

Касаева Тамара Васильевна,
кандидат технических наук, доцент
Витебского государственного технологического университета.
Беларусь, г. Витебск
E-mail: kasaevatv@mail.ru

Сванидзе Наталья Николаевна,
главный бухгалтер ОАО «Витязь».
Беларусь, г. Витебск
E-mail: NataSwan75@yandex.by

DOI 10.51832/22237984_2023_3_155

КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ БЮДЖЕТОВ: ПРИЗНАКИ, ВИДЫ, СФЕРА ПРИМЕНЕНИЯ

Построение системы бюджетирования компании предполагает разработку детального перечня бюджетов для управления ее текущей деятельностью. Однако часто при этом упускаются из вида вопросы, связанные с инвестиционным бюджетированием, либо инвестиционная и текущая деятельность в бюджетах не разделяются. Эффективному управлению инвестиционными проектами такая структура бюджетов не может способствовать, а, следовательно, ограничивается возможность эффективного управления развитием компании в целом, так как в ходе инвестиционного бюджетирования определяются не только направления развития бизнеса, но и источники финансирования, планы опытно-конструкторских работ, исследований и т.д. С другой стороны, планирование инвестиций является не только стратегической, но и одной из наиболее сложных задач управления, так как предполагает учет всех аспектов деятельности компании: экономических, социальных, экологических. В связи с этим особую актуальность приобретают вопросы разработки теоретико-методических аспектов инвестиционного бюджетирования, позволяющие не только определить роль инвестиционного бюджетирования в общей системе бюджетного планирования деятельности коммерческой организации, но и способствующие более успешному применению на практике основ инвестиционного проектирования. Целью данного исследования, в частности, явилась разработка классификационных признаков инвестиционных бюджетов и определение места и роли отдельных видов инвестиционных бюджетов, выделенных в соответствии с разработанной классификацией.

Ключевые слова: бюджетирование, инвестиционный бюджет, классификационный признак, классификация инвестиционных бюджетов.

Введение

Реализация инвестиционных проектов позволяет обеспечить успешное функционирование бизнеса, обеспечивая его инновационность и конкурентоспособность. Инвестиционный бюджет по праву считается стратегическим ресурсом компании, поскольку является основой для создания инвестиционного проекта. На современном этапе развития экономической науки разработаны разные точки зрения на сущность инвестиционного бюджета:

- инвестиционный бюджет – это неотъемлемая часть сводного бюджета, в котором отражаются все притоки и оттоки денежных средств по инвестиционной деятельности предприятия [1];
- инвестиционный бюджет – это финансовый план инвестиционной деятельности, который включает инвестиционные расходы, расходы по обслуживанию инвестиционного проекта и возможные доходы от реализации инвестиционных проектов [2];

- инвестиционный бюджет – это план инвестиционной деятельности, выраженный в финансовых и количественных показателях и отражающий капитальные затраты и долгосрочные финансовые вложения на бюджетный период [3];

- инвестиционный бюджет – это бюджет проекта, включающий в себя три основных бюджета – капитальный, операционный и рисковый [4];

- инвестиционный бюджет – это финансовый план компании по поступлениям и расходам денежных средств по инвестиционной деятельности [5].

Объединяя мнения различных авторов, можно рассматривать инвестиционный бюджет как финансовый план инвестиционной деятельности компании, выраженный в количественных показателях, включающий в себя все сопутствующие расходы и доходы по реализации инвестиционного проекта.

С другой стороны, инвестиционный бюджет – это неотъемлемая часть сводного бюджета:

- в нем отражаются все притоки и оттоки денежных средств по инвестиционной деятельности;

- итоги по инвестиционному бюджету учитываются при составлении бюджета движения денежных средств и при составлении баланса;

- инвестиционный бюджет тесно связан с операционными и финансовыми бюджетами организации.

Таким образом, бюджетирование инвестиционной деятельности включено в бюджетную систему компании в качестве неотъемлемой ее части и опирается на стратегию развития бизнеса. Однако, в отличие от других документов финансового бюджета, форма инвестиционного бюджета не стандартизирована. Его структура зависит от многих факторов, в том числе от объекта планирования, источников финансирования (например, наличие или отсутствие средств государственного бюджета), продолжительности реализации инвестиционного проекта и др.

В различных подходах к классификации бюджетов, встречающихся в экономической литературе, инвестиционный бюджет может выделяться как составная часть вспомогательных бюджетов, являться частью финансового бюджета, выделяться в качестве самостоятельного бюджета. Все это говорит об отсутствии единой классификации бюджетов, в том числе и инвестиционных.

