

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>  
Выпуск 6 (25) 2014 ноябрь – декабрь <http://naukovedenie.ru/index.php?p=issue-6-14>  
URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/35EVN614.pdf>  
DOI: 10.15862/35EVN614 (<http://dx.doi.org/10.15862/35EVN614>)

**УДК 336.64**

**Мукасеев Руслан Камилевич**

ФГБОУ ВПО «Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации»  
Россия, Москва<sup>1</sup>  
Ассистент кафедры  
E-mail: [muckaseev\\_ruslan@mail.ru](mailto:muckaseev_ruslan@mail.ru)

## **Содержание финансового обеспечения инвестиционной деятельности компании**

---

<sup>1</sup> 125481, Москва, ул. Свободы, 85 к. 4, кв. 501

**Аннотация.** Эффективность любой деятельности в компании зависит от выбранной политики финансового обеспечения. Однако в научной литературе не существует единого подхода относительно содержания финансового обеспечения. В данном исследовании, во-первых, были систематизированы различные подходы к определению финансового обеспечения, во-вторых, было уточнено содержание инвестиционной деятельности, что позволило определить содержание финансового обеспечения инвестиционной деятельности, в-третьих, были разграничены понятия «финансовые ресурсы» и «инвестиционные ресурсы». Понятие «инвестиционная деятельность» определяется нормативными документами. Однако некоторые определения инвестиционной деятельности в нормативных документах противоречат друг другу. Ввиду особенностей инвестиционной деятельностью под данным понятием целесообразно понимать вложения во внеоборотные активы и ценные бумаги. Понятие финансового обеспечения законодательно не определено. В научной литературе существуют различные трактовки финансового обеспечения. Специфика инвестиционной деятельности обуславливает особенности финансового обеспечения инвестиционной деятельности. Исходя из особенностей инвестиционной деятельности, под финансовым обеспечением инвестиционной деятельности следует понимать процесс привлечения, аккумуляции и целевого использования финансовых ресурсов в инвестиционной деятельности субъектами хозяйствования. При этом финансовые ресурсы представляют собой источники денежных средств, находящиеся в распоряжении организации и имеющие целевой характер. Результатом финансового обеспечения инвестиционной деятельности является формирование инвестиционных ресурсов, то есть активов компании за вычетом дебиторской задолженности, на сумму которой инвестиционные ресурсы отличаются от финансовых.

**Ключевые слова:** финансовое обеспечение; финансирование; инвестиционная деятельность; финансовые ресурсы; инвестиционные ресурсы; внеоборотные активы; амортизация; дебиторская задолженность; капитал; валовая прибыль.

**Ссылка для цитирования этой статьи:**

Мукасеев Р.К. Содержание финансового обеспечения инвестиционной деятельности компании // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» 2014. № 6 <http://naukovedenie.ru/PDF/35EVN614.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ. DOI: 10.15862/35EVN614

Развитие любой компании зависит от принимаемых ею инвестиционных решений. Однако эффективность таких решений определяется выбранной политикой финансового обеспечения, от которой зависит финансовая устойчивость и финансовая состоятельность проекта и компании в целом.

Понятие «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» определены в Федеральном законе № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». В соответствии с указанным законом, инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и /или достижения иного полезного эффекта<sup>2</sup>.

Таким образом, инвестиционная деятельность определяется как вложение в любые объекты предпринимательской деятельности, в том числе материально-производственные запасы. В соответствии с данным определением, в бухгалтерской отчетности совокупная величина вложений компании будет представлена в активах бухгалтерского баланса. Объекты инвестиционной деятельности компании представлены в бухгалтерском балансе и равны величине активов баланса за вычетом дебиторской задолженности. Однако данное определение вступает в противоречие с другими нормативными источниками, в частности с бухгалтерским законодательством. В соответствии с Положением по бухгалтерскому учету 23/2010 «Отчет о движении денежных средств», всю хозяйственную деятельность организации можно разделить на три вида деятельности: операционная (текущая), инвестиционная и финансовая. В соответствии с данной классификацией, операционная деятельность включает в себя производственно-коммерческую деятельность, финансовая – деятельность по привлечению источников финансирования, а также выплаты по ним, а инвестиционная – деятельность по приобретению и реализации внеоборотных и финансовых активов. Таким образом, в соответствии с бухгалтерским законодательством, инвестиционная деятельность ограничена операциями с внеоборотными активами и ценными бумагами, а вложения в другие объекты (в частности в материально-производственные запасы) отнесены к операционной деятельности.

