

**Ярослав Д. Крупка\***

## **Инвестиционная деятельность в Украине: учет и раскрытие информации в финансовой отчетности предприятий**

---

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный портфель, информация, раскрытие информации, учет, финансовая отчетность

---

Резюме: Рассматривается сущность понятия и наиболее характерные черты инвестиционной деятельности предприятия. Даются предложения относительно совершенствования учета инвестиционной деятельности и раскрытия информации в финансовой отчетности.

Понятия «инвестиции», «инвестирование», «инвестиционная деятельность» вошли в украинскую экономику сравнительно недавно. Начальным этапом использования данных терминов можно считать получение независимости и развитие рыночных отношений в Украине. В советское время такие экономические категории практически не применялись.

Еще в более поздние сроки эти понятия были введены в систему бухгалтерского учета и финансовой отчетности. Лишь с внедрением с 2000 года национальных Положений (стандартов) бухгалтерского учета инвестирование было выделено вместе с операционной и финансовой в самостоятельный вид деятельности с отдельными объектами учета, доходами, расходами, конечными финансовыми результатами.

Несмотря на то, что в современной украинской экономической литературе инвестициям уделяется достаточно большое внимание, вопросы учета и информационного представления разработаны недостаточно. Нуждаются в более

---

\* Ярослав Д. Крупка – доктор экон. наук, профессор, декан факультета учета и аудита Тернопольского национального экономического университета.

тщательном осмыслении показатели отчетности относительно инвестиционной деятельности.

**Целью** данной статьи является исследование места и роли инвестиционной деятельности в системе предпринимательства, установление информационных потребностей в этом направлении для разных категорий пользователей информации, которые должны обеспечиваться действующей системой учета и финансовой отчетности.

К основным заданиям исследования входит определение участия инвестиционных ресурсов в кругообороте хозяйственных средств предприятия, установление показателей и объемов наиболее важной учетной информации относительно инвестиционной сферы, определение источников ее обеспечения, доходов, расходов, результатов инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность является важным условием функционирования любого предприятия. Инвестирование выступает основным звеном на пути увеличения стоимости с целью накопления капитала в процессе осуществления предпринимательской деятельности: ресурсы > вложения > результат. Основопологающее определение инвестиций как вложения капитала с целью его пополнения можно распространить на весь хозяйственный процесс – от создания и до ликвидации предприятия. Любой бизнес, как динамический процесс, можно представить в форме взаимосвязанных циклов, которые составляют единое целое (рис. 1).

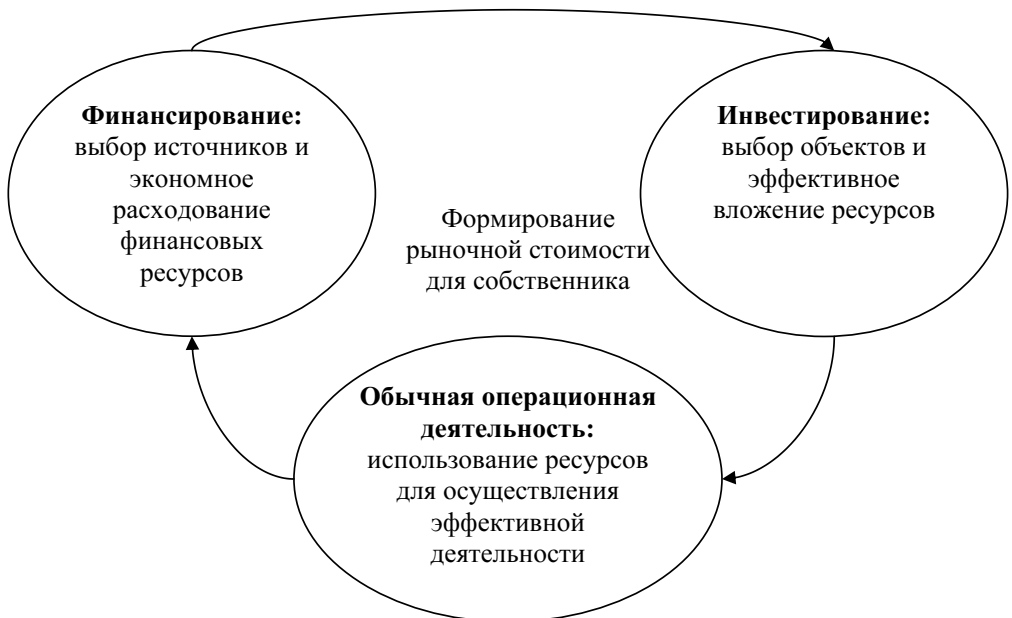


Рис. 1. Динамика кругооборота ресурсов в бизнесе

Накопленные предпринимателем собственные, а также заимствованные на стороне финансовые ресурсы вкладываются в объект инвестирования, и на основе созданного потенциала осуществляется операционная деятельность, в результате которой владелец получает прибыль. Эта прибыль может быть изъята на потребление (дивиденды, проценты) или повторно направлена на развитие, расширение бизнеса, то есть, реинвестирована.