Разработка классификации инвестиционных бюджетов

Учитывая тот факт, что инвестиционный бюджет является неотъемлемой частью общей системы бюджетирования компании, разработка

классификационных признаков инвестиционных бюджетов должна начинаться с обзора основных признаков классификации бюджетов. В современном состоянии уровня разработки теоретических основ бюджетирования сам термин «бюджет» является сложным (собирательным) понятием, требующим уточнения, о каком виде бюджета идет речь: операционном или финансовом, инвестиционном или инновационном и т.д.

Следует отметить, что единая классификация бюджетов отсутствует. Так, М.В. Вахрушина [6] и В.Б. Ивашкевич [7] выделяют по четыре классификационных признака; Н.П. Кондраков, М.А. Иванова [8] – три; Н.П. Карпова [9], О.Д. Каверина [10] и А.Д. Шеремет [11] – по два; а Л.С. Васильева, Д.И. Ряховский, М.В. Петровская – всего один [12].

Более подробно остановим внимание на наиболее часто встречаемых в экономической литературе классификациях бюджетов. Например, по степени обобщения информации всеми указанными авторами, за исключением Л.С. Васильевой, Д.И. Ряховского, М.В. Петровской, выделяются от одного до трех видов бюджетов. Ивашкевич В.Б. выделяет главный (генеральный), частный и общий бюджеты. Главным он называет бюджет, охватывающий основную деятельность хозяйствующего субъекта и состоящий из операционного и финансового. В результате составления главного бюджета создаются: прогнозный баланс, бюджет прибылей и убытков, бюджет движения денежных средств. Этому мнению придерживаются Н.П. Кондраков, М.А. Иванова, применяя другое название «общий», которое также встречается в трудах А.Д. Шеремета: «общий бюджет представляет собой скоординированный (по всем подразделениям или функциям) план работы для организации в целом» и «состоит из двух основных бюджетов: оперативного и финансового» [11, с. 89].

Т.Н. Карпова вводит название «основной», но по сути, оно ничем не отличается от указанного ранее «главного» бюджета. О.Д. Каверина поддерживает позицию В.Б. Ивашкевича, вводя понятие «генерального» бюджета. Отличается предложенный В.Б. Ивашкевичем подход к определению роли общего бюджета, который призван скоординировать данные по всем программам, структурным подразделениям и предстоящим планам работы организации в целом. Л.С. Васильева, Д.И. Ряховский, М.В. Петровская выделяя в классификации бюджетов общий или генеральный бюджет, относят это к классификационному признаку – цели и задачи.

Необходимо также отметить следующее: вопрос относительно структуры генерального

(главного) бюджета также является дискуссионным. Например, Л.С. Васильева, Д.И. Ряховский, М.В. Петровская выделяют три его составляющих: оперативный, инвестиционный и финансовый бюджет. Многие авторы выделяют только оперативный и финансовый, предполагая, что инвестиционный бюджет входит в состав финансовых документов.

Частным бюджетам уделяют внимание не все авторы, подразумевая при этом бюджеты, конкретизирующие хозяйственные процессы (бюджет продаж, бюджет закупок, производственный бюджет и др.).

С учетом временной принадлежности или длительности планового периода М.А. Вахрушина и А.Д. Шеремет подразделяют бюджеты на краткосрочные или текущие (с плановым периодом, не превышающим одного года) и долгосрочные или перспективные (свыше трех лет). Однако В.Б. Ивашкевич, Н.П. Кондраков и М.А. Иванова к данным видам добавляют среднесрочные, раскрываемые во временном горизонте от года до трех.

В.Б. Ивашкевич рекомендует принимать во внимание признак «способ планирования», классифицирующий бюджеты на скользящий и дискретный. Так, дискретный бюджет разрабатывается на год с учетом разбивки по кварталам, месяцам, с применением метода непрерывного планирования, «когда к текущему периоду добавляется новый, охватывающий данные прошедших периодов и интегрирующий возникающие изменения» формируются скользящие бюджеты. В данном случае бюджетный процесс ведется непрерывно.