Мы разделяем позицию бухгалтерского учета, поскольку особенностями инвестиционной деятельности является длительный характер вложений. Материально-производственные запасы не удовлетворяют данному условию, так как по своей природе они предполагают использование в течение одного операционного цикла, то есть краткосрочный характер. Ввиду этого, инвестиционную деятельность целесообразно ограничить лишь вложениями во внеоборотные активы и ценные бумаги.

В то время как понятие «инвестиционная деятельность» определяется нормативными документами, понятие финансового обеспечения законодательно не определено. Однако в теории финансов и финансового менеджмента существуют различные его трактовки. Это обуславливает необходимость исследования его сущностных признаков, а также выявления взаимосвязи финансового обеспечения с понятиями финансирование и инвестирование.

Наиболее дискуссионными являются определение и взаимосвязь финансового обеспечения и финансирования деятельности организации. В практической деятельности компаний зачастую подменяют понятия «финансирование» и «финансовое обеспечение»,

---

<sup>2</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»

предполагая их синонимичность. Однако в экономической литературе можно выделить и другие подходы к данным понятиям.

Сторонники одного из подходов (Бернер И., Большаков С.В., Гарбузов В.Ф. и др.) разделяют позицию, что процессы финансового обеспечения и финансирования взаимосвязаны, но не тождественны, рассматривая финансовое обеспечение как привлечение и аккумуляцию финансовых ресурсов, а финансирование – их использование (размещение), авансирование затрат. Таким образом, финансовое обеспечение предшествует финансированию. Предприятию невозможно планировать какие-либо методы финансирования, не имея соответствующих источников. Вместе с тем образование финансовых ресурсов предприятия происходит, как правило, с учетом плана их финансирования<sup>3</sup>.

Таким образом, несмотря на тесную взаимосвязь процессов финансирования и финансового обеспечения, они могут проходить относительно независимо друг от друга. Вместе с тем, формирование финансовых ресурсов создает экономическую предпосылку для целенаправленного финансирования<sup>4</sup>. При этом финансирование рассматривается как:

- совокупность методов и средств покрытия расходов<sup>5</sup>;
- обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами затрат<sup>6</sup>;
- процесс использования финансовых ресурсов организаций;
- процесс, выражающий денежно-финансовые отношения организации, связанные с покрытием текущих и единовременных финансовых потребностей.

В соответствии с другим подходом авторы (Грязнова А.Г., Родионова В.М., Павлова Л.Н., Карданская Н.Л. и др.) рассматривают финансовое обеспечение как более широкое понятие, составной частью которого является процесс финансирования. Так, например, «финансовое обеспечение... - система мероприятий, организуемых и проводимых с целью своевременного и полного удовлетворения потребности в денежных средствах. Включает в себя: финансовое планирование, финансирование, истребование, получение, хранение, экономное и рациональное расходование денежных средств, бухгалтерский учет и отчетность, финансовый контроль, анализ финансово-экономической деятельности»<sup>7</sup>

Например, Карданская Н.Л. считает, что «осуществлять финансовое обеспечение – это значит решать задачи привлечения внешнего капитала, управления собственным капиталом, использования капитала в процессе производства (осуществления инвестиций и управления платежным оборотом), а также возврата кредита»<sup>8</sup>.

В работе Павловой Л.Н. под «финансовым обеспечением» понимается совокупность форм и методов, принципов и условий финансирования предприятий. Финансовое обеспечение предпринимательства - это управление капиталом, деятельность по его привлечению, формированию и использованию»<sup>9</sup>.

