

УДК 332.146

Т.И. СУШКО, Е.А. ВЫГОВСКАЯ

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПРЕДПОСЫЛКИ И ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНФОРМАЦИИ ДЛЯ ОЦЕНКИ И ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ

Повышение эффективности инвестиций представляет одну из наиболее актуальных проблем экономической науки. В статье рассматриваются теоретические предпосылки и правовые основы формирования информации для оценки и принятия инвестиционных решений. Выделены ключевые результаты проведенного авторами эмпирического исследования понятия экономических категорий "инвестиции" и "инвестиционная деятельность", рассмотрена классификация инвестиций, обосновывается необходимость совершенствования законодательства и отчетности по инвестиционной деятельности.

Введение

Инвестиционная деятельность многообразна по экономическому содержанию, по объектам вложений, формам инвестирования, характеризуется высокой степенью сложности и неопределенности конечных результатов, особенно в инновациях. В этой связи актуальным направлением в экономической науке является исследование проблемы формирования информации для объективной и всесторонней оценки эффективности инвестиций, влияющей на сроки окупаемости вложенного капитала, темпы развития конкретного инвестора, экономики региона или государства в зависимости от масштабности инвестиций.

Повышенные требования к качеству инвестиционных решений, к их обоснованности определяются долгосрочным характером большинства инвестиций, поскольку вложенные средства не всегда возможно переориентировать на другие цели без их потерь, а также тем, что субъектами инвестиционной деятельности являются многочисленные инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, поставщики и другие участники инвестиционного процесса, которые заинтересованы в объективном принятии инвестиционных решений.

Важнейшим фактором успешного развития инвестирования является информация, позволяющая хозяйствующим субъектам принимать стратегические и тактические управленческие решения по инвестициям.

Оптимальной для удовлетворения информационных потребностей большинства групп пользователей является учетная информация. Анализ проблем адаптации бухгалтерского учета к современным информационным требованиям такой важной группы пользователей, как инвесторы позволил выявить некоторое несоответствие между информационными запросами последних и той информацией, которая находит отражение в бухгалтерской отчетности. Поэтому на сегодняшний день существует потребность развития методологии и методик бухгалтерского учета и совершенствования содержания и структуры отчетности по инвестициям.

Это необходимо также в связи с переходом бухгалтерского учета и отчетности в Республике Беларусь на Международные стандарты финансовой отчетности (далее МСФО) и тем, что для планирования и прогнозирования инновационной деятельности исходные факторные параметры формируются в системе бухгалтерского учета.

Однако в существующих нормативно-правовых актах, регулирующих инвестиционную деятельность в Республике Беларусь, наблюдаются разночтения, и прежде всего в трактовке экономического термина “инвестиционная деятельность”, что значительно влияет на методику формирования информации об инвестициях в системе бухгалтерского учета.

Проблема терминологии является важной как с научной точки зрения, так и с практической. Она приобретает особую актуальность в условиях рыночной экономики, адаптации субъектов хозяйствования к условиям жесткой конкуренции, риска и недостаточности ресурсов в кризисной ситуации, поскольку экономические решения осуществляются в рамках действующих законодательных актов, а закрепление на законодательном уровне любого правового института обязывает участников рыночных отношений придерживаться его.

Исследованию проблем трактовки и оценки инвестиций посвящены работы многих ученых, в частности В.Ф. Паляя [1], Э.Дж. Долана [2], К.Р. Макконелла [3], А.Ю. Андрианова [4], Т.К. Савчук [5], А.Е. Карлик [6] и др.

С научной точки зрения вопрос остается дискуссионным.

Основная часть

При исследовании теоретических аспектов инвестиционного процесса целесообразным является рассмотрение понятия “инвестиции” и обоснование подходов к его определению, так как в настоящее время в научной литературе нет его единого определения. От правильной трактовки экономической категории «инвестиции» зависит и понятие “инвестиционная деятельность”.

В отечественной литературе до реформирования экономики сущность категории “инвестиции” отождествлялась с капиталовложениями. С началом осуществления рыночных преобразований содержание понятия “инвестиции” стало иным, что получило отражение в действующем законодательстве.

Основным законом, регулирующим инвестиционную деятельность в нашей стране, является Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, принятый в 2001 г., в котором инвестиции тракуются как “...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” [7, ст. 1].

В законодательстве Российской Федерации практически аналогично сформулировано определение инвестиций: “денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта” [8, ст. 1].

Таким образом, в современной трактовке понятие “инвестиции” не связывается с долгосрочными вложениями и включает финансовые, материальные ресурсы, нематериальные имущественные и интеллектуальные ценности.

Согласно МСФО под инвестициями понимаются “...активы, приносящие экономические выгоды в форме процентов, дивидендов, роялти и арендной платы, а также в форме повышения стоимости капитала. Основные средства к инвестициям не относятся за исключением инвестиционной собственности, представляющей собой вложения в землю и здания, которые не предполагается приме-

нять в основной деятельности предприятия, а только с целью повышения стоимости капитала” [1, с. 177], то есть, в МСФО акцент делается на получении дохода и приросте капитала.

