



Управление основным капиталом

Само слово «капитал», как известно, произошло от латинского «capita», что есть в буквальном переводе - голова крупного рогатого скота, олицетворяющая в определенный период особое расчетное средство (денежную единицу). В настоящее время в разных экономических школах термин «капитал» трактуется по-разному. Но главными являются три направления:

- вещественная, или натуралистическая концепция;
- денежная, или монетаристская концепция;
- теория «человеческого капитала».

С точки зрения натуралистической концепции капитал - это либо средства производства, либо готовые товары, предназначенные для продажи. Так, А. Смит трактовал капитал как «накопленный запас вещей», а Д. Рикардо - как «средства производства».

В теории А. Маршалла капитал - это «вещи, образующие предпосылки производства». Дж. Б. Кларк, современник А. Маршалла, полагал, что капитал - это «запас производительных благ», который наряду с трудом представляет собой извечное начало производства. В свою очередь, П. Самуэльсон определял капитал как производственное оборудование крупных фабрик, складов готовой продукции и полуфабрикатов.

Аналогичный подход наблюдается и у ряда современных западных экономистов. Так, профессор Колумбийского университета (США) Дьюи к капиталу относит «все, что играет полезную роль в производстве: средства производства, полезные ископаемые, предметы потребления, рабочую силу и т.д. «

С точки зрения монетаристской теории, капитал - это деньги, приносящие процент.

Абсолютизация денежной формы капитала ведет свое начало от меркантилизма. Но в XVIII - XIX вв. денежная концепция была оттеснена на второй план интерпретациями капитала классической школой (натуралистическим направлением).

Большое значение в возрождении интереса к деньгам в роли капитала имела теория Д.М. Кейнса.

Большинство сторонников монетаризма в настоящее время исходит из того, что капитал - это деньги или их заменители - кредитные деньги, пущенные в оборот (в инвестиции) с целью получения дохода (процентов или прибыли).

Теория «человеческого капитала» появилась в 60-е гг. XX в. в связи с возрастанием роли человеческого фактора в условиях научно-технического прогресса. Ее разработали представители неоклассического направления Г. Беккер, Дж. Минцер, Т. Шульц и др. По их мнению, в производстве взаимодействуют два фактора: «физический капитал», в который включаются средства производства, и «человеческий капитал», к которому относятся приобретенные знания, навыки, энергия. Величина «человеческого капитала» оценивается потенциальным доходом, который он способен приносить. Человеческий капитал - единственный «живой» капитал, без которого невозможно функционирование других его форм (денежной, материальной, нематериальной).

Наиболее общее понимание капитала содержится в концепции К. Маркса. Он утверждал, что «капитал - это не вещь, а определенное общественное отношение, которое представлено в вещи и придает этой вещи специфически общественный характер». В концепции рассматривались конкретные формы капитала:

- средства производства, которые выступают как постоянный (основной) капитал;
- рабочая сила - как переменный капитал;
- деньги - как денежная форма капитала;
- товары - как товарный капитал.

Таким образом, капитал можно понять лишь как постоянное движение его элементов. Капитал - суть само-возрастающая стоимость. Смысл движения капитала - прирост с течением времени.

На взгляд автора, такая трактовка капитала в наибольшей степени отвечает современным представлениям. Поэтому будем определять капитал как стоимость, приносящую прибавочную стоимость. А основной капитал - это капитал, материализованный в зданиях, сооружениях, станках, другом оборудовании, которое функционирует в процессе производства несколько лет и обслуживает несколько производственных циклов. В отличие от оборотного капитала, материализованного в запасах сырья, материалов, готовой продукции, денежных средствах и т.п., основной капитал обращается гораздо медленнее. Затраты компании на формирование основного капитала не могут быть возвращены в течение одного года.

