

УДК 330.14.01 (575.2) (04)

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ КАПИТАЛА

*Г. Рыскулова* – аспирант

Рассматриваются все теоретические основы понятия “капитал”, а также несколько точек зрения на эту сложную экономическую категорию.

*Ключевые слова:* капитал; основной капитал; оборотный капитал; собственный капитал; заемный капитал.

Сущность капитала рассмотрим при оценке категории “капитал”. Существует несколько точек зрения на эту сложную экономическую категорию. Так, капитал – это деньги, поскольку они являются универсальным товаром, который можно использовать для выплаты заработной платы и расчетов с поставщиками, инвестирования в развитие производства.

При использовании достижений НТР сущность капитала стали сводить к “человеческому капиталу”. Роль науки, которая все больше превращается в непосредственную производительную силу, резко возрастает. Инвестиции в сферу науки и образования, способствующие формированию “человеческого капитала”, во многом определяют возможности экономического роста и повышения уровня жизни народа.

Существует несколько трактовок по определению понятия “капитала”. По мнению одних экономистов, капитал – это время, ибо для получения дохода нужен период времени. Причем доход является своего рода вознаграждением за отказ от удовлетворения текущих потребностей ради их удовлетворения в будущем.

Широко распространено мнение, что капитал – средства производства, которые можно использовать для производства других товаров. Данное понимание капитала как блага имеет длинную историю. Так, физиократы в качестве капитала рассматривали землю, А. Смит – накопленные блага и труд, а Д. Рикардо – инвестированные средства производства. Следовательно, по их определению, капитал – это средства производства.

Среди известных экономистов XX века, поддерживающих эту концепцию, были:

1. У. Баумол и А. Блиндер (“капитал – резервы (запасы) предприятия, оборудование и дру-

гие производственные ресурсы, которыми владеет фирма, индивидуум или некоторые другие организации”).

2. П. Самуэльсон и У. Нордхауз (“капитал состоит из благ длительного пользования, созданных экономикой для производства других товаров. Эти блага включают бесчисленные станки, дорогие компьютеры, молотки, грузовики, прокатные станы, здания, которые составляют пейзаж современной экономики”)<sup>1</sup>.

3. Д. Бегг, С. Фишер, Р. Дорнбуш (“физический капитал – запасы производственных благ, которые служат для производства других благ и услуг... Это оборудование конвейерных линий по сборке автомобилей, железные дороги, которые дают транспортные услуги, школьные здания, обеспечивающие услуги, и даже семейные потребительские товары длительного пользования, например телевизоры, которые предоставляют развлечения...”).

4. По Дж. Робинсону, “капитальные блага, существующие в данный момент времени, – это все блага, которые существуют в этот момент”. Но не все существующие можно отнести к капиталу. Отличительная черта, с помощью которой можно определить характер благ, заключается в наличии у них стоимости, т.е. покупательной способности относительно друг друга<sup>2</sup>.

Несколько иной точки зрения придерживаются Дж. Беккер, Ф. Махлуп и др. По их мнению, капитал – это знания, навыки человека, его

<sup>1</sup> Самуэльсон П. и Нордхауз У. Экономикс. – М., 1957.

<sup>2</sup> Робинсон Дж. Накопление капитала. – М., 1956.

энергия, используемые в производстве товаров и услуг. “Человеческий капитал” рассматривается как источник доходов. Затраты на образование человека являются инвестициями в “человеческий капитал”, которые определяют величину будущего дохода. Сюда относятся также затраты на поддержание здоровья, повышение квалификации и т.д.

На наш взгляд, капитал – это время, как самостоятельный фактор, создающий доход. Доход является вознаграждением за отказ от удовлетворения личных потребностей в настоящем ради будущего. Итак, подведем промежуточный итог:



Главный источник и дохода, и прибыли, по мнению большинства экономистов, – капитал. Они же отмечают и тот факт, что рост капитала зависит от инвестированных средств, инвестирования прибыли. Следовательно, между прибылью и капиталом существует прямая и обратная взаимозависимость. Нельзя понять прибыль, не раскрыв сущность капитала, и наоборот, капитал не будет изучен досконально без анализа прибыли и ее роли в движении капитала.

К. Маркс дает тройное определение капитала. Во-первых, капитал – это стоимость, приносящая прибавочную стоимость. Если абстрагироваться от его понимания прибавочной стоимости, то с этим подходом можно согласиться: капитал приносит прибыль, процент. Против этого никто не возражает. Иначе рыночное производство невозможно. Действительно, капитал – это самовозрастающая стоимость.

Во-вторых, капитал – это экономическое отношение, причем отношение эксплуатации. С таким подходом согласиться трудно. Ранее были приведены аргументы, его опровергающие. Капитал выражает определенные отношения, но только не отношения эксплуатации. Скорее, это отношения между экономическими агентами по поводу использования ресурсов для создания материальных благ и услуг.

