

Каныбекова А.Э.

ИШКАНАДА АКТИВТЕРДИН КАЛЫПТАНДЫРУУ БУЛАГЫ

Каныбекова А.Э.

ИСТОЧНИКИ ФОРМИРОВАНИЯ АКТИВОВ В ПРЕДПРИЯТИИ

А.Е. Kanybekova

SOURCE OF FORMATION OF ASSETS IN THE ENTERPRISE

УДК: 330.1: 336.763: 336.77

*Артыкчылыктуу өздүк жана карыздык капиталдын ортосундагы айкош нерсе катары эсептесе болот, бул жерден өздүк капиталга-акцияны алмаштыруу, карыздык капиталга-акцияны кайтаруу кирет. Баалуу кагаздар акциялар, облигациялар ар кандай түрдө чыгарылат.*

**Негизги сөздөр:** акция, кумулятивдүү акция, бөлүштүрүлбөгөн пайда, карыздык капитал, артыкчылыктуу акция, алмаштырылуучу акция, коммерциялык кредит.

*Привилегированные акции можно считать чем-то средним между собственным и заемным капиталами, причем, ближе всего к собственному относятся конвертируемые акции, а к заемному капиталу - возвратные акции. Одним из элементов источников формирования активов выступают облигационные займы. Как и акции, облигации могут выпускаться различных видов.*

**Ключевые слова:** акции, кумулятивные акции, нераспределенная прибыль, заемный капитал, привилегированные акции, конвертируемые акции, коммерческий кредит.

*Preference shares may be considered something of a cross between equity and debt capital, and the closest thing to own shares are convertible, and to loan capital - return stocks. One element of the sources of assets are the bonds. As with stocks, bonds may be issued by the various species.*

**Key words:** the shares, cumulative shares, retained earnings, debt capital, preferred shares, convertible shares, commercial credit.

Организация может привлекать источников формирования активов различными способами как заемными, которые увеличивают сумму привлеченных источников, так и способами, увеличивающими размер собственных источников, а именно, например, путем выпуска акций. Как известно, акции свидетельствуют об инвестировании капитала (его авансировании), возникновении отношений собственности и получении дохода на него в форме дивиденда. Итак, владелец акций не только имеет право на получение дивиденда, но и право голоса, и право быть избранным в руководство акционерного общества. Но есть акции, которые не дают их владельцам право голоса. Их называют преференциальными или привилегированными.

Привилегированные акции могут выпускаться в следующих видах: кумулятивные акции – это акции,

по которым могут не выплачиваться дивиденды за определенный период времени.

Однако с наступлением лучших времен невыплаченные, накопленные дивиденды возмещаются собственникам таких акций, прежде чем держателям обыкновенных акций начнут начислять дивиденды; возвратные акции - это акции, которые корпорации обязуются выкупить к определенному сроку по предварительно установленной цене; конвертируемые акции - гарантируют их владельцам право обмена в определенной пропорции на обыкновенные акции по исполнению определенного срока; акции «с правом участия» представляют собой ценные бумаги, которые позволяют их держателям участвовать в дополнительных прибылях совместно с владельцами обыкновенных акций, в случае превышения величины дивидендов, полученных на обыкновенные акции, по сравнению с дивидендами, приходящимися на привилегированные акции. Разнообразие различных типов привилегированных акций обуславливается уровнем развития рынка иных бумаг. Изложенные особенности видов привилегированных акций позволяют определить их отношение к собственному капиталу и заемному капиталу.

Привилегированные акции можно считать чем-то средним между собственным и заемным капиталами, причем, ближе всего к собственному относятся конвертируемые акции, а к заемному капиталу - возвратные акции.

Одним из элементов источников формирования активов выступают облигационные займы. Как и акции, облигации могут выпускаться различных видов. «Конвертируемые облигации содержат одновременно элементы права собственности и долгового обязательства...», - отмечает Р. Адамс, - «...так как могут быть обменены на обычные акции». Вышеизложенное можно представить рисунке 1.

Различные виды привилегированных акций призваны привлекать источников формирования активов без предоставления права голоса их держателям, а возвратные акции можно рассматривать как один из элементов кредитных отношений.