Данный процесс постоянно повторяется, может иметь циклический характер, отражает создание новой стоимости от бизнеса. В целом же, получение прибыли от операционной деятельности можно приравнять к конечной фазе общего инвестиционного цикла, начальным этапом которого является вложение владельцем средств в уставной капитал при создании предприятия.

В экономической литературе, законодательстве Украины встречается разная трактовка инвестиций, инвестиционной деятельности. В Законе Украины «Об инвестиционной деятельности» под такой деятельностью понимают совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства по реализации инвестиций (*Закон України*, 1991). Такая формулировка характеризует наиболее общие черты инвестиционной деятельности на государственном, макроэкономическом уровне.

Важно определить сущность и сферу инвестиционной деятельности, которая касается отдельных предприятий, фирм, компаний. Проф. Бланк И.О. характеризует инвестиционную деятельность «...как процесс обоснования и реализации наиболее эффективных форм вложения капитала, направленный на расширение экономического потенциала предприятия» (Бланк, 1999, с. 290). Пересада А.А. отождествляет данное понятие с инвестиционным процессом, выделяя такие его основные стадии как мотивацию, прогнозирование, обоснование целесообразности, планирование, страхование, финансирование, проектирование, обеспечение материально-техническими ресурсами, освоение инвестиций, передача объекта в эксплуатацию (Пересада, 1998, с. 13). Волков О.И. и Денисенко М.П. связывают инвестиционную деятельность с разработкой и внедрением инновационных проектов и программ (Волков, Денисенко, Гречан, 2007, с. 27).

Однако, такие утверждения раскрывают лишь одну сторону инвестиционной деятельности – вложение капитала в инвестиционные проекты и программы с целью получения выгоды в будущем. Но в инвестиционный портфель предприятия может входить значительное количество проектов. Каждую единицу приобретения основных средств, финансовых инвестиций, других необоротных активов можно квалифицировать как самостоятельный объект инвестиционного портфеля.

Жизненный цикл инвестиционного проекта, как показано на рис. 2, начинается с вложения инвесторами, владельцами средств на приобретение (строительство) объектов инвестирования. Принятые в эксплуатацию проекты дают прибыль в процессе операционной деятельности, часть из которой также может

быть реинвестирована в приобретение новых и модернизацию действующих объектов. Завершается жизненный цикл проекта его выведением с эксплуатации с целью списания или продажи. И от этих действий также может быть получена прибыль, которая служит дополнительным источником для финансирования инвестиций.

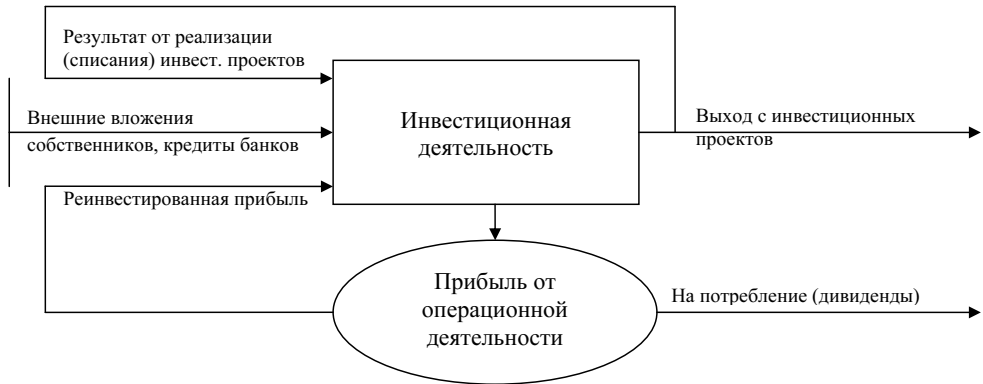


Рис. 2. Жизненный цикл инвестиционного проекта

Состав и структура проектов инвестиционного портфеля предприятия постоянно изменяются. Одновременно к сформированному инвестиционному портфелю действующего предприятия могут прибавляться одни инвестиционные проекты (например, строительство производственных и хозяйственных зданий, приобретение оборудования, финансовые инвестиции и тому подобное) и выводятся с их состава другие (продажа, списание основных средств, реализация пакетов акций несобственной эмиссии и другое).