Дополнительную стоимость, или прибыль, приносит не сама стоимость используемых ресурсов, а их использование. В то же время, действительно, если нет движения, т.е. использова-

ния ресурсов, то нет производства, нет создания будущих материальных благ и услуг, нет рыночной экономики, как и экономики вообще.

Процент, по мысли К. Маркса, есть часть нормы прибыли, и его величина вслед за нормой прибыли должна снижаться.

Однако этот прогноз не оправдался. По нашему мнению, причиной тому являются, по крайней мере, следующие два обстоятельства:

- 1) технический прогресс далеко не всегда шел по линии роста органического строения капитала;
- 2) капитал в условиях, когда норма прибыли начала падать, перебрасывался на производство нового продукта, на завоевание новых рынков. Такая стратегия обеспечивала устойчивые высокие доходы.

Кроме того, ускорение научно-технического прогресса вызывало необходимость более динамичного обновления производства и вместе с ним усиливало давление спроса на свободные деньги, что также не могло способствовать падению величины процента.

Значительный научный интерес представляют определения капитала в современной экономической науке. По мнению одних, капитал есть источник процента. Они исходят из того, что капитал может приносить его собственнику процент или другой доход. Такое определение сущности капитала, по нашему мнению, является односторонним, сужает его до ссудного товара – капитала, приносящего процент. При этом не раскрывается им роль капитала как источника процента. И. Фишер определяет капитал как “дисконтированный поток дохода”. Это означает признание того факта, что какой угодно элемент богатства, приносящий его владельцу регулярный доход на протяжении длительного времени, можно рассматривать как капитал. Стоимость капитала оценивается путем дисконтирования. Это в полной мере относится и к земле.

По мнению других экономистов, таких, как Д. Бегг, Р. Дорнбуш, Б. Минц, М. Шварц, Дж. Робинсон, капитал – это деньги, их сумма, ценные бумаги, а также “финансы”, или “финансовый капитал”. Капитал как универсальный товар делового мира необходим всем. То, что капитал нужен всем, ощущает почти каждый из нас. Но делать акцент на том, что капитал – это деньги, представляется, по меньшей мере, неточным. Это отчетливо видно во время дефицита, когда наличие денег при отсутствии капитальных товаров не позволяет считать их капиталом, ибо процент они не принесут.

В приведенных определениях упор сделан на функциональную сторону капитала. В большинстве же исследований основное внимание уделяется натуральной стороне капитала, т.е. капитальным благам. Так, Д. Хайман<sup>1</sup> дает следующее определение капитала: «Капитал – это ресурс длительного пользования, создаваемый с целью производства большего количества товаров и услуг. Физический капитал включает в себя машины, здания, сооружения, средства передвижения, инструменты и запасы сырья и полуфабрикатов. Человеческий капитал состоит из навыков, например, таких, как у практикующих врачей, сформированных для оказания различных медицинских услуг. Аналогичные определения капитала дают П. Хейне, Э. Долан, П. Самуэльсон и многие др.»<sup>2</sup>

Приведенные определения капитала дополняют друг друга. Одна группа определений фиксирует чисто экономическую сторону, другая – натуральную в сочетании с раскрытием цели использования капитальных товаров.

Термин «капитал» происходит от латинского «capitalis», что означает основной, главный. Капитал – одна из наиболее часто используемых в финансовом менеджменте экономических категорий, известная задолго до его зарождения, получила новое содержание в условиях перехода страны к рыночным отношениям. Являясь главной экономической базой создания и развития предприятия, капитал в процессе своего функционирования обеспечивает интересы государства, собственников и персонала. С позиций финансового менеджмента, капитал предприятия характеризует общую стоимость средств в денежной, материальной и нематериальной формах, инвестированных в формирование его активов.

Рассматривая экономическую сущность капитала предприятия, следует, в первую очередь, отметить такие его характеристики.

Капитал предприятия является основным фактором производства. В экономической теории выделяют три основных фактора производства, обеспечивающих хозяйственную деятельность производственных предприятий – капитал, землю и другие природные и трудовые ресурсы. В системе этих факторов производства капиталу принадлежит приоритетная роль, так как он объ-

единяет все факторы в единый производственный комплекс.

Капитал характеризует финансовые ресурсы предприятия, приносящие доход. В этом своем качестве капитал может выступать изолированно от производственного фактора в форме ссудного капитала, обеспечивающего формирование доходов предприятия не в производственной (операционной), а в финансовой (инвестиционной) сфере его деятельности.

Капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников. Он обеспечивает необходимый уровень этого благосостояния как в текущем, так и в перспективном периоде. Потребляемая в текущем периоде часть капитала выходит из его состава, будучи направленной на удовлетворение текущих потребностей его владельцев (т.е. переставая выполнять функции капитала). Накапливаемая часть призвана обеспечить удовлетворение потребностей его собственников в перспективном периоде, т.е. формирует уровень будущего их благосостояния.