<sup>3</sup> Большаков С.В. Основы управления финансами: Учебное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. – с. 175.

<sup>4</sup> Куликова О.В. Финансовое обеспечение капитальных вложений в условиях реструктуризации предприятий электроэнергетики: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: Москва, 2008. – с. 20.

<sup>5</sup> Бернар И., Колли Ж.-К. Толковый экономический и финансовый словарь: Пер. с фр. В 2х тт. М.: «Международные отношения», 1997. – с. 739.

<sup>6</sup> Финансово-кредитный словарь/Под ред. Гарбузова В.Ф. В 3х тт. М.: «Финансы и статистика», 1984-1986, с. 292.

<sup>7</sup> Финансово-кредитный энциклопедический словарь/Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: «Финансы и статистика», 2002. – с. 1026.

<sup>8</sup> Карданская Н.Л. Принятие управленческого решения. – М.: ЮНИТИ, 1999. – с. 123.

<sup>9</sup> Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. – с. 110.

Родионова В.М. определяет финансовое обеспечение воспроизводственного процесса как «покрытие воспроизводственных затрат за счет финансовых ресурсов, аккумулируемых субъектами хозяйствования и государством»<sup>10</sup>.

Таким образом, по мнению сторонников данного подхода, финансовое обеспечение представляет собой процесс привлечения и аккумуляции финансовых ресурсов субъектами хозяйствования и государством для их дальнейшего использования с целью покрытия и целевого финансирования затрат.

Особенности финансового обеспечения инвестиционной деятельности обусловлены спецификой инвестиционной деятельности:

- 1) Определение необходимого объема финансовых ресурсов, поскольку это определяет величину первоначальных инвестиций;
- 2) Определение структуры источников, что позволяет определить стоимость капитала и норму дисконта;
- 3) Целевое использование финансовых ресурсов в соответствии с календарным планом.

Таким образом, применительно к инвестиционной деятельности следует отметить, что важно не только привлечение и аккумуляция финансовых ресурсов, но и их целевое использование. Исходя из особенностей инвестиционной деятельности, под финансовым обеспечением инвестиционной деятельности целесообразно понимать процесс привлечения, аккумуляции и целевого использования финансовых ресурсов в инвестиционной деятельности субъектами хозяйствования.

Следующим важным аспектом является определение финансовых ресурсов, поскольку финансовое обеспечение связано с привлечением и использованием финансовых ресурсов. Понятие «финансовые ресурсы» активно обсуждается отечественными авторами. В связи с этим существуют различные подходы к определению финансовых ресурсов. Так, в работах Тютюкиной Е.Б. выделяются следующие подходы к определению финансовых ресурсов:

1. Финансовые ресурсы – это денежные доходы и поступления;
2. Финансовые ресурсы – это совокупность денежных средств;
3. Финансовые ресурсы – это совокупность денежных фондов;
4. Финансовые ресурсы – это собственные источники финансирования деятельности организации;
5. Финансовые ресурсы – это потенциально возможные денежные средства;

Каждый из подходов был проанализирован, и выявлены недостатки. В результате исследования был предложен авторский подход, в соответствии с которым финансовые ресурсы были определены как совокупность источников денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия и имеющих целевой характер. Также были выделены сущностные признаки финансовых ресурсов:

- финансовые ресурсы имеют денежный характер;
- финансовые ресурсы являются материальными носителями финансовых отношений. Формами проявления финансовых ресурсов являются: товарная – в

---

<sup>10</sup> Финансы: Учебник/Под ред. В.М. Родионовой. – М.: «Финансы и статистика», 1994. – с. 35.

виде продуктов труда (товаров), имеющих стоимость (потребительскую и меновую); денежная (денежные средства);

- финансовые ресурсы имеют динамичный характер, поскольку, участвуя в кругообороте, постоянно изменяют свою форму проявления (товарная – денежная – товарная и т.д.);
- финансовые ресурсы имеют определенную предназначенность (целевой характер), что обуславливает их участие во всех видах деятельности предприятия (текущая, финансовая, инвестиционная) <sup>11</sup>.