В связи с этим наиболее логическим является определение инвестиционной деятельности, которое дается в действующих украинских Положениях (стандартах) бухгалтерского учета (П(С)БУ). В частности, П(С)БУ 4 «Отчет о движении денежных средств» определяет инвестиционную деятельность предприятия как приобретение и реализацию необоротных активов и финансовых инвестиций.

В международной практике инвестициями признаются лишь вложения в другие субъекты хозяйствования, и не являются инвестициями вложения в собственную материально-техническую базу предприятия.

Такой подход к пониманию инвестиций был избран вначале и при подготовке украинских Положений (стандартов) бухгалтерского учета. Вопросы учета инвестиций рассматривались лишь в П(С)БУ 12 «Финансовые инвестиции». Однако, позже были внесены изменения и дополнения к П(С)БУ 7 «Основные средства», 8 «Нематериальные активы», согласно которым вложения в строи-

тельство и приобретение собственных основных средств, других материальных и нематериальных необоротных активов расценивается как незавершённые капитальные инвестиции. В Плате счетов бухгалтерского учета выделен отдельный счет для их отображения. Капитальные инвестиции, как и финансовые, достаточно глубоко и развернуто представлены в финансовой отчетности предприятия.

Признание в украинском бухгалтерском учете отдельно учетных номенклатур как для финансовых, так и для капитальных инвестиций, следует оценить положительно. Это позволяет учитывать такую важную сферу инвестирования как самоинвестирование, то есть расширение материальной базы предприятия за счет реинвестирования части прибыли и других внутренних инвестиционных ресурсов. Кроме того, если рассматривать инвестиционную деятельность как процесс, связанный с приобретением-реализацией необоротных активов (именно так, как отмечалось раньше, трактуют данный вид деятельности международные и украинские стандарты учета), то неминуемо возникает потребность в учете и раскрытии информации о капитальных и финансовых инвестициях за такими направлениями:

- а) инвестиционные вложения в строительство и приобретение необоротных активов, в осуществление инвестиционных проектов и программ;
- б) выход с инвестиционных проектов путем реализации необоротных активов.

Следовательно, капитальные инвестиции – это вложения в собственную материальную базу предприятия, финансовые – вложения в иные субъекты хозяйствования с целью получения прибыли или других выгод в будущем.

Характерной особенностью и важнейшим преимуществом современного украинского учета является то, что инвестиционные процессы на предприятии выделены в самостоятельный, динамический вид деятельности, что они отделены от основной операционной деятельности. Учетная информация должна давать потребителю в этом направлении данные об инвестиционной деятельности по меньшей мере с таких позиций, как это показано на рис. 3:

- структуры инвестированного имущества (необоротных активов) и его ресурсного обеспечения (пассивов);
- движения средств в результате инвестиционной деятельности с определением позитивного или негативного значения показателя денежных потоков;
- результативности, которая должна определяться на основании сопоставления доходов от реализации инвестиционного имущества с расходами на реализацию (себестоимостью реализованного имущества) с выходом на конечный финансовый результат данного вида деятельности.

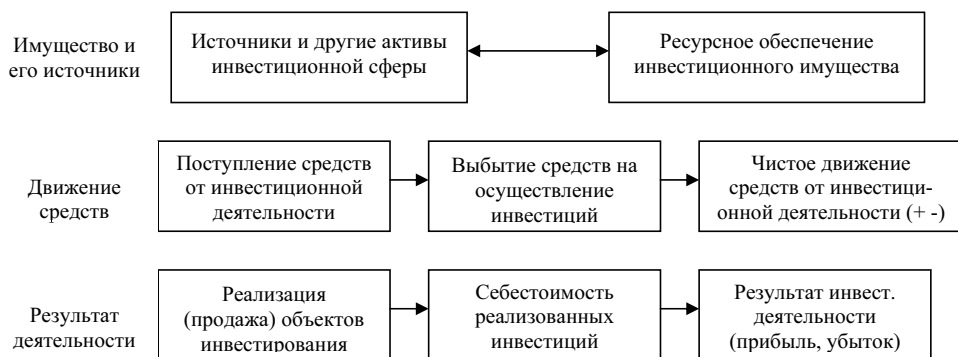


Рис. 3. Основные направления информационного обеспечения инвестиционной деятельности в учете и отчетности

Оценивая эти составляющие инвестиционной деятельности предприятия, следует выделить некоторые проблемы, не позволяющие получать полную и достоверную информацию за этими направлениями.