Как отмечают В.Б. Ивашкевич, Н.П. Карпова, Т.А. Кондраков, М.А. Иванова бюджеты необходимо рассматривать в разрезе механизма их использования. Авторами выделены статический и гибкий бюджеты. Н.П. Кондраков и М.А. Иванова определяют первый вид бюджета как «план, в котором доходы и расходы планируются исходя только из заданного объема реализации», а его исполнение «контролируется по фактическим показателям без каких-либо корректировок» [8, с. 246]. Более подробно рассматривается статический бюджет В.Б. Ивашкевичем, который утверждает, что он рассчитан на определенное значение деловой активности организации и соответствует нормальному уровню деятельности организации. Как правило, данный бюджет наиболее эффективен для случаев стабильных бизнес-процессов внутризаводских служб, или в тех подразделениях, чья работа напрямую не зависит от объема продаж. В част-

ности, это касается структурных единиц административного управления. В.Б. Ивашкевич к главному недостатку данного бюджета относит то, что он имеет ограниченную гибкость, так как предназначен только для одного варианта деловой активности и, в связи с этим, является не совсем удачным для контроля затрат при изменении данного показателя. Такой же позиции придерживается Т.П. Карпова. Отметим, что и О.Д. Каверина использует термин «жесткий бюджет», его содержание фактически соответствует ранее рассмотренным, но подчеркивается, что такой бюджет рассчитывается на фиксированную дату.

Что касается гибкого бюджета, то он составляется для нескольких уровней деловой активности, то есть ориентируется на определенный его диапазон. Вследствие этого, таким бюджетом предусматривается несколько альтернативных вариантов объема продаж или другого показателя. Таким образом, он используется при изменении условий хозяйствования, что подчеркнуто В.Б. Ивашкевичем, Т.П. Карповой, О.Д. Кавериной, Н.П. Кондраковым и М.А. Ивановой. Отметим, что гибкий бюджет исходит из реальной ситуации и является достаточно эффективным при изменении основных параметров деятельности в сравнительно узком диапазоне.

Следует отметить, что в разрезе механизма использования бюджетов, В.Б. Ивашкевич также выделяет специальные бюджеты, важнейшими из которых являются:

- дополнительный бюджет, который предусматривает финансирование мероприятий, не включенных в бюджет;
- приростной бюджет, формируемый путем простой индексации (в процентах или денежной оценке) предыдущего бюджета без пересмотра его основ;
- добавочный бюджет, который анализирует бюджеты предыдущих лет и корректирует их под текущие параметры, такие как инфляция, изменения в штате, структуре организации;
- модифицированный бюджет используется в случаях проектирования продаж на необычно высоком уровне. Он редко используется для прогноза издержек, поскольку при проектировании затраты в принципе должны соответствовать обычному уровню продаж;
- стратегический бюджет интегрирует элементы стратегического планирования и бюджетного контроля и разрабатывается, как правило, на достаточно длительный период, от трех до де-

сяти лет. Его целесообразно составлять в периоды неопределенности и нестабильности в деятельности предприятия;

- пооперационные бюджеты и бюджетирование предполагают расчет ожидаемых затрат на выполнение отдельных функций и работ [7, с. 455].

О.Д. Каверина, М.А. Вахрушина, Л.С. Васильева, Д.И. Ряховский, М.В. Петровская рекомендуют классифицировать бюджеты в зависимости от поставленных целей и задач. Так, данные авторы, за исключением О.Д. Кавериной, выделяют следующие группы: генеральный (общий) и частный; гибкий и статический и характеризуют их так же, как и В.Б. Ивашкевич, Н.П. Кондраков и др.

О.Д. Каверина предлагает по этому признаку следующие виды бюджетов: текущие и стратегические. В состав текущих она включает тактические и оперативные.

В таблице 1 представлен результат обобщения различных авторских мнений на основные классификационные признаки разрабатываемых коммерческой организацией бюджетов. При этом, авторы статьи считают необходимым еще раз подчеркнуть, что освещены не все признаки классификации, разработанные исследователями данной проблемы, а только часть из них, которые могут быть определены как основные. Но даже неполный перечень признаков позволяет продемонстрировать многообразие мнений экономистов на подходы к классификации бюджетов, разрабатываемых в организации.

Таблица 1. Основные признаки классификации бюджетов организации

Признаки классификации	Авторские подходы к классификации видов бюджетов						
	В.Б. Ивашкевич	А.Д. Шеремет	Н.П. Кондраков, М.А. Иванова	О.Д. Каверина	М.А. Вахрушина	Т.А. Карпова	Л.С. Васильева, Д.И. Ряховский, М.В. Петровская
Степень обобщения информации	Главный (генеральный) Частный Общий	Общий	Общий (главный) Частный	Генеральный	Генеральный Частный	Основной	
Временная принадлежность (длительность планового периода)	Краткосрочные Среднесрочные Долгосрочные	Краткосрочные Долгосрочные	Краткосрочные (текущие) Среднесрочные Долгосрочные		Текущий (краткосрочный) Перспективный		
Способ планирования	Дискретный Скользкий						
Механизм использования	Статический Гибкий Специальный		Статический Гибкий	Статический Гибкий		Статический Гибкий	
Цели и задачи				Текущий Стратегический	Генеральный и частный Гибкий и статический		Общий (генеральный) и частный Гибкий и статический