Таким образом, финансовые ресурсы приравниваются к активам баланса. В таком случае возникает необходимость определения величины финансовых ресурсов. Как уже было сказано, финансовые ресурсы представляют собой совокупность источников денежных средств, находящихся в распоряжении предприятия и имеющих целевой характер. В то же время, на наш взгляд, нельзя определять величину финансовых ресурсов стоимостью валюты баланса, так как показатели современного баланса представлены в нетто оценке. В балансе не отражаются регулирующие статьи, такие как амортизация. Амортизация же является одним из источников финансирования инвестиционной деятельности. С другой стороны, нельзя приравнивать величину финансовых ресурсов к валюте баланса-брутто, поскольку не все регулирующие статьи баланса являются источниками инвестиционных ресурсов. Так, к регулирующим статьям также относят оценочные резервы: резерв под снижение стоимости материальных ценностей, резерв под обесценение финансовых вложений и резерв по сомнительным долгам. В отличие от амортизации у данных резервов иная экономическая природа. Если амортизационные отчисления – важнейший инструмент финансовой, налоговой и инвестиционной политики, заключающийся в перенесении стоимости основных средств на конечный продукт (работу, услугу), тем самым формируя фонд для воспроизводства внеоборотных средств, то оценочные резервы являются лишь искусственной корректировкой стоимости актива и в отличие от амортизационных отчислений показывают только сумму обесценения объекта. Таким образом, можно отметить, что финансовые ресурсы соответствуют пассивам баланса, увеличенных на сумму амортизации.

Понятие финансовых ресурсов неразрывно связано с понятием инвестиционных ресурсов. Авторы, работавшие над проблемой определения инвестиционных ресурсов, понимали данную категорию либо как разновидность финансовых ресурсов, либо как форму существования капитала в виде материальных и нематериальных ценностей, направляемых на осуществление предпринимательской деятельности <sup>12</sup>.

Первое определение является слишком общим и не позволяет выявить сущностные черты инвестиционных ресурсов. Во втором определении инвестиционные ресурсы привязаны к определению капитала.

Понятие «капитал» многогранно. Можно выделить различные подходы к его определению. В соответствии с определением Маркса, капитал представляет собой самовозрастающую стоимость <sup>13</sup>. С точки зрения экономической теории капитал рассматривается как фактор производства, стоимость, приносящую прибавочную стоимость. В бухгалтерском учете капитал представляет собой вложения собственников и прибыль,

<sup>11</sup> Тютюкина Е.Б., Афашагов К.М. Финансовые ресурсы как объект финансовых отношений организации (предприятия)// Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2008. № 3. - с. 66

<sup>12</sup> Шеряй К.И. Формирование и эффективность использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи: диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10. – Москва, 2011. – С. 6.

<sup>13</sup> Карл Маркс. Капитал. т. 1, гл. 5 «Процесс труда и процесс увеличения стоимости», раздел 2 «Процесс увеличения стоимости», стр. 206 – Электронная библиотека «Нестор» - [www.libelli.ru](http://www.libelli.ru)

накопленную за все время деятельности организации. При определении финансового положения организации величина капитала рассчитывается как разница между активами и обязательствами<sup>14</sup>.

В теории финансового менеджмента под капиталом понимается общая стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование активов<sup>15</sup>.

Таким образом, капитал представляет собой стоимость, зафиксированную по состоянию на определенный момент времени. Следовательно, величину капитала можно увидеть в балансе организации. Если не рассматривать бухгалтерскую трактовку капитала, можно отметить, что капитал отражается в активах баланса и отражает потенциальную возможность компании создавать новую стоимость.

Таким образом, инвестиционные ресурсы – это результат процесса инвестирования. Инвестиционные ресурсы – это активы организации, в которые инвестированы финансовые ресурсы, то есть источники инвестиционных ресурсов.