Кроме того, в процессе функционирования основной капитал подвергается физическому и моральному износу. Физический износ - это процесс, в результате которого элементы основного капитала становятся технически непригодными для дальнейшего использования в производстве. Моральный износ основного капитала представляет собой процесс его обесценения вследствие появления более дешевого или более современного (производительного) оборудования. **В этой связи возникает необходимость формирования специальных источников средств для возмещения физически изношенного и морально устаревшего основного капитала.**

Кроме того, к задачам управления основным капиталом следует отнести:

- выявление и удовлетворение потребности в конкретных элементах основного капитала;

- поддержание оптимальной пропорциональности между составными частями основного капитала;
- ускорение оборота основного капитала в процессе его использования;
- выбор наиболее прогрессивных видов основного капитала с позиций обеспечения роста рыночной стоимости компании;
- максимизация конечного финансового результата деятельности компании (прибыли) за счет роста эффективности функционирования основного капитала.

Основной капитал, отражаемый на счетах баланса компании, получил название внеоборотных активов. Таким образом, внеоборотные активы - это определенная стоимостная оценка элементов основного капитала, принятая действующими условиями ведения хозяйства.

Внеоборотные активы - это совокупность фундаментальных имущественных ценностей предприятия (компания), многократно участвующих в хозяйственной производственно-коммерческой деятельности с целью получения положительного финансового результата (прибыли).

Различают следующие виды стоимостных оценок элементов (форм) основного капитала:

- первоначальная стоимость (например, цена приобретения, транспортировки и монтажа конкретного оборудования);
- восстановительная стоимость - стоимость воспроизводства элемента основного капитала на момент его переоценки, то есть при современных условиях (по текущим ценам);
- полная стоимость основного капитала - рассчитывается без учета амортизации и может представлять собой смешанную оценку (часть - по текущим ценам, часть - по ценам приобретения или создания);
- остаточная стоимость представляет собой разницу между полной стоимостью и начисленным износом (суммой амортизации за период эксплуатации);
- ликвидационная стоимость - стоимость в момент списания элемента основного капитала с баланса;
- балансовая стоимость - стоимость, отражаемая в разделе «Внеоборотные активы» баланса (в настоящее время в отечественной практике такое отражение идет по остаточной стоимости).

Поскольку внеоборотные активы многократно участвуют в хозяйственном процессе и переносят свою стоимость на продукцию (услуги) по частям, их часто называют также долгосрочными активами или постоянными активами.

Следует отметить, что внеоборотные активы относятся к активам слаболиквидным. Это означает, что они могут быть конверсируемы (обращены) в денежную форму без значительных потерь только по истечении значительных промежутков времени (от полугода и выше). Действительно, фундаментальные имущественные ценности, приспособленные к определенному виду бизнеса, значительно сложнее продать на рынке, чем, скажем, товары широкого потребления или оборотные активы (ликвидную продукцию, запасы).

К особенностям внеоборотных активов относится также то, что они тяжело поддаются оперативному управлению, так как слабо изменчивы в структуре за короткие периоды времени.

При управлении основным капиталом важное значение имеет его классификация. Как известно, классификация - это процесс группировки каких-либо объектов, элементов, форм по классам, группам, видам по тем или иным значимым критериям. Классификация позволяет структуризировать изучаемую систему, привести ее в «порядок», сделать более прозрачной, а значит, и более управляемой. Система «основной капитал (внеоборотные активы)», как мы уже упомянули выше, является достаточно сложной и нуждается, несомненно, в подробной классификации по разным признакам.

Первая группировка (классификация) внеоборотных активов проводится, как правило, по функциональному критерию. В этой связи в состав внеоборотных активов включаются следующие их виды:

- основные средства;
- нематериальные активы;
- незавершенные капитальные вложения;
- оборудование, предназначенное к монтажу;
- долгосрочные финансовые вложения;
- другие виды внеоборотных активов.

Основные средства характеризуют совокупность материальных активов компании в форме средств труда, которые многократно участвуют в производственном процессе и переносят на продукцию свою стоимость частями (в форме амортизационных отчислений, которые будут рассматриваться далее).

Нематериальные активы характеризуют внеоборотные активы предприятия, не имеющие вещественной (материальной) формы, но обеспечивающие, тем не менее, осуществление его хозяйственной деятельности и зарабатывание прибыли.