При исследовании подходов к классификации бюджетов особое внимание уделялось изучению сложившихся мнений относительно места и роли инвестиционного бюджета в общей системе бюджетирования. Как уже отмечалось ранее, можно выделить разные точки зрения:

- инвестиционный бюджет не выделяется в самостоятельный, а разрабатывается вместе с бюджетом текущей деятельности, то есть в общем потоке доходов и расходов организации;

- инвестиционный бюджет рассматривается как один из документов финансового бюджета, объединяющего в себе: бюджет денежных средств, бюджет прибылей и убытков, прогнозируемый баланс и инвестиционный бюджет; при этом отмечается необходимость учета влияния инвестиционного бюджета на показатели всех остальных финансовых документов;

- инвестиционный бюджет формируется как самостоятельный вид бюджетирования и включается в общий (главный, генеральный) бюджет организации во взаимосвязи с отдельными документами операционного и финансового бюджета;

- инвестиционный бюджет рассматривается как один из вспомогательных (второстепенных) бюджетов.

На современном этапе развития национальной экономики инвестиционная деятельность экономических субъектов рассматривается как объект инвестиционной стратегии или внутренней и внешней инвестиционной политики. Формирование эффективной системы управления инвестиционной деятельностью особенно актуально для крупных организаций, в которых осуществляется одновременно несколько инвестиционных проектов, финансируемых из различных источников, в том числе из государственного бюджета.

Построение качественной системы планирования, учета, анализа и контроля отдельных инвестиционных проектов обеспечивает система бюджетирования. Иногда при построении системы бюджетирования компании разрабатывают очень детальный перечень бюджетов для управления текущей деятельностью и при этом упускаются из вида вопросы, связанные с инвестиционным бюджетированием, либо инвестиционная и текущая деятельность в бюджетах не разделяется. Такая структура бюджетов не поз-

воляет эффективно управлять инвестиционными проектами, которые выполняются в компании или которые планируется начать.

По мнению авторов, инвестиционный бюджет обладает рядом специфических характеристик, позволяющих выделить его в самостоятельную сферу бюджетного планирования:

- во-первых, рассматривает направления формирования основного капитала компании, то есть обновления и выбытия ее капитальных активов (основных средств, нематериальных активов, финансовых вложений);

- во-вторых, он предполагает обоснование инновационных разработок, которые составляют основу инвестиционного цикла;

- в-третьих, инвестиционный бюджет входит в состав сводного бюджета организации и представляет собой план капитальных затрат и долгосрочных финансовых вложений на бюджетный период;

- в-четвертых, он показывает соотношение внутренних и внешних источников финансирования инвестиций, отражая все притоки и оттоки денежных средств по инвестиционной деятельности компании;

- в-пятых, он не имеет стандартизированной формы и разрабатывается с учетом целого ряда специфических признаков, которые будут рассмотрены далее.

Изучение публикаций по данной теме исследования позволяет сделать вывод, что инвестиционные бюджеты имеют разнообразные формы и содержание, поскольку инвестиционные решения могут касаться разных направлений деятельности бизнеса: приобретения недвижимого имущества, научных исследований, опытно-конструкторских разработок, строительного производственного объекта, приобретения ценных бумаг и т.д.

Это означает, что все многообразие признаков, положенных в основу классификации инвестиционных бюджетов, необходимо правильно сгруппировать по ряду потенциально возможных на практике признаков, определяющих специфику деятельности конкретной организации.

Учитывая все изложенное, авторами была предпринята попытка разработки классификационных признаков и обоснования соответствующих видов инвестиционных бюджетов, результаты которой представлены в таблице 2.