Однако не все активы являются источником создания новой стоимости. Так, дебиторскую задолженность нельзя полностью отнести к источникам новой стоимости. Проанализируем более подробно данный актив.

Дебиторская задолженность – это сумма средств, предназначенная к получению данной компанией от своих контрагентов. С бухгалтерской точки зрения дебиторская задолженность представляет собой сумму выручки от реализации товаров, работ, услуг, возникающая с момента перехода права собственности на материальные и нематериальные ценности до момента их оплаты. Выручка в свою очередь представляет собой сумму себестоимости и валовой прибыли организации. Себестоимость – это выраженная в денежной форме совокупность понесенных затрат на производство и реализацию товаров, работ, услуг. Таким образом, себестоимость – это результат использования ресурсов в прошлом.

Валовая прибыль по своей экономической сущности представляет собой форму стоимости прибавочного продукта. Следовательно, дебиторскую задолженность нельзя отнести к капиталу, поскольку себестоимость и валовая прибыль не являются ресурсами, позволяющими создавать прибавочную стоимость. Соответственно, величина инвестиционных ресурсов меньше величины финансовых на сумму дебиторской задолженности.

Таким образом, можно сделать следующие выводы. Инвестиционную деятельность компаний целесообразно ограничить лишь вложениями во внеоборотные активы и ценные бумаги. Исходя из особенностей инвестиционной деятельности, под финансовым обеспечением инвестиционной деятельности целесообразно понимать процесс привлечения, аккумуляции и целевого использования финансовых ресурсов в инвестиционной деятельности субъектами хозяйствования. Результатом финансового обеспечения инвестиционной деятельности является формирование инвестиционных ресурсов, то есть активов компании за вычетом дебиторской задолженности.

---

<sup>14</sup> п. 7.4 Концепции бухгалтерского учета в рыночной экономике России (одобрена Методологическим советом по бухгалтерскому учету при Минфине РФ, Президентским советом ИПБ РФ 29.12.1997)

<sup>15</sup> Финансовый менеджмент: Учебное пособие/Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2004. – С.129

## ЛИТЕРАТУРА

1. Большаков С.В. Основы управления финансами: Учебное пособие. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2000. 368 с.
2. Куликова О.В. Финансовое обеспечение капитальных вложений в условиях реструктуризации предприятий электроэнергетики: Дис. канд. экон. наук: 08.00.10: Москва, 2008. 185 с.
3. Бернар И., Колли Ж.-К. Толковый экономический и финансовый словарь: Пер. с фр. В 2х тт. М.: «Международные отношения», 1997. 784 с.
4. Финансово-кредитный словарь/Под ред. Гарбузова В.Ф. В 3х тт. М.: «Финансы и статистика», 1984-1986. 511 с.
5. Финансово-кредитный энциклопедический словарь/Под ред. А.Г. Грязновой. – М.: «Финансы и статистика», 2002. 1168 с.
6. Карданская Н.Л. Принятие управленческого решения. – М.: ЮНИТИ, 1999. 408 с.
7. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. 269 с.
8. Финансы: Учебник/Под ред. В.М. Родионовой. – М.: «Финансы и статистика», 1994. 432 с.
9. Тютюкина Е.Б., Афашагов К.М. Финансовые ресурсы как объект финансовых отношений организации (предприятия)// Вестник Российского университета дружбы народов. Серия: Экономика. 2008. № 3. - с. 66
10. Шеряй К.И. Формирование и эффективность использования инвестиционных ресурсов на предприятиях нефтедобычи: диссертация ... кандидата экономических наук: 08.00.10. – Москва, 2011. 160 с.
11. Карл Маркс. Капитал. т. 1, гл. 5 «Процесс труда и процесс увеличения стоимости», раздел 2 «Процесс увеличения стоимости», стр. 206 – Электронная библиотека «Нестор» - [www.libelli.ru](http://www.libelli.ru)
12. Финансовый менеджмент: Учебное пособие/Под ред. проф. Е.И. Шохина. – М.: ИД ФБК-ПРЕСС, 2004. 408 с.

