Куликова О.В.
аспирантка
Финансовой академии при Правительстве РФ

СУЩНОСТЬ ФИНАНСОВОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ

В статье рассматривается понятийный аппарат, связанный с финансовым обеспечением капитальных вложений. Исследована и выявлена сущность финансового обеспечения как процесса финансового управления аккумулированием капитала, предложено авторское определение, сформулированы и теоретически обоснованы задачи, на реализацию которых направлен эффективный процесс финансового обеспечения капитальных вложений предприятия.

Финансовое обеспечение капитальных вложений играет решающую роль в поддержании стабильных темпов экономического роста и устойчивом развитии отечественных предприятий. Проблема формирования с целью дальнейшего использования ресурсов для финансирования капитальных вложений является важным аспектом для многих вполне рентабельных проектов. После того как были определены стратегические направления развития компании, идентифицированы пути реализации инвестиционных идей и предложений с учетом внутреннего потенциала предприятия и состояния внешней среды бизнеса вполне возможен срыв осуществления инвестиций ввиду недостаточной проработанности их финансового обеспечения. Поэтому обоснованная и эффективная модель финансового обеспечения имеет принципиальное значение, являясь базой и залогом успешной реализации инвестиций предприятия.

Актуальность обозначенного вопроса требует, прежде всего, разработки теоретико-методологических основ исследования финансового обеспечения капитальных вложений.

Анализ использования в экономической литературе и практике финансового менеджмента термина «*финансовое обеспечение*» показал существование определенных различий в его толковании. Расхождения в интерпретации «*финансового обеспечения*» позволили обозначить два основных подхода к раскрытию его сущности: одни экономисты трактуют его как процесс управления капиталом, другие – как процесс управления финансовыми ресурсами.

На наш взгляд, *финансовое обеспечение – это процесс финансового управления аккумулированием капитала*. Обладая капиталом, как ресурсом, предприятие становится потенциально способным создавать новую стоимость и зарабатывать доход при условии его эффективного применения. Предприятие осуществляет свою производственную и инвестиционную деятельность за счет капитала, собственного и привлекаемого из заемных источников. Финансы предприятий проявляются в движении капитала: финансовые отношения предприятия сводятся к отношениям, связанным с формиро-

ванием, распределением и использованием основного капитала и оборотного капитала.

Таким образом, капитал предприятия, обладающий потенциальной производительностью и способностью оказывать определяющее воздействие на результаты производства (в комплексе с другими факторами производства участвует в создании новой стоимости) закладывает базовые основы формирования и движения финансовых ресурсов хозяйствующего субъекта, связанные, прежде всего, с распределением и использованием вновь созданной стоимости.

Таким образом, формирование и использование капитала предприятия опосредуется финансовыми отношениями, финансовые ресурсы отражают финансовый аспект его функционирования. Отражая сущность финансовых отношений, финансовые ресурсы воплощаются в движении денежной формы стоимости капитала.

Финансовая сущность функционирования капитала заключается в том, что в движении капитала как движении денежной формы стоимости заключаются процессы мобилизации финансовых ресурсов в фондовой и не фондовой формах, их последующее распределение и перераспределение.

Отметим, что экономической категорией является капитал как стоимость, способная к самовозрастанию, а такие виды капитала предприятия как уставный, добавочный, резервный и т.д. – это учетные величины. Каждый из этих видов капитала – это источник финансирования потребностей предприятия. Виды и стоимость капитала находят отражение в бухгалтерской отчетности и финансовом плане предприятия, что позволяет осуществлять управление, анализ, учет, планирование и контроль источников финансирования.

Наличие капитала (и его совокупная стоимость) еще не гарантирует наличия финансовых ресурсов, необходимых и достаточных для финансирования расходов на производственно-коммерческую деятельность и расходов на развитие предприятия. Грамотное финансовое управление мобилизацией источников ресурсов – одна из важнейших задач финансового менеджера. Проблема заключается в том, что, как правило, не бывает бесплатных источников.

Таким образом, для решения практических задач финансового обеспечения возникает необходимость расчета стоимости создаваемых и привлекаемых источников финансовых ресурсов, поэтому анализ видов капитала и их стоимостного соотношения позволяет узнать реальную цену ресурсов и оценить финансовые риски, а следовательно, оптимизировать структуру источников совокупного капитала.