Незавершенные капитальные вложения характеризуют объем фактически произведенных затрат на строительство и монтаж отдельных объектов основных средств с начала этого строительства до его завершения.

Оборудование, предназначенное для монтажа, может включать в себя также станки, предназначенные для установки или сборки, контрольно-измерительную аппаратуру, приборы и т.п.

Долгосрочные финансовые вложения характеризуют все приобретенные компанией финансовые инструменты со сроком инвестирования более одного года вне зависимости от их стоимости. Здесь могут быть акции, облигации, доли в капитале и т.д. (они рассматриваются в отдельной главе)

Кроме классификации внеоборотных активов по их функциональному предназначению, существуют также классификации по иным, не менее важным критериям. Так, состав и структура внеоборотных активов (основного капитала) по характеру владения определяются следующей группировкой:

- собственные внеоборотные активы, к которым относятся долгосрочные активы, принадлежащие компании на правах собственности или владения, отражаемые в составе ее баланса;
- **арендуемые внеоборотные активы, используемые компанией в соответствии с договором аренды (лизинга) с их собственником.**

Сказать однозначно, какие именно внеоборотные активы предпочтительнее, без конкретного подтекста невозможно. Так, в отраслях с быстрым моральным устареванием основного капитала очень выгодными бывают лизинговые отношения без права выкупа. Лизинг предпочтительнее и при дорогих ценах на оборудование при недостатке концентрированных источников финансирования. Вообще же, считается, что бизнес является более устойчивым, если основные средства приобретены в собственность компании, и лучше бы - за счет собственных средств.

По характеру обслуживания отдельных видов деятельности предприятия выделяют следующие группы внеоборотных активов:

- внеоборотные активы, обслуживающие операционную (текущую) деятельность (операционные или производственные внеоборотные активы);
- внеоборотные активы, обслуживающие инвестиционную (долгосрочную) деятельность реального сектора (инвестиционные внеоборотные активы). К ним относят, в частности, незавершенное капитальное строительство, оборудование, предназначенное к монтажу, и другие реальные секторы инвестирования;
- внеоборотные активы, обслуживающие финансовую деятельность (финансовые внеоборотные активы), долгосрочные финансовые вложения;
- внеоборотные активы, удовлетворяющие социальные потребности персонала (непроизводственные внеоборотные активы). Они характеризуют группу объектов социально-бытового назначения, сформированных для обслуживания работников данного предприятия и находящихся в его владении (санатории и профилактории, столовые, спортивные сооружения, оздоровительные комплексы, дошкольные детские учреждения и т.п.). Считается благоприятным явлением, если в составе внеоборотных активов компании значительную долю (более половины) занимают операционные внеоборотные активы. Действительно, именно они через основную деятельность компании приносят, как правило, и товарный оборот, и прибыль. Однако для финансовых компаний, оперирующих на рынке ценных бумаг, характерным является преобладание финансовых активов, а для инвестиционных компаний - инвестиционных внеоборотных активов.

Близкой по смыслу к рассмотренной выше является классификация внеоборотных активов на активные и пассивные по их роли в производственном процессе. К активной части внеоборотных активов относятся машины, механизмы и оборудование, передаточные устройства, непосредственно задействованные в производственном технологическом процессе.

К пассивной части внеоборотных активов относятся здания и сооружения, нематериальные активы, а также машины, механизмы и оборудование, используемые в процессе управления операционной деятельностью.

По особенностям залоговых или страховых отношений внеоборотные активы подразделяются на недвижимые и движимые:

- недвижимые внеоборотные активы не могут быть в буквальном смысле слова «изъяты» из владения в процессе залога, обеспечивающего кредит. К ним относятся, в частности, земля, здания и сооружения, неотделимые передаточные устройства и т.д.;
- движимые внеоборотные активы могут быть изъяты в залог или заклад в целях обеспечения возвратности заемных средств. К ним могут относиться средства транспорта, машины и оборудование, другие имущественные ценности.