**Рецензент:** Шарипова Лола Эркиновна, к.э.н., доцент кафедры «Экономика и финансы» Московского финансово-юридического университета (МФЮА).

**Mukaseev Ruslan Kamilevich**  
Financial University under the Government of the Russian Federation  
Russia, Moscow  
E-mail: [muckaseev\\_ruslan@mail.ru](mailto:muckaseev_ruslan@mail.ru)

## **Content of investment activities financial support in companies**

**Abstract.** The effectiveness of any activity in the company depends on the chosen policy of financial support. However, there is no unified approach regarding the content of financial security. In this research, firstly, different approaches to the definition of financial support were systemized, secondly, the content of investment activity was clarified, third, financial and investment resources were delimited. The concept of investment activities is defined by regulations. However, some of the definitions of investment activities in the regulations contradict each other. Due to the nature of investment activities it is advisable to understand the investments in non-current assets and securities. The financial support is not legally defined. There are different interpretations of financial support. Specificity of investment activities requires specialties of investment activities financial support. Based on the characteristics of investment activities the financial support of investment activities should be understood as the process of raising, pooling and target using of financial resources in economic entities investments. At the same time financial resources are targeted sources of funds in companies. The result of investment activities financial support is the creation of investment resources, that is, assets net of receivables, which is different from the financial resources.

**Keywords:** financial support; financing; investment activities; financial resources; investment resources; non-current assets; depreciation; accounts receivable; capital; gross profit.

## REFERENCES

1. Bol'shakov S.V. Osnovy upravleniya finansami: Uchebnoe posobie. – M.: ID FBK-PRESS, 2000. 368 s.
2. Kulikova O.V. Finansovoe obespechenie kapital'nykh vlozheniy v usloviyakh restrukturalizatsii predpriyatiy elektroenergetiki: Dis. kand. ekon. nauk: 08.00.10: Moskva, 2008. 185 s.
3. Bernar I., Kolli Zh.-K. Tolkovyy ekonomicheskii i finansovyy slovar': Per. s fr. V 2kh tt. M.: «Mezhdunarodnye otnosheniya», 1997. 784 s.
4. Finansovo-kreditnyy slovar'/Pod red. Garbuzova V.F. V 3kh tt. M.: «Finansy i statistika», 1984-1986. 511 s.
5. Finansovo-kreditnyy entsiklopedicheskii slovar'/Pod red. A.G. Gryaznovoy. – M.: «Finansy i statistika», 2002. 1168 s.
6. Kardanskaya N.L. Prinyatie upravlencheskogo resheniya. – M.: YuNITI, 1999. 408 s.
7. Pavlova L.N. Finansovyy menedzhment. – M.: YuNITI-DANA, 2003. 269 s.
8. Finansy: Uchebnik/Pod red. V.M. Rodionovoy. – M.: «Finansy i statistika», 1994. 432 s.
9. Tyutyukina E.B., Afashagov K.M. Finansovye resursy kak ob"ekt finansovykh otnosheniy organizatsii (predpriyatiya)// Vestnik Rossiyskogo universiteta druzhby narodov. Seriya: Ekonomika. 2008. № 3. - s. 66
10. Sheryay K.I. Formirovanie i effektivnost' ispol'zovaniya investitsionnykh resursov na predpriyatiyakh neftedobychi: dissertatsiya ... kandidata ekonomicheskikh nauk: 08.00.10. – Moskva, 2011. 160 s.
11. Karl Marks. Kapital. t. 1, gl. 5 «Protsess truda i protsess uvelicheniya stoimosti», razdel 2 «Protsess uvelicheniya stoimosti», str. 206 – Elektronnaya biblioteka «Nestor» - [www.libelli.ru](http://www.libelli.ru)
12. Finansovyy menedzhment: Uchebnoe posobie/Pod red. prof. E.I. Shokhina. – M.: ID FBK-PRESS, 2004. 408 s.