Таблица 2. Классификация инвестиционных бюджетов

№ п/п	Классификационный признак	Вид бюджета
1	Направление инвестирования	Бюджет капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы
		Бюджет портфельных инвестиций
		Бюджет научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ
		Бюджет инновационных проектов по разработке новых видов продукции
		Бюджет инновационных проектов по модернизации долгосрочных активов
		Бюджет по поиску и освоению дополнительных рынков сбыта
		Бюджет социальных и экологических задач
		Бюджет по открытию филиалов и новых структурных подразделений
2	Реакция на изменения	Гибкие
		Статичные
3	Тип центра ответственности	Бюджет центра инвестиций
		Бюджет центра инноваций
4	Временной период	Оперативный бюджет (неделя, декада, месяц)
		Краткосрочный бюджет (период, равный 12 месяцам)
		Среднесрочный бюджет (временной горизонт от года до трех)
		Долгосрочный бюджет (ориентирован на период от 3 лет)
5	Непрерывность формирования	Регулярный (скользящий)
		Дискретный бюджет (разработан на год с разбивкой по месяцам или кварталам)
6	Адресность информации	Бюджет, предоставляемый руководителю организации
		Бюджет, предоставляемый руководителю центра ответственности
		Бюджет, предоставляемый собственнику
		Бюджет, предоставляемый инвестору
7	Характер движения информации	«Снизу-вверх»
		«Сверху-вниз»
8	Возможность учета бюджетов прошлых периодов	Преемственные
		«С нуля»
9	Отношения друг к другу	Независимые
		Альтернативные
		Взаимодополняющие
10	Масштаб	Малые
		Средние
		Крупные
		Мегабюджеты
11	Основная направленность	Коммерческие
		Социальные
		Экологические
12	Степень влияния на внутренние или внешние рынки, на экологическую и социальную обстановку	Глобальные
		Национальные
		Региональные, городские
		Локальные
13	Величина риска	Надежные
		Рисковые
14	Степень детализации информации	Укрупненный
		Детализированный

Остановимся на более подробной характеристике каждого из выделенных классификационных признаков.

В отдельных случаях инвестиционный бюджет может быть реализован как единая таблица. Так разумно поступать, когда все инвестиции организации представлены, например, только приобретением нового оборудования. Если же направлений инвестирования несколько, и они принципиально различаются по видам доходов и расходов, тогда есть смысл сформировать несколько документов. Исходя из этого и разрабатывался первый признак классификации – направление инвестирования.

Бюджет капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы должен отражать информацию о планируемых денежных оттоках на приобретение внеоборотных (долгосрочных) активов, а также о предполагаемой отдаче от этих вложений. В качестве показателей отдачи могут применяться показатели роста объемов производства и, как следствие, роста объемов продаж, прибыли от реализации и др. Такой бюджет обязательно должен учитывать текущие затраты, которые начнутся с момента приобретения долгосрочных активов: их ежемесячная амортизация, затраты на установку и наладку, на плановое обслуживание и ремонт и т.п. В рамках данного бюджета рассчитываются традиционные для инвестиционного анализа показатели эффективности: срок окупаемости, чистая текущая стоимость, внутренняя норма рентабельности.

Бюджет портфельных инвестиций используется теми компаниями, которые активно вкладывают свободные денежные средства или другие активы в ценные бумаги других организаций. При разработке этого бюджета формируются плановые значения следующих показателей: суммы финансовых вложений в долговые и/или долевыми ценные бумаги; оттоки денежных средств, связанные с этим приобретением; ожидаемый доход в виде процентов и дивидендов; ожидаемое поступление денежных средств.

Бюджет научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ (НИОКР) должен учитывать, что НИОКР, давшие положительный результат, в итоге станут: либо нематериальным активом (если исключительное право на них подлежит правовой охране и оформлено в виде патента, свидетельства), либо капитализируются на балансе в виде результатов исследований и разработок (если результаты НИОКР не подлежат правовой охране). И в том, и в другом случае речь будет идти о вновь созданных

долгосрочных активах, а значит, о капитальных вложениях.

Поэтому расходы на НИОКР правильно выделить в состав инвестиционных и не смешивать с затратами из операционных бюджетов. Если НИОКР осуществляются по заказу предприятия сторонними специалистами, то структура этого бюджета будет аналогична бюджету капитальных вложений в основные средства и нематериальные активы. В случае, когда НИОКР выполняются силами сотрудников самой организации, затраты на их создание имеет смысл планировать в разрезе элементов.

Бюджет инновационных проектов включает в себя два вида бюджетов: бюджет инновационных проектов по разработке новых видов продукции (продуктовые инновации) и бюджет инновационных проектов по модернизации долгосрочных активов (технические инновации). В настоящее время без использования инноваций в деятельности промышленного предприятия невозможно обновить продукцию, тем более повысить ее патентоспособность и конкурентоспособность, невозможно модернизировать технику и технологию для обеспечения роста качества продукции, ее технических, дизайнерских свойств. В современной экономике инновационность бизнеса рассматривается как его предпримчивость, так как она обеспечивает новые, прогрессивные ранее не используемые возможности организации. Эффективная инновационная деятельность предусматривает, что разработка инновационного мероприятия не заканчивается в виде идеи или проекта, а реализуется в последующем процессе внедрения его в производство с получением эффекта, который выражается в виде роста основных экономических показателей, в том числе суммы полученной прибыли, повышения качества и конкурентоспособности производимой продукции.