Капитал представляет собой одно из важнейших понятий финансового менеджмента предприятий. С позиции финансового менеджмента он выражает общую величину средств в денежной, материальной и нематериальной формах, имеющих денежную оценку, вложенных в активы предприятия. В результате вложения денежных ресурсов формируется основной и оборотный капитал.

Основной капитал – это денежная оценка основных фондов как материальных ценностей, имеющих длительный период функционирования.

Оборотный капитал представляет собой мобильные (оборотные) активы, возобновляемые с определенной регулярностью и обеспечивающие непрерывность текущей деятельности предприятия.

В процессе функционирования основной капитал принимает форму внеоборотных активов, а оборотный капитал – форму оборотных.

Внеоборотные активы – один из важнейших факторов любого производства. Их состояние и эффективное использование прямо влияют на конечные результаты хозяйственной деятельности предприятий. Рациональное использование основных фондов и производственных мощностей предприятия способствует улучшению всех технико-экономических показателей, в том числе увеличению выпуска продукции, снижению ее себестоимости, трудоемкости изготовления.

<sup>1</sup> Хайман Д. Современная микроэкономика: анализ и применение: В 2 т. – М., 1992.

<sup>2</sup> Хейне П. Экономический образ мышления. – М., 1991.

Оборотные активы – это часть имущества организации, предметы которого участвуют в одном цикле производства и обращения товара, последовательно переносят свою стоимость из одной стадии кругооборота в другую и возмещают ее из выручки текущего периода. Оборотные активы обслуживают текущую деятельность предприятия, от их состояния и оборачиваемости зависит непрерывность производственно-коммерческого цикла.

Вопросы рационального использования оборотных активов, платежеспособности, финансовой устойчивости приобретают огромное значение. Наличие у предприятия достаточных оборотных средств оптимальной структуры – необходимая предпосылка для его нормального функционирования в условиях рыночной экономики. Поэтому на предприятии должно проводиться нормирование оборотных средств, обеспечивающее бесперебойность производственно-хозяйственной деятельности предприятия.

Важно правильно управлять оборотными средствами, разрабатывать и внедрять мероприятия, способствующие снижению материалоемкости продукции и ускорению оборачиваемости оборотных средств. В результате ускорения оборачиваемости оборотных средств происходит их высвобождение, что дает целый ряд положительных эффектов.

Предприятие в случае эффективного управления своими и чужими оборотными средствами может добиться рационального экономического положения, сбалансированного по ликвидности и доходности.

Основной и оборотный капитал предприятия сформированы за счет собственного и заемного капитала.

Собственный капитал характеризует общую стоимость средств предприятия, принадлежащих ему на правах собственности и используемых им для формирования определенной части его активов.

Заемный капитал – это часть капитала, используемая хозяйствующим субъектом, которая не принадлежит ему, но привлекается на основе банковского, коммерческого кредита или эмиссионного займа на основе возвратности. Заемные средства в нормальных экономических условиях способствуют повышению эффективности производства, увеличению рентабельности

собственных средств. Многообразие заемных средств дает возможность использования их в различных ситуациях. Всегда есть группа ссудодателей, которые готовы предоставить капитал подходящему заявителю на согласованный срок и с согласованной прибылью обычно в обмен на какую-то форму обеспечения или гарантии.

Видно, что приведенные определения капитала дополняют друг друга. Одна группа определений фиксирует чисто экономическую сторону, другая – натуральную в сочетании с раскрытием цели использования капитальных товаров.

Капитал предприятия является главным измерителем его рыночной стоимости. В этом качестве выступает, прежде всего, собственный капитал предприятия, определяющий объем его чистых активов. Вместе с тем, объем используемого предприятием собственного капитала характеризует одновременно и потенциал привлечения им заемных финансовых средств, обеспечивающих получение дополнительной прибыли.

Динамика капитала предприятия является важнейшим барометром уровня эффективности его хозяйственной деятельности. Способность собственного капитала к самовозрастанию высокими темпами характеризует высокий уровень формирования и эффективное распределение прибыли предприятия, его способность поддерживать финансовое равновесие за счет внутренних источников. В то же время снижение объема собственного капитала является, как правило, следствием неэффективной, убыточной деятельности предприятия.

В настоящее время в условиях существования различных форм собственности особенно актуальным становится изучение вопросов формирования, функционирования и воспроизводства предпринимательского капитала. Возможности становления предпринимательской деятельности и ее дальнейшего развития могут быть реализованы лишь только в том случае, если собственник разумно управляет капиталом, вложенным в предприятие.

На практике капитал предприятия рассматривается как нечто производное, как показатель, играющий второстепенную роль, при этом на первое место, как правило, выносятся непосредственно сам процесс деятельности предприятия.