Так как финансовые ресурсы формируются и распределяются в процессе движения капитала, то, в сущности, финансовое обеспечение сводится именно к процессу управления мобилизацией с целью эффективного использования капитала. Этот процесс финансового управления мобилизацией капитала решает задачи обеспечения предприятия финансовыми ресурсами, необходимыми для дальнейшего осуществления (финансирования) расходов

как на производственно-коммерческую деятельность, так и расходов по развитию, в том числе связанных с осуществлением *капитальных вложений*.

Капитальные вложения представляют собой вложения финансовых и материально-технических ресурсов в создание и воспроизводство основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции, технического перевооружения с целью получения экономической выгоды и/или иного запланированного эффекта.

Осуществление капитальных вложений – необходимая итоговая стадия эффективного кругооборота основных фондов хозяйствующего субъекта. Инвестиционная деятельность связана с вложением средств, а целесообразность этих вложений определяется их отдачей. Капитальные вложения реализуются с целью возрастания авансированной стоимости. Осуществление капитальных вложений предприятия ориентировано на последующее создание готового продукта, воплощающего в себе прирост капитальной стоимости, в результате реализации которого образуется доход (или на получение иного запланированного эффекта). А необходимым компонентом данной инвестиционной деятельности является процесс финансового обеспечения: аккумулирования требуемых средств для последующего финансирования (следует различать эти взаимосвязанные, но не тождественные процессы). Естественное состояние ограниченности (дефицита) собственных средств предприятия требует привлечения дополнительных (заемных) средств финансирования, то есть речь идет об организации рационального финансового обеспечения капитальных вложений.

Таким образом, обобщая вышеизложенное, можно представить следующее определение. *Финансовое обеспечение капитальных вложений - это процесс финансового управления методами и формами аккумулирования капитала для последующего распределения и его использования на финансирование затрат по созданию и воспроизводству основных фондов путем нового строительства, расширения, реконструкции, технического перевооружения с целью получения экономической выгоды и/или иного запланированного эффекта*.

Эффективный процесс финансового обеспечения капитальных вложений предприятия направлен на реализацию в комплексе следующих задач финансового управления капиталом.

Задача *формирования и использования денежных доходов и поступлений для обеспечения эффективного кругооборота основных фондов предприятия* заключается в обеспечении аккумулирования в необходимом и достаточном объеме средств из различных гарантированных источников для их последующего целевого использования на финансирование капитальных вложений предприятия.

Одной из главных задач финансового управления является *оптимизация реальных к получению источников средств финансирования инвестиций*. Для поддержания рентабельности, финансовой устойчивости, ликвидности предприятия важнейшую роль играет качественное управление собственными и заемными источниками капитала. Данная задача заключается в органи-

зации и регулировании оптимальной структуры источников капитала, минимизирующей затраты по их привлечению и отвечающей особенностям организации финансов конкретной отрасли народного хозяйства и текущего финансового состояния предприятия, рентабельности, степени доступности заемного капитала, общеэкономическим условиям финансового обеспечения.

Задача *осуществления непрерывного контроля* за процессом формирования, распределения и дальнейшего инвестиционного использования финансовых ресурсов реализуется на предприятии в соответствии с системой финансовых планов и инвестиционных программ. Должен производиться учет денежных доходов, поступлений и расходов предприятия, их планирование, анализ результатов и выявление степени соответствия получаемых доходов и поступлений и их последующего использования по запланированным инвестиционным установкам, корректировка возможного несоответствия.

Литература:

1. Бланк И.А. Управление инвестициями предприятия. – К.: Ника-Центр, Эльга, 2003. – 480 с.
2. Большаков С.В. Финансы предприятий: теория и практика. – М.: Книжный мир, 2006. - 617 с.
3. Карданская Н.Л. Принятие управленческого решения. – М.: ЮНИТИ, 1997. – 407 с.
4. Ковалев В.В., Ковалев Вит.В. Финансы предприятий. – М.: ООО «ВИТРЭМ», 2002. – 352 с.
5. Моляков Д.С., Шохин Е.И. Теория финансов предприятий. – М.: Финансы и статистика, 2004. – 112 с.
6. Павлова Л.Н. Финансовый менеджмент. - М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. – 269 с.
7. Родионова В.М., Вавилов Ю.Я., Гончаренко Л.И, и др. Финансы. – М.: Финансы и статистика, 1994. – 432 с.