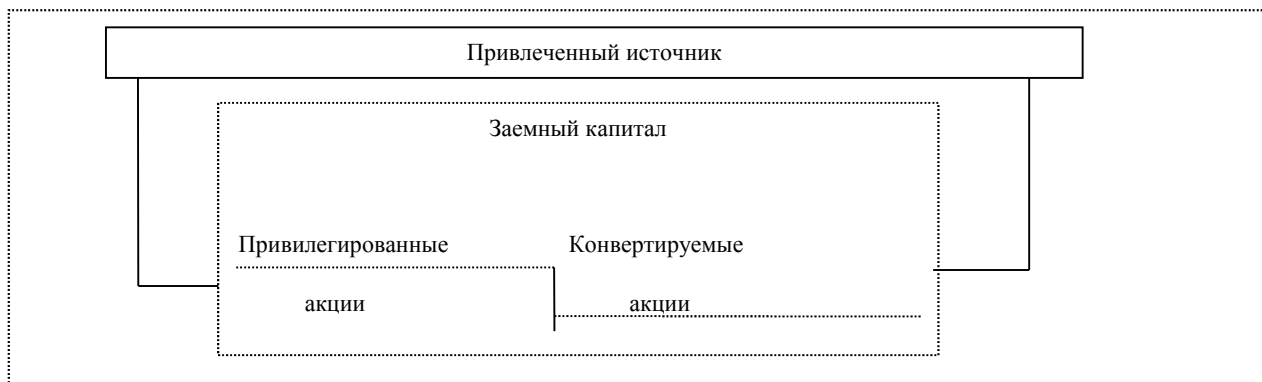


Рис. 1. Место привилегированных акций и конвертируемых облигаций в структуре привлеченных источников (выполнено автором).

В свою очередь конвертируемые облигации можно рассматривать как увеличение собственного источника. Но, принимая во внимание тот факт, что особенности перечисленных ценных бумаг вызваны желанием руководства акционерного общества сделать более привлекательным для различных инвесторов вложение средств и то, что право, предоставляемое различными акциями и облигациями может быть не реализовано их владельцами, например, владелец конвертируемой облигации может не воспользоваться правом обменять облигацию на обычную акцию, то ограничимся пониманием того, что привлечение источников формирования активов в виде выпуска акций является собственным капиталом, а облигационные займы – заемным капиталом. Вышеизложенное позволяет представить структуру привлеченного капитала на рисунке 2.



Рис. 2. Структура привлеченного источника формирования активов (выполнено автором).

Схема структуры привлеченного источника формирования активов показывает, какие составляющие собственного источника привлекаются хозяйствующим субъектом для реализации производственных программ и являются, наряду с заемным

источником, элементами привлеченных источников формирования активов.

Итак, мы можем констатировать, что заемный капитал – это вполне определенное понятие и является частью привлеченных источников организации. Зная место заемного капитала по отношению к

собственному и привлеченному капиталу, а также его отличительные черты, мы переходим к осмыслению сущности заемного капитала и выявлению его сущностных характеристик. В экономической литературе отсутствуют какие-либо исследования этой проблемы. Но мы настаиваем на важности ее для обоснования теоретических основ заемного капитала. Прежде всего, отметим, что на наш взгляд, заемный капитал по своей природе объективен, независим от воли и сознания людей. Он возникает на определенной стадии развития производства и обусловлен общественно-экономическими отношениями, когда производство достигает такого уровня развития, при котором организации становится не достаточно только собственного капитала для поддержания производства и его расширения. А, с другой стороны, имеются достаточно богатые члены общества и организации, желающие не только удовлетворить свои личные нужды, но и ссудить, отдать в займы свой капитал с целью его производительного использования. Конечно, заимодавцу все равно как будет применен его капитал, так как в его интересах получить прибавочную стоимость на него в виде процента, но заемщик может получить прибавочную стоимость от полученного заемного капитала только при условии его производительного использования.