Требует совершенствования представление в балансе информации о наличии инвестиционных ресурсов предприятия. Так, в I разделе пассива баланса информацию об уставном капитале целесообразно подавать с помощью группы взаимосвязанных показателей по такому же принципу, что и основных средств, нематериальных активов: для справки – заявленную (зарегистрированную) его сумму, а также невнесенную и изъятую владельцами часть (стоимость выкупленных у акционеров акций); фактически внесенную сумму уставного капитала с включением ее в валюту баланса – разницу между зафиксированной в учредительных документах и невнесенной или возвращенной акционерам суммой. Последний показатель позволит оперативно определять реальный вклад учредителей (сумму прямых инвестиций) в развитие созданного ими предприятия.

Неопределенными из позиции собственности, а, следовательно, и участия в инвестировании, являются выделенные в самостоятельный II раздел пассива баланса обеспечения будущих расходов и платежей. Если рассматривать их место по классической балансовой формуле (активы = собственный капитал + обязательства), то выходит, что данные обеспечения следует относить к обязательствам. В то же время обязательствами может считаться лишь идентифицированная задолженность, а не созданный фонд, резерв под будущие выплаты.

По нашему мнению, зарезервированные под будущие обеспечения, будущие выплаты ресурсы до их начисления конкретным лицам следует отражать в составе собственного капитала предприятия.

Для инвестирования могут использоваться как собственные, так и привлеченные со стороны ресурсы, которые отождествляются с собственным и привлеченным капиталом. Ученые-экономисты отмечают такие главные отличия между собственным и привлеченным со стороны капиталом:

а) уровень приоритетности прав (владельцы предприятия могут рассчитывать на возвращение капитала лишь после выполнения обязательств перед кредиторами);

б) степень определенности суммы (для кредиторов она является всегда известной, тогда как для участников, владельцев она определяется по остаточному принципу);

в) дата получения платежа, который завершает выполнение прав (для кредиторов она установлена условиями договора, для владельцев она является неопределенной).

По нашему мнению, к существенным отличиям следует прибавить еще и такую важную деталь, как отличие с позиции инвестиционных свойств. Так, основной функцией собственного капитала является инвестирование деятельности предприятия, тогда как привлеченные со стороны средства не всегда выступают источником инвестирования.

Для собственного капитала свойственным является:

- его обязательное наличие;
- добровольность образования;
- участие в инвестировании с целью получения прибыли или других выгод;
- право владельцев капитала на участие в управлении;
- право на прибыль.

Привлеченные со стороны инвестиционные ресурсы отличаются от собственных тем, что не все они выступают источником финансового обеспечения инвестиций предприятия. Для привлеченных со стороны ресурсов (кредитов, лизинговых и облигационных ссуд) характерным является то, что на них установлена фиксированная ставка дохода. Независимо от результатов деятельности инвестор имеет гарантированное право на их возвращение с установлением даты и суммы погашения.

В свою очередь, текущая кредиторская задолженность лишена инвестиционных свойств и связанных с ними процессов. Во многих случаях она возникает неминуемо, кредитору гарантируются суммы и сроки погашения обязательств.

Учитывая это, рекомендуем подавать в балансе предприятия информацию о капитале с позиции его участия в инвестировании за такой моделью:

$$\text{Активы} = \text{Собственный капитал} + \text{Привлеченные инвестиционные ресурсы} \\ + \text{Текущие обязательства}$$

Требует более четкого разграничения в учете и отчетности информация относительно определения результатов за отдельными видами деятельности, в частности, доходов, расходов и результатов инвестиционной деятельности. В данное время в украинском учете на счетах 7-го и 9-го классов достаточно четко представлены доходы, расходы операционной и финансовой деятельно-

сти. Учет инвестиционной деятельности предусмотрено вести на счетах и отражать в отчетности в составе других доходов и расходов.

Доходы от инвестиционной деятельности представлены в Плане счетов двумя счетами:

72 «Доход от участия в капитале», на котором отражается увеличение доли инвестора от вложений в ассоциированные, дочерние предприятия, совместную деятельность;

74 «Прочие доходы» – для учета доходов от реализации финансовых инвестиций, необоротных активов, имущественных комплексов, а также безвозмездно полученных активов, неоперационных курсовых разниц, других доходов от обычной деятельности.

Учитывая то, что на счете 74 учитываются доходы, связанные исключительно с инвестиционной деятельностью, целесообразно было бы это учесть в самом названии счета, назвав его «Доходы инвестиционной деятельности», а субсчет 74.6 «Прочие доходы от инвестиционной деятельности».