Все это позволяет рекомендовать в структуру генерального бюджета промышленной организации включить инвестиционный бюджет, связанный с инновационной деятельностью (инновационный бюджет), который предусматривает составление бюджета предстоящих доходов и расходов инновационных проектов по разработке новых видов продукции, по созданию и модернизации долгосрочных активов.

Бюджет по поиску и освоению дополнительных рынков сбыта по своей экономической сущности также может быть отнесен к инновационным бюджетам, так как в данном случае речь идет о маркетинговых инновациях. Инвестирование в освоение новых рынков сбыта в ка-

честве ожидаемого эффекта предполагает будущий рост объемов продаж, повышение уровня деловой активности и финансовой устойчивости компании.

Бюджет социальных и экологических задач. Реализация стратегии устойчивого развития любого бизнеса, повышение его инвестиционной привлекательности, повышение социальной ответственности бизнеса, акцент на развитие «зеленой экономики», «зеленых технологий» приводят к тому, что в качестве самостоятельных проектов в инвестиционной деятельности организации появляются социальные и экологические инвестиции. Особенностью такого рода инвестиций является оценка ожидаемого эффекта, количественное выражение которой не всегда представляется возможным.

Бюджет по открытию филиалов и новых структурных подразделений по своей структуре может иметь много общего с бюджетом капитальных вложений по укрупненному перечню показателей: рост объема продаж, увеличение стоимости долгосрочных активов, рост текущих затрат и др. Однако, в данном случае, специфика будет касаться как получения доходов (например, диверсификация деятельности), так и расходов (например, расходы филиала могут иметь иную структуру, чем расходы головной организации). Информация, содержащаяся в модели инвестиционного бюджета, должна позволять обоснованно принимать решения о создании нового филиала или структурного подразделения, так как на стадии разработки проекта достаточно сложно определить все входные параметры, от которых зависят расходы на проект и сроки его окупаемости, учесть возможные финансовые риски.

Необходимость выделения *гибких и статических бюджетов* обусловлена, прежде всего, непредсказуемостью и изменчивостью внешней среды функционирования организации. Учитывая, что инвестиционные бюджеты, связанные с капитальными вложениями, как правило, носят долгосрочный характер, в отдельных случаях возникает необходимость корректировки бюджета инвестиционной деятельности, что требует его разработки в нескольких уровнях показателей инвестирования, задаваемых в планируемом периоде. Вариантность в данном случае может касаться объемов и структуры источников финансирования инвестиционного проекта, сроков его реализации и других показателей.

Обоснованием появления такого классификационного признака как тип центра ответственности служит следующая предпосылка: бюджет не может быть безадресным, он разрабатывается

для определенного центра ответственности, то есть бюджетирование неразрывно связано с формированием финансовой структуры организации. Традиционно при формировании финансовой структуры выделяются центры затрат, центры доходов, центры прибыли и центры инвестиций. В современных условиях. В связи с этим, в рамках инвестиционного бюджета, рекомендуется выделить *бюджет центра инвестиций*, в котором будут отражаться совокупные показатели по инвестициям, и *бюджет центра инноваций*, где будут аккумулироваться совокупные показатели по инновационным проектам.

Необходимо согласиться с М.А. Вахрушиной и А.Д. Шереметом о выделении такого признака как «временной период», в соответствии с которым составляются *краткосрочные (текущие) и долгосрочные (перспективные) бюджеты*. Однако В.Б. Ивашкевичем, Н.П. Кондраковым, М.А. Ивановой добавлены еще *среднесрочные*. Целесообразно придерживаться последней позиции, потому что она является наиболее полной. Однако, по мнению авторов, помимо этих бюджетов из краткосрочных необходимо выделять *оперативные*, так как существует потребность в планировании данных за сутки, декаду, месяц, что и предусмотрено, при выделении такого признака как «временной период».

По непрерывности формирования предлагается выделить *регулярный (скользящий) и дискретный* бюджеты. Данный признак В.Б. Ивашкевич называет «способ планирования», так как в основу деления бюджетов заложен подход непрерывного или разового (эпизодического) планирования. Предложенное авторами название признака наиболее точно раскрывает сущность регулярности бюджетного процесса в течение планового периода, термин «скользящий» заменен на «регулярный». Так, регулярный бюджет затрагивает плановый период с учетом предыдущих значений и учитывает возникшие изменения, то есть процесс бюджетирования осуществляется непрерывно. Так, например, особую роль играет непрерывное бюджетирование инвестиционных проектов НИОКР в случае неосвоения какой-то статьи расходов, финансируемой из госбюджета, в отчетном месяце и бюджетирования затрат на выполнение этих работ в будущий месяц, квартал, год. В свою очередь, дискретный бюджет разрабатывается на годовой основе с разбивкой по месяцам и кварталам без пересмотров с учетом изменений. В таких случаях возможны значительные отклонения фактических показателей от бюджетных.

