их целью является прежде всего сокращение издержек производства или улучшение качества выпускаемой продукции;
- капитальные вложения в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств при расширении спроса на продукцию или переход на выпуск новых видов продукции;
- капитальные вложения на диверсификацию, связанные с изменением номенклатуры продукции, производством новых видов продукции, организацией новых рынков сбыта;
- стратегические капитальные вложения, направленные на внедрение достижений научно-технического прогресса, повышение степени конкурентоспособности продукции, снижение хозяйственных рисков. Посредством стратегических капитальных вложений реализуются структурные изменения в экономике, развиваются ключевые импортозамещающие производства или конкурентоспособные экспортно-ориентированные отрасли.

Структура капитальных вложений

Различают следующие виды структур капитальных вложений:

- под технологической структурой капитальных вложений понимается состав затрат на сооружение какого-либо объекта по видам затрат и их доля в общей сметной стоимости, т. е. показывается, какая доля капитальных вложений в их общей величине направляется на строительно-монтажные работы (СМР), на приобретение машин, оборудования и их монтаж, на проектно-изыскательские и другие затраты;
- под воспроизводственной структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение в общей сметной стоимости по формам воспроизводства основных производственных фондов;
- под отраслевой структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по отраслям промышленности и экономики в целом;
- под территориальной структурой капитальных вложений понимается их распределение и соотношение по территории отдельного региона и страны (мира) в целом.

Более 2/3 общей суммы капитальных вложений в странах постсоветского пространства (РФ, Украина, РБ и др.) приходится на строительно-монтажные работы, проектно-изыскательские и прочие строительные работы, выполняемые строительными и строительно-монтажными организациями. На Западе данный показатель как правило составляет порядка 30–40 %.

Чрезмерное повышение удельного веса строительных затрат в составе капитальных вложений снижа-

ет удельный вес активной части основных фондов; обратная тенденция может создать недостаток зданий и сооружений, необходимых для функционирования машин и оборудования.

Совершенствование воспроизводственной структуры заключается в повышении доли капитальных вложений, направляемых на реконструкцию и техническое перевооружение действующего производства, что обуславливается: во-первых, сокращением сроков ввода в действие производственных мощностей; во-вторых, в значительной мере уменьшением удельных капитальных вложений.

Заключение

Первоначально основными подходами к анализу сущности капитальных вложений были затратный и ресурсный, которые характеризовали капитальные вложения лишь с одной стороны: с точки зрения затрат на воспроизводство основных фондов или ресурсов, затрачиваемых на эти цели.

Рыночный подход к пониманию сущности капитальных вложений состоит в рассмотрении данного понятия как единства ресурсов, вложений и отдачи вложенных средств, а также включение в состав объектов капитальных вложений любых вложений, дающих доход (эффект), т.е. единство материальной и финансовой составляющей в одном понятии.

Литература / References

1. Романенко, Н.М. Финансы и кредит / Н.М. Романенко, С.П. Сазонов. — Издательский центр «Академия», 2004.
Romanenko, N.M. Finansy i kredit / N.M. Romanenko, S.P. Sazonov. — Izdatelskiy tsentr «Akademiya», 2004.
2. Савчук, В.П. Оценка эффективности инвестиционных проектов / В.П. Савчук. — Днепропетровский центр послеприватизационной поддержки предприятий, 2005 г.
Savchuk, V.P. Otsenka effektivnosti investitsionnykh proyektov / V.P. Savchuk. — Dnepropetrovskiy tsentr posleprivatizatsionnoy podderzhki predpriyatiy, 2005 g.
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ
Federalnyy zakon «Ob investitsionnoy deyatel'nosti v RF, osushchestvlyayemoy v forme kapitalnykh vlozheniy» ot 25 fevralya 1999 g. № 39-FZ.
4. Налоговый кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 11 декабря 2009 г.; одобрен Советом Респ. 18 декабря 2009 г.; текст Кодекса по состоянию на 10 февр. 2011 г.
Nalogovery kodeks Respubliki Belarus: prinyat Palatoy predstaviteley 11 dekabrya 2009 g. Odobr. Sovetom Resp. 18 dekabrya 2009 g. Tekst Kodeksa po sostoyaniyu na 10 fevr. 2011 g.
5. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.; одобрен Советом Респ. 8 июня 2001 г.; текст Кодекса по состоянию на 10 февр. 2011 г.
Investitsionnyy kodeks Respubliki Belarus: prinyat Palatoy predstaviteley 30 maya 2001 g. Odobr. Sovetom Resp. 8 iyunya 2001 g. Tekst Kodeksa po sostoyaniyu na 10 fevr. 2011 g.
6. Финансово-экономический словарь / Под ред. М. Г. Назарова. — М.: Финстатинформ, 1995. — С. 86.
Finansovo-ekonomicheskiy slovar / Pod red. M. G. Nazarova. — M.: Finstatinform, 1995. — P. 86.
7. Шарп, У. Инвестиции / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли; Пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 1999. — 1028 с.
Sharp, U. Investitsii / U. Sharp, G. Aleksander, Dzh. Beyli; Per. s angl. — M.: INFRA-M, 1999. — 1028 p.