Можно также предложить интересную «рыночную» классификацию внеоборотных активов по их реальному вкладу в конечный финансовый результат деятельности предприятия. В этом смысле они могут быть разделены на «живые» и «мертвые». «Живые» активы реально генерируют прибыль, а «мертвые» генерируют «убытки» (затраты на их содержание и обслуживание, включая сумму налога на имущество, не окупают себя через реализацию снимаемых с этих фондов продуктов (товаров)).

В этой связи интересным является утверждение Ирвина Фишера (1896 г.) о том, что «стоимость капитального актива равняется, в конечном счете, сумме текущих поступлений денежных средств, порождаемых данным активом». Такой подход лежит в основе методологии оценки бизнеса по данным **потенциала генерирования им денежных поступлений.**

Полная классификация внеоборотных активов по всем критериям приведена в табл. 1.

Внеоборотные активы, как это видно из их классификаций, - это фундаментальная основа любого бизнеса. От того, как они сформированы на «старте» компании, как они управляются потом, как изменяется их структура и качество, насколько эффективно они используются в хозяйственном процессе, зависит, в конечном итоге, долгосрочный успех или неудачи бизнеса. Следовательно, внеоборотные активы (основной капитал) требуют постоянного и грамотного управления ими. Поэтому управление внеоборотными активами является важнейшей задачей финансового менеджмента.

На первоначальном этапе деятельности предприятия внеоборотные активы формируются, как правило, за

счет средств учредителей (акционеров). Поскольку окупаемость этих активов превышает один год, коммерческие банки неохотно дают под их приобретение кредиты. В дальнейшем приращение основного капитала может идти, в частности, и за счет заемных средств. Более того, имущество, уже находящееся в собственности компании, может выступать залогом под последующие заимствования.

Таблица 1

Классификация внеоборотных активов

Критерий классификации	Виды внеоборотных активов
По функциональным видам	<ul style="list-style-type: none"> • основные средства • нематериальные активы • незавершенные капитальные вложения • оборудование, предназначенное к монтажу • долгосрочные финансовые вложения • другие виды внеоборотных активов
По характеру обслуживания отдельных видов деятельности предприятия	<ul style="list-style-type: none"> • внеоборотные активы, обслуживающие операционную (текущую) деятельность (операционные или производственные внеоборотные активы) • внеоборотные активы, обслуживающие инвестиционную (долгосрочную) деятельность (инвестиционные внеоборотные активы). К ним относят, в частности, незавершенное капитальное строительство, оборудование, предназначенное к монтажу, и другие реальные секторы инвестирования • внеоборотные активы, обслуживающие финансовую деятельность (финансовые внеоборотные активы), долгосрочные финансовые вложения • внеоборотные активы, удовлетворяющие социальные потребности персонала (непроизводственные внеоборотные активы)
По роли в процессе производства	<ul style="list-style-type: none"> • активные • пассивные
По характеру владения	<ul style="list-style-type: none"> • собственные внеоборотные активы, к которым относятся долгосрочные активы, принадлежащие компании на правах собственности, или владения, отражаемые в составе ее баланса • арендуемые внеоборотные активы, используемые компанией в соответствии с договором аренды (лизинга) с их собственником
По конечному результату	<ul style="list-style-type: none"> • «живые» внеоборотные активы • «мертвые» внеоборотные активы
По особенностям залоговых или страховых операций	<ul style="list-style-type: none"> • недвижимые внеоборотные активы не могут быть в буквальном смысле слова «изъяты» из владения в процессе залога обеспечивающего кредит. К ним относятся, в частности, земля, здания и сооружения, неотделимые передаточные устройства и т.д. • движимые внеоборотные активы могут быть изъяты в залог или заклад в целях обеспечения возвратности заемных средств. К ним могут относиться средства транспорта, машины и оборудование и т.п.