Как известно, бюджетирование представляет собой эффективную систему учета, анализа и контроля доходов и расходов по инвестиционной деятельности организации. Информация, формируемая при этом, может быть укрупненной либо детализированной, в зависимости от того, кому она представляется. В классификацию бюджетов поэтому введена адресность, которая подразумевает пользователя информации и определяет состав показателей, которые необходимы для принятия управленческих решений на определенном уровне. *Бюджет, предоставляемый руководителю организации*, может содержать информацию в одном случае – о совокупных показателях инвестиционной деятельности организации, в другом – содержать отчет о показателях конкретного направления инвестирования либо конкретного инвестиционного проекта. Кроме этого, рекомендованы *бюджеты, предоставляемые руководителю центра ответственности, собственнику и инвестору*. Степень детализации инвестиционного бюджета для менеджера центра ответственности будет определяться сформированной в организации системой учета и контроля, собственника же в большей степени будет интересовать общий эффект функционирования бизнеса. Инвестор конкретного инвестиционного проекта захочет иметь представление о бюджете данного проекта.

Характер движения информации при разработке бюджетов зависит от степени централизации управления, от сложившейся практики планирования в организации, от степени квалификации разработчиков и других факторов. Рассматриваются два варианта: информация движется по принципу «снизу-вверх», либо по принципу «сверху-вниз». Достоинства и недостатки такого бюджетирования рассматривались многими авторами и, в сущности, могут быть применены и к инвестиционному бюджетированию. *Бюджеты, построенные по принципу «снизу-вверх»*, в качестве сильных сторон имеют большую заинтересованность работников в достижении бюджетных целей и более высокую точность бюджетных показателей, но в качестве слабой стороны проявляются проблемы согласования бюджетов отдельных структурных единиц и уверенности в том, что совместные задачи различных служб удовлетворяют целям организации. Кроме того, довольно часто представленные «снизу» показатели корректируются руководством при утверждении бюджета и это вызывает негативную реакцию подчиненных при недостаточной аргументации таких корректировок, а также в последующем

сознательном завышении цифр в первоначальных версиях бюджета.

Бюджеты, построенные по принципу «сверху-вниз» обеспечивают согласованность бюджетов отдельных подразделений и позволяют задавать контрольные показатели для оценки эффективности работы центров ответственности, что играет исключительную роль при долгосрочном планировании и для организаций со значительной взаимозависимостью подразделений. Недостатком такого порядка движения бюджетной информации является риск того, что руководство зачастую не обладает полной информацией, необходимой для бюджетирования. Поэтому на практике во многих случаях целесообразно применение смешанных вариантов движения информации при разработке и утверждении бюджетов, позволяющих сочетать мнение разработчиков инвестиционных проектов и корректировки этого мнения финансирующей стороной или руководителями организации.

Возможность учета предыдущей практики бюджетирования позволяет дифференцировать бюджеты на преемственные и «с нуля». У *преемственного бюджета* есть шаблон, в который вносятся корректировки, отражающие текущие изменения, поэтому он требует меньше усилий и времени, затрачиваемых на бюджетный процесс. При признании преимуществ преемственного бюджетирования необходимо отметить и его слабую сторону: в процессе бюджетирования могут повторяться одни и те же ошибки. *Бюджет с нулевым уровнем* позволяет избежать повторяющихся ошибок, так как каждый раз составляется заново, «с нуля», но процесс бюджетирования будет более трудоемким и длительным. Применение того или иного вида бюджетирования в данном случае будет определять степень схожести инвестиционных проектов.

Инвестиционные бюджеты, разрабатываемые для отдельных инвестиционных проектов, могут быть *независимыми по отношению друг к другу, взаимодополняющими или альтернативными*. Независимыми являются бюджеты, которые допускают одновременное и раздельное осуществление разных инвестиционных проектов, причем характеристики их реализации не влияют друг на друга. Взаимодополняющие бюджеты, составляются в рамках инвестиционных проектов, реализация которых может происходить лишь совместно. Если же бюджеты составлены для проектов, не допускающих их одновременной реализации, то они являются альтернативными или взаимоисключающими. На практике такие проекты часто выполняют одну

и ту же функцию, поэтому из всей совокупности альтернативных бюджетов может быть осуществлен только один.