В. Удинцев еще в 1908 году утверждал, что возникновение займа можно отнести ко времени Русской Правды – своду древнерусского феодального права, который содержал обязательное право. Он же отмечает, что «...внутренний оборот в Западной Европе слабо развит еще в XI веке. Причину этого усматривают в господствующем тогда коллективном праве земельной собственности, едва-едва начавшем разлагаться, в правах возражения против сделок со стороны родственников в феодализме и недостатках правосудия. Движимость редко фигурировала в обороте, а капиталы, сосредоточенные в более или менее значительных размерах лишь в монастырях, выпускаются из рук только в крайности». Из этого мы можем сделать вывод, что при феодализме заемный капитал еще не возник. Его зарождение связано с зарождением капитализма. Таким образом, заемный капитал – понятие историческое и, начиная с капиталистической ступени исторического развития, имеет объективную природу. Заемный капитал формируется под влиянием экономических и социальных факторов. Так, возникнув на более ранних стадиях капитализма в виде займа, кредита, кредиторской задолженности с развитием его заемный капитал принимает также вид коммерческого кредита - векселя, возникновение и рост акционерных обществ побуждает к возникновению еще одну форму – облигационный займ. В истории нашей страны с переходом к административно-плановому ведению хозяйства многие формы заемного капитала, такие как вексель и облигационный займ не

использовались, то есть на них оказали влияние общественно-экономические отношения, свойственные социалистической формации.

Признавая объективность заемного капитала, мы не должны отрицать и объективной стороны этого понятия, носителем которой выступает человек. Только человеку свойственна способность выразить в обобщенном виде суть реальных отношений между людьми по поводу производства, распределения, обмена, а также использования источников, обеспечивающих производство необходимыми ресурсами.

Итак, мы выяснили, что понятие заемный капитал объективно по своей природе, что оно историческое и имеет субъективную форму выражения. Далее следует раскрыть содержание этого понятия, выяснить, что лежит в его основе.

Отметим, что определяющим в понятии заемный капитал является слово – заемный. В. Даль определял, что «заем...взятие в долг, с обязательством возратить ... предмет, вещи или деньги, взятые в долг...». Заемный, к займу относящийся». Отношения займа, возникающие по поводу использования чужого капитала в производстве с целью получения прибавочной стоимости, являются определяющими, главными, характерными чертами заемного капитала. Поэтому заемный капитал обладает, по нашему мнению, следующими сущностными характеристиками:

- во-первых, заемный капитал – это капитал, взятый в долг с обязательством вернуть его владельцу, другими словами он обладает возвратностью;

- во-вторых, условием получения заемного капитала является соглашение сторон, заемному капиталу свойственна определенная форма получения - добровольность;

- в-третьих, получение заемного капитала в собственность заемщику происходит за определенную плату. Здесь же оговоримся, что добровольный отказ обеих сторон – заемщика и заимодавца – от платы за заемный капитал является частным случаем и, по нашему мнению, свидетельствует лишь о нулевой плате за него.

Выявленные сущностные характеристики позволяют нам сформулировать следующее определение: заемный капитал – это источники средств, которые получены хозяйствующим субъектом в денежной или натуральной форме от организаций, лиц, государства на условиях возврата и за определенную плату добровольного соглашения сторон с целью получения экономической прибыли (выгоды) в результате производительного их использования.

#### Литература:

1. Кондраков Н.П. Бухгалтерский (финансовый, управленческий) учет. - М., 2006.
2. Ефимова О.В. Финансовый анализ / О. В. Ефимова. - 4-е изд., перераб. и доп. - М., 2002.
3. Ковалев В.В. Финансовый анализ: Управление капи-

- талом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности / В.В. Ковалев. - 2-е изд., перер. и доп., - М.: Финансы и статистика, 2000.
4. Бухгалтерский учет: /А.С. Бакаев, П.С. Безруких, Н.Д. Врублевский и др.; Под ред. П.С. Безруких, - 4-ое изд., перераб. и доп. - М.: Бух. учет, 2002.
5. «О Международных стандартах аудита в Кыргызской Республике» Постановление Правительства КР от 22 апреля 2003 г.
6. «О Международных стандартах финансовой отчетности в Кыргызской Республике» Постановление Правительства КР от 28 сентября 2001 года № 593.

**Рецензент: к.э.н. Копобаева Ж.К.**

---