Каждый бизнес предполагает определенную (оптимальную) структуру внеоборотных активов (состав и количественные пропорции). Так, если организуется консалтинговая фирма, то нужно позаботиться о помещении (в собственности или на арендных основаниях), компьютере, телефонном аппарате и другом офисном оборудовании. Понятно, что предприятие промышленности, предполагающее выпускать, например какие-либо металлоизделия, должно обладать, прежде всего, металлообрабатывающими станками, а розничный магазин должен «завести» хотя бы минимальные складские и торговые площади, складское и торговое оборудование. Таким образом, сама специфика бизнеса в определенной мере обуславливает материальную форму внеоборотных активов, их состав и структуру.

Операционные внеоборотные активы представляют наиболее существенную часть в составе совокупных внеоборотных активов. Их оптимальная структура, уровень перспективности, многофункциональность, способность генерировать прибыль в различных хозяйственных ситуациях определяют, в конечном счете, рыночную стоимость компании и ее потенциал благополучного развития.

В состав операционных внеоборотных активов (производственных основных средств) включаются следующие виды активов (по их материализованной форме):

- земля;
- здания (цеха, депо, гаражи, склады и т.п.);
- сооружения (железнодорожные пути, шахты, скважины, мосты и т.д.);
- передаточные устройства (нефте-, газо-про-воды, водо-, тепло, электросети и т.п.);
- машины и оборудование (силовые машины, емкости, вычислительная техника и т.д.);
- транспортные средства (автомобили, вагонетки, катера и пр.);
- инструменты, производственный инвентарь и принадлежности;
- прочие основные средства (многолетние насаждения, рабочий скот, кап.затраты по улучшению земель и т.п.).

Независимо от конкретного вида операционных внеоборотных активов, все они нуждаются в целесообраз-

ном управлении с целью их непрерывного воспроизводства и развития. Совокупность подходов и методов управления внеоборотными активами назовем технологией управления. Она предполагает следующие этапы проведения работ:

1. Диагностика состава и структуры операционных внеоборотных активов.
 2. Анализ состояния и динамики развития внеоборотных активов в компании.
 3. Выявление лиц (персон), отвечающих за политику и за тактические решения в системе управления внеоборотными активами.
 4. Сопоставление динамических рядов, описывающих изменение внеоборотных активов, их тенденций, с целями и задачами компании (корреляция со стратегией развития).
 5. Оптимизация объема и состава операционных внеоборотных активов исходя из «дерева целей» компании, обновление, выбытие и ввод, продажи и приобретения внеоборотных активов.
 6. Обеспечение эффективного использования имеющихся внеоборотных активов.
 7. Оптимизация источников финансирования изменения состава и структуры внеоборотных активов.
- Воспроизводство (обновление) операционных внеоборотных активов может осуществляться на простой или расширенной основе.

Простое воспроизводство операционных внеоборотных активов осуществляется по мере физического и морального их износа в пределах накопленной амортизации, а расширенное воспроизводство операционных внеоборотных активов предполагает также формирование новых видов основных средств, в том числе за счет прибыли, кредитов, средств учредителей и других источников финансирования.

Данные процессы можно промоделировать следующими формулами:

$$PB = C_{\phi} + C_{\text{м}} \text{ и } PB = П - \Phi + C_{\phi} + C_{\text{м}},$$

где PB - необходимый объем средств для простого воспроизводства операционных внеоборотных активов;
 PB - необходимый объем средств для расширенного воспроизводства операционных внеоборотных активов;
 C_{ϕ} - стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с физическим износом;
 $C_{\text{м}}$ - стоимость операционных внеоборотных активов, выбывающих в связи с моральным износом;
 $П$ - общая потребность компании в операционных внеоборотных активах, включая новые виды;
 Φ - фактическое наличие используемых операционных внеоборотных активов компании на конкретную рассматриваемую дату.