По нашему мнению, увязка инвестиций только с получением прибыли (дохода) или социального (иного) дохода является спорной, так как инвестиции могут преследовать и другие значимые цели, например, некоторые венчурные инвестиции.

Проведенные нами исследования показали, что на формирование понятия “инвестиции” существенно влияют цели и задачи исследований, предпосылки научного анализа данной экономической категории.

С точки зрения влияния инвестиционных процессов на экономику общества, то есть, на макроуровне, инвестиции рассматриваются чаще всего как производственное (реальное) инвестирование и сводятся к увеличению только производственных ресурсов, что сужает их понятие. Так, Э.Дж. Доланом и Д.Е. Линдеем инвестиции рассматриваются как “увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т.е. увеличение предложения производственных ресурсов, осуществляемое людьми” [2, с. 13]. Аналогичное по сути определение дается Макконеллом, Брю [3, с. 388] и в некоторых учебниках по экономике, инвестициям.

Подходы к трактовке понятия “инвестиции” на микроуровне можно объединить в четыре группы: “...через платежи; через имущество; комбинаторное и диспозиционное ...” [4, с. 20].

Через платежи инвестиции рассматриваются как поток выплат (расходов) и оплат (получение доходов), что позволяет разграничить категории “инвестиция” и “финансирование”.

Во втором случае инвестиции трактуются как преобразования капитала предприятия (как правило, денежного) в производственные ресурсы и основные фонды, но при такой формулировке из их состава выпадают другие активы, например, ценные бумаги.

Комбинаторное понятие инвестиций рассматривает инвестиции в уже существующий бизнес с целью его расширения или повышения эффективности, исключая инвестиции в новый бизнес.

Диспозиционное понятие инвестиций основывается на том, что эффективность инвестиций предопределяется наличием финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении организации, а их привлечение в свою очередь зависит от прогнозируемой эффективности инвестиционного проекта.

Существуют и другие трактовки понятия “инвестиции”, влияющие на определение содержания инвестиционной деятельности.

Реализация инвестиционной деятельности на микроуровне во многом зависит непосредственно от инвестиционной политики самих хозяйствующих субъектов как одной из важнейших составляющих инвестиционного процесса, которые действуют в рамках действующего законодательства.

Согласно Инвестиционному кодексу РБ инвестиционная деятельность представляет собой “...действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата” [7, ст. 2].

В Инструкции о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности, утвержденной Постановлением Министерства финансов Республики Беларусь в 2008 г. с изменениями от 2009 г. (далее Инструкция), дано расширенное ее определение: “Инвестиционная деятельность – деятельность организации по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг). В число хо-

зяйственных операций, составляющих инвестиционную деятельность, включают операции, связанные с приобретением (созданием) и продажей долгосрочных активов (земельных участков, зданий и иной недвижимости, оборудования, нематериальных активов и других внеоборотных активов), с осуществлением собственного строительства, расходами на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и опытно-технологические разработки; вложениями денежных средств в уставные фонды и ценные бумаги других организаций на срок более 12 месяцев, вкладами в уставные (складочные) фонды других организаций, предоставлением другим организациям займов, и прочие операции аналогичного характера" [9, гл. 8, п. 132].

В Инструкции делается акцент на долгосрочном характере инвестиционных вложений, в то время как инвестиции могут быть и краткосрочные. В Отчете о движении денежных средств к инвестиционной деятельности не относятся предоставленные займы, что противоречит Инструкции. В годовом Отчете об изменении капитала предусмотрено отражение распределения чистой прибыли организации на финансирование инвестиционных расходов только на основные средства и нематериальные активы.

Проведенные исследования показали, что структура информации по инвестициям, формируемая в соответствии с действующими нормативными документами в бухгалтерской отчетности, не позволяет получать качественную информацию для анализа и планирования инвестиций.

Исследования также позволили выявить разные подходы к классификации инвестиций как по основным классификационным признакам, так и внутри них.

Одним из основных признаков классификации инвестиций выделяется их экономическое содержание, в соответствии с которым инвестиции делятся на реальные (прямые, производственные), финансовые (портфельные) и интеллектуальные [5, с. 9].

По этому же признаку, называемому в других источниках "в зависимости от объектов вложения капитала", инвестиции делятся на:

- реальные (в создание материальных и нематериальных реальных активов) и финансовые инвестиции (в различные финансовые инструменты) [4, с. 26];
- производственные, финансовые и в человеческий капитал [6, с. 9];
- прямые и портфельные по характеру участия в инвестировании [6, с. 7].

Причем имеются различия в трактовке прямых инвестиций. Они формулируются как:

- "вложения в основной капитал предприятий с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования" [6, с. 7];
- "непосредственное вложение средств в производство, приобретение реальных активов" [4, с. 28].