Аналогичная проблема возникает и в учете расходов инвестиционной деятельности, для чего также предусмотрены два счета:

96 «Потери от участия в капитале» – убытки от инвестиций в ассоциированные, дочерние предприятия, от совместной деятельности;

97 «Прочие расходы», где отображается себестоимость реализованных финансовых инвестиций, необоротных активов, имущественных комплексов, а также уценка, списание необоротных активов, потери от неоперационных курсовых разниц и тому подобное.

Счет 97 за экономическим содержанием, структурой субсчетов предназначен для учета расходов и потерь, связанных с инвестиционной деятельностью. Ввиду этого, его целесообразно назвать «Расходы инвестиционной деятельности», а субсчет 97.7 «Прочие расходы инвестиционной деятельности».

Требует соответствующего уточнения и счет (субсчета) для учета конечных финансовых результатов. В связи с этим субсчет 79.3, на котором формируются конечные финансовые результаты от инвестиций, целесообразно было бы назвать «Результат инвестиционной деятельности».

Аналогичные изменения целесообразно внести в финансовую отчетность, в частности, в форму № 2 «Отчет о финансовых результатах», заменив статьи «Прочие доходы» и «Прочие расходы» соответственно на статьи «Доходы инвестиционной деятельности» и «Затраты инвестиционной деятельности».

**Выводы.** Как свидетельствует практика, инвестиционная деятельность в странах с рыночной экономикой дает предприятию существенные доходы. Прибыль от участия в капитале ассоциированных, дочерних предприятий, а также от операций с ценными бумагами, другими финансовыми инструментами во многих из них превышает доходы от основной, операционной деятельности.

Поэтому важным является наиболее полное раскрытие в учете и отчетности информации об инвестиционных процессах на предприятии, доходах и рас-



ходах инвестиционной сферы с целью четкого разграничения результатов каждого вида деятельности, в том числе и инвестиционной деятельности. Этому, по нашему мнению, будут способствовать изложенные предложения по совершенствованию учета и показателей отчетности с целью улучшения информационного обеспечения инвестиционной деятельности.

## Литература

*Закон України.* „Про інвестиційну діяльність” 18.09.1991, № 126/91.

Бланк И.А. 1999. *Финансовый менеджмент: Учебный курс.* Ника Центр.

Пересада А.А. 1998. *Инвестиційний процес в Україні.* Лібра.

Волков О.І., Денисенко М.П., Гречан А.П. та ін. 2007. *Економіка та організація інноваційної діяльності: підручник (третє видання).* Центр учбової літератури.

## Działalność inwestycyjna na Ukrainie: ewidencja i odzwierciedlenie informacji w sprawozdawczości finansowej przedsiębiorstw

**S t r e s z c z e n i e:** Artykuł ma na celu zidentyfikowanie roli, jaką pełni działalność inwestycyjna w systemie przedsiębiorczości. Autor próbuje określić potrzeby informacyjne, które powinny być zapewnione przez sprawny system rachunkowości oraz sprawozdawczości finansowej w badanym zakresie dla różnych kategorii użytkowników informacji. Badana jest natura działalności inwestycyjnej przedsiębiorstw, jej najbardziej charakterystyczne cechy. Podano przykłady usprawniania ujęcia rachunkowego działalności inwestycyjnej przedsiębiorstw oraz udoskonalenia w zakresie ujawniania informacji w sprawozdawczości finansowej. Ponieważ zyski wypływające z uczestnictwa w kapitale przedsiębiorstw stowarzyszonych, filialnych, przedsiębiorstw-córek, jak również z obrotu papierami wartościowymi i innymi instrumentami finansowymi w wielu przypadkach przekraczają dochody z podstawowej działalności operacyjnej, ważne jest możliwie najpełniejsze ujawnienie w ewidencji i sprawozdawczości finansowej informacji o procesach inwestycyjnych w przedsiębiorstwie, o dochodach i wydatkach strefy inwestycyjnej, w celu dokładnego rozgraniczenia wyniku każdego rodzaju działalności, w tym również działalności inwestycyjnej. Temu, zdaniem autora artykułu, będą sprzyjały zaproponowane przykłady udoskonalania rachunkowości oraz wskaźników sprawozdawczości finansowej.

---

---

**S ł o w a k l u c z o w e:** inwestycje, działalność inwestycyjna, portfel inwestycyjny, informacja, ewidencja rachunkowa, sprawozdawczość finansowa

---

---