Обновление операционных внеоборотных активов в процессе простого или расширенного воспроизводства может осуществляться в следующих основных формах:

- текущий ремонт, который представляет собой процесс частичного восстановления функциональных свойств и стоимости основных средств в процессе их обновления;
- капитальный ремонт, представляющий собой процесс полного (или близкого к полному) восстановления основных средств и частичной замены отдельных изношенных элементов. На сумму произведенного капитального ремонта уменьшается износ основных средств, и тем самым увеличивается их остаточная стоимость;
- приобретение новых видов операционных внеоборотных активов с целью замены используемых аналогов в пределах суммы накопленной амортизации;
- модернизация - инвестиционная операция, связанная с совершенствованием и приведением активной части операционных внеоборотных активов в состояние, соответствующее современному уровню технологий. Может осуществляться путем конструктивных изменений основного парка машин, механизмов и оборудования;
- реконструкция - инвестиционная операция, связанная с существенным преобразованием всего производственного процесса на основе современных научно-технических достижений. Ее осуществляют в соответствии с комплексным планом реконструкции предприятия в целях радикального увеличения его производственного потенциала, существенного повышения качества выпускаемой продукции, внедрения ресурсосберегающих технологий и т.п. Движение операционных внеоборотных активов при тех или иных изменениях обычно описывается следующими формулами:

$$C_{\text{к}} = C_{\text{н}} + C_{\text{вв}} - C_{\text{выб}}$$

где $C_{\text{н}}$ - балансовая стоимость операционных внеоборотных активов на начало периода;
 $C_{\text{к}}$ - балансовая стоимость операционных внеоборотных активов на конец рассматриваемого периода;
 $C_{\text{вв}}$ - балансовая стоимость введенных в действие операционных внеоборотных активов;
 $C_{\text{выб}}$ - балансовая стоимость выведенных (выбывших) операционных внеоборотных активов.

Коэффициент выбытия операционных внеоборотных активов рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{выб}} = C_{\text{выб}} / C_{\text{н}},$$

а коэффициент ввода в действие (обновления) операционных внеоборотных активов рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{вв}} = C_{\text{вв}} / C_{\text{к}},$$

Коэффициент рентабельности операционных внеоборотных активов определяет «отзыв системы» на использование данного состава и структуры активов через конечный финансовый показатель - прибыль за период, и определяется следующим образом:

$$K_p = ЧП / СС,$$

где ЧП - сумма чистой прибыли, полученная компанией от операционной деятельности в отчетном периоде;
СС - средняя стоимость операционных внеоборотных активов компании в отчетном периоде.

Важным аспектом системы управления основным капиталом компании является выбор амортизационной политики. Амортизационная политика компании представляет собой установление процедуры определения амортизационных отчислений, уровень которых обуславливает скорость возможного обновления операционных внеоборотных активов. Необходимость обновления операционных внеоборотных активов вытекает из их «склонности» к моральному и физическому износу.

Физический износ внеоборотных активов означает постепенное утрачивание ими первоначальных функциональных свойств (старение техники, технический износ). Ремонтные работы отчасти сдерживают данный процесс. Однако рано или поздно наступает такой момент, когда дальнейшее использование основных средств становится технически невозможным и требуется уже радикальная замена устаревшей техники.

Моральный износ - явление более сложного порядка. Он связан с относительной потерей операционными внеоборотными активами своих свойств (по отношению к новой технике, с более высоким уровнем качества, более надежной, с более высокой производительностью и т.п.), в результате чего эксплуатация отдельных видов активов становится экономически нецелесообразной. Таким образом, старая техника требует замены не только по техническим причинам, но и по причинам экономическим.

Как же сформировать целевой источник средств для данных целей? Обычаи делового оборота предлагают здесь амортизационный механизм.

Общие принципы, подходы и нормы амортизации обычно задаются государством. Это связано с тем, что амортизационные отчисления включаются в себестоимость продукции (работ, услуг), а значит, уменьшают базу налогообложения, то есть задевают прямой финансовый интерес государства. В то же время каждая компания имеет свою «степень свободы» в выборе той или иной амортизационной политики исходя из своих целей и желаемой скорости (интенсивности) обновления основного капитала.

В современной отечественной практике различают два основных метода амортизации внеоборотных активов:

- метод линейной (прямолинейной) амортизации,
- метод ускоренной амортизации.