Как видим из определений, прямые инвестиции отдельными учеными отождествляются с вложениями только в основной капитал или в реальный капитал, что не одно и то же. Финансовые инвестиции отождествляются с портфельными, что не совсем правомерно, так как в состав инвестиционного портфеля могут входить как прямые, так и косвенные опосредованные инвестиции, кроме того, они могут иметь различный смысл для инвестора и получателя вкладываемых средств.

По периоду осуществления вложений или по их срокам инвестиции делят на долгосрочные и краткосрочные, хотя некоторые авторы выделяют также среднесрочные инвестиции [4, с. 29].

По характеристике инвесторов или по форме собственности инвестиции классифицируются на государственные и частные.

По региональному источнику привлечения капитала инвестиции делятся на региональные, внутренние (инвестиции внутри страны) и зарубежные [6, с. 8], или на отечественные и иностранные [4, с. 30].

По источникам финансирования инвестиции делятся на собственные и привлеченные.

В экономической науке рассматриваются и другие признаки классификации инвестиций:

- в зависимости от характера использования капитала в инвестиционном процессе инвестиции делятся на первичные, реинвестиции и дезинвестиции [4, с. 30];
- в зависимости от степени подверженности влиянию других инвестиций или их взаимосвязи инвестиции классифицируются на независимые; требующие сопутствующих инвестиций; чувствительные к принятию конкурирующих инвестиционных решений [6, с. 9], или на изолированные, не требующие других инвестиций; зависимые от внешних факторов; инвестиции, влияющие на внешние факторы [4, с. 30];
- по отраслевой направленности, по фазам инвестиционного цикла, формам инвестирования, в зависимости от уровня риска, по критерию организации и управления инвестиционным процессом, получению возможности контроля предприятия, по связи с процессом воспроизводства и другим признакам.

Появление различных подходов к классификации инвестиций вызвано сложностью и целями инвестиционной деятельности.

Заключение

Проведенное эмпирическое исследование позволило сделать следующие выводы:

- повышение эффективности инвестиций представляет одну из наиболее актуальных проблем экономической науки, так как инвестиции являются одним из основных элементов процесса функционирования экономической системы, определяя тем самым социально-экономическое развитие общества;
- наблюдаются отдельные противоречия в научной трактовке экономической категории “инвестиции”, в их классификации, в формулировке инвестиционной деятельности в действующем законодательстве и нормативных документах, поэтому необходимо их устранение и приведение к единообразию формулировки термина “инвестиционная деятельность” в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь и в Инструкции о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности;
- в целях повышения качества информации для оценки эффективности инвестиций и принятия обоснованных решений по ним требуется пересмотр структуры информации по инвестициям в годовой бухгалтерской отчетности с учетом научно обоснованной их классификации;
- в системе бухгалтерского учета организации целесообразно за основу классификации принимать реальные инвестиции в основной и оборотный капитал, на макроуровне – учитывать многообразие факторов, влияющих на инвестиционные процессы в государстве.

ЛИТЕРАТУРА

1. Палий, В.Ф. Международные стандарты учета и финансовой отчетности / В.Ф. Палий. – М.: ИНФРА-М, 2004. – 472 с.

2. **Долан, Э.Дж.** Рынок: микроэкономическая модель / Э.Дж. Долан, Д. Линдей. – СПб., 1992.
3. **Макконелл, К.Р.** Экономикс: принципы, проблемы и политика: в 2 т. Т. 2 / К.Р. Макконелл, С.Л. Брю; Пер. с англ. под ред. А.А. Пороховского. – Таллинн, 1993. – 400 с.
4. Инвестиции: учеб. / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев [и др.]; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ТК Велби, Изд-во “Проспект”, 2008. – 584 с.
5. **Савчук, Т.К.** Организация и финансирование инвестиций: учебное пособие для вузов / Т.К. Савчук, В.И. Шевчук, А.А. Бевзелюк и др.; под ред. Т.К. Савчук. – Минск: БГЭУ, 2002. – 196 с.
6. **Карлик, А.Е.** Инвестиционный менеджмент: учебник для вузов / А.Е. Карлик, Е.М. Рогова, М.В. Тихонова, Е.А. Ткаченко. – СПб.: Издательство Вернера Регена, 2008. – 215 с.
7. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь: принят Палатой представителей 30 мая 2001 г.: одобр. Советом Респ. 8 июня 2001 г.: текст Кодекса по состоянию на 20 нояб. 2007. – 82 с.
8. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации: Закон Российской Федерации от 25 фев. 1999 г. № 39-ФЗ.
9. Об утверждении форм бухгалтерской отчетности, Инструкции о порядке составления и представления бухгалтерской отчетности: Постановление Министерства финансов Респ. Беларусь от 14 фев. 2008 г. № 19: с изм. и доп.