Масштаб бюджета определяется размером инвестиций и имеет вероятность быть выделенным в качестве классификационного признака, так как значительно дифференцирует бюджеты по срокам и процедурам разработки. Так *малые бюджеты* составляются в рамках инвестиционных проектов, действие которых ограничивается рамками одной небольшой фирмы, реализующей проект и характеризуются следующими особенностями: в основном они представляют собой планы расширения производства и увеличения ассортимента выпускаемой продукции; они имеют сравнительно небольшие сроки реализации, не велики по масштабу, ограничены по объему инвестиций и допускают ряд упрощений в процедурах проектирования и реализации.

Средние бюджеты, как правило, разрабатываются по проектам реконструкции и технического перевооружения существующего производства продукции. Они реализуются поэтапно, по отдельным производствам, в строгом соответствии с заранее разработанными графиками поступления всех видов ресурсов. Такие бюджеты отличает высокая степень детализации и точности, строгий контроль за сроками реализации, так они как правило связаны с остановкой работающих ранее производств.

Крупные бюджеты – это проекты крупных предприятий, в основе которых лежит прогрессивно «новая идея» производства продукции, необходимой для удовлетворения спроса на внутреннем и внешнем рынках.

Мегабюджеты составляются по целевым международным, государственным и региональным инвестиционным программам, содержащим множество взаимосвязанных конечных проектов. Примерами таких бюджетов могут быть бюджеты проектов, реализуемых в отраслях топливно-энергетического комплекса (например, строительство систем магистральных трубопроводов).

Реализация стратегии устойчивого развития, основанной на гармоничном развитии национальной экономики, приводит к необходимости классификации бюджетов по основной направленности инвестиционного проекта на *коммерческие, социальные и экологические*. Речь идет именно об основной направленности, как например, коммерческий проект, главной целью которых является получение прибыли, может одновременно решать социальные проблемы (решение проблем безработицы в регионе) и экологические (улучшение среды обитания). В то же

время отдельные проекты могут носить чисто экологический либо социальный характер, но подразумевают в перспективе экономическое благополучие общества или отдельных коллективов.

В зависимости от степени влияния результатов реализации инвестиционного проекта, по которому составляется бюджет, на внутренние или внешние рынки финансовых, материальных продуктов и услуг, труда, а также на экологическую и социальную обстановку, возможна следующая классификация инвестиционных бюджетов:

- *глобальные*, в случае если реализация инвестиционных проектов существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию на Земле;

- *национальные* – реализация проектов существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в отдельно взятой стране;

- *региональные* (городские) – реализация проектов существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в определенном регионе, городе;

- *локальные* – реализация проектов не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в определенных регионах, но влияет на деятельность конкретного экономического субъекта.

Особенностью инвестиционного процесса является то, что он сопряжен с неопределенностью в части производимых затрат и получаемых в будущем результатов, и степень этой неопределенности может значительно варьироваться. Поэтому, в зависимости от величины риска инвестиционные бюджеты можно классифицировать на *надежные*, характеризующиеся высокой вероятностью получения гарантируемого результата (например, бюджеты проектов, выполняемых по государственному заказу) и *рисковые бюджеты*, для которых характерна высокая степень неопределенности как затрат, так и результатов (например, бюджеты проектов, связанных с созданием новых производств и технологий). Рисковые бюджеты в дальнейшем могут быть сгруппированы по степени риска: низкая, средняя, высокая.

И наконец, по степени детализации информации можно выделить бюджеты: *укрупненные*, где основные статьи доходов и расходов указываются укрупненно, и *детализированные* – бюджеты, в которых все статьи доходов и расходов расписываются полностью по всем составляющим. Например, в укрупненном бюджете НОИКР может указываться статья «заработная

плата разработчиков», а в детализированном бюджете будет составляться отдельный бюджетный документ с таким названием, в котором будет выполнен расчет заработной платы каждого разработчика с учетом его квалификации, сложности выполняемых работ, нормативов времени на определенные виды работ и т.д.

В целом на практике разработанная классификация инвестиционных бюджетов не является исчерпывающей и допускает дальнейшую детализацию.

Заключение

Проведенные исследования позволили предложить классификацию инвестиционных бюджетов и разработать к ней ряд классификационных признаков: направления инвестирования, реакция на изменения, временной период, адресность информации, характер движения информации, масштаб, степень риска и другие. Все многообразие признаков сгруппировано по потенциально возможным к применению на практике признакам, определяющим специфику деятельности конкретной организации. Использование на практике предложенной классификации и рассмотренной сферы возможного применения того или иного вида инвестиционного бюджета позволит более успешно решать