Первый метод основан на прямолинейно-пропорциональном способе начисления износа амортизируемых активов (основных средств, нематериальных активов), при котором норма амортизации для каждого года определяется по формуле:

$$H_a = 100\% / П,$$

где H_a - годовая норма амортизации в процентах, а $П$ - нормативно установленный или предполагаемый период использования (службы) конкретного актива в годах. Тогда ежемесячная амортизация, которая начисляется на тот или иной актив и включается в себестоимость продукции (работ, услуг), определится как:

$$A = 1/12 C_a \times H_a,$$

где C_a - первоначальная (восстановительная) стоимость актива.

Если же необходимо узнать общий износ (сумму износа) внеоборотного актива, то надо просуммировать все начисленные ранее амортизационные начисления.

Полезным также для процесса управления является коэффициент износа внеоборотного актива, который определяется по формуле:

$$K_{из} = I_a / C_a,$$

Если коэффициент износа приближается к единице, то менеджерам компании пора подумать о замене устаревшей техники.

Метод ускоренной амортизации позволяет сокращать период амортизации активов за счет использования повышенных норм амортизации. Действующим законодательством ускоренная амортизация разрешена только по активной части основных производственных средств (машин, механизмов, оборудования, используемых в производственном процессе). Применение данного метода способствует ускорению инновационного процесса в компании, так как позволяет быстрее обновлять парк машин и механизмов, а также обеспечивать процесс формирования собственных финансовых ресурсов для целей обновления активов. Кроме того, метод ускоренной амортизации позволяет снизить сумму налога на прибыль, уплачиваемую компанией, а значит, уменьшает стороннее «изъятие» денежных средств, улучшает качество денежного потока (кэш-фло).

Среди методов начисления ускоренной амортизации, применяемой в зарубежной практике, следует отметить следующие:

1. *Метод «снижающегося остатка»*. Основан на использовании норм амортизации по отношению не к первоначальной, а к остаточной стоимости активов.

2. *Метод «суммы лет»*. Основан на максимизации норм амортизационных отчислений в первый год использования активов с последующим их снижением и минимизацией в последний год (пропорционально сумме лет).

3. *Метод «единиц производства»*. Этот метод амортизации предполагает расчет суммы износа отдельных видов активов в расчете на единицу продукции с последующим умножением на объем выпуска продукции в отдельных периодах при списании на себестоимость. В этом случае амортизационные отчисления из категории постоянных издержек переходят в категорию переменных издержек.

4. *Метод «линейной дегрессивной амортизации»*. Этот метод основан на продлении общего периода амортизации, при этом сумма амортизационных отчислений ежегодно уменьшается на постоянную величину, называемую «разностью».

Средства амортизационного фонда, накопленные в результате систематических ежемесячных отчислений по тому или иному методу амортизации, направляются как на восстановление действующих активов (текущий и капитальный ремонт), так и на приобретение аналогичных новых активов (реальные инвестиции) взамен выбывающих. Следует отметить, что культура целевого использования амортизационных средств в России в настоящее время несколько утрачена.

Таким образом, управление основным капиталом представляет собой сложную науку и искусство финансового менеджмента, направленную на концентрацию способности компании генерировать прибыль и (или) положительный денежный поток. По образному выражению Н. Блюма, «распределение имущества в области производительного капитала проходит аналогично поведению голубей, которые, как известно, летят туда, где уже есть голуби».

И.Б. Ромашова,
доктор экономических наук,
профессор Высшей школы экономики (г. Нижний Новгород)

Журнал «Финансы и кредит» № 5, 2004

Подписные индексы по каталогам:
Агентства «Роспечать» - 71222
УФПС РФ «Пресса России» - 45029.

ИНФОРМАЦИОННОЕ АГЕНТСТВО «КОНСУЛЬТАНТ»

тел.: 105-52-93; 232-07-20; 232-07-21 (аналитический отдел); e-mail: konsultant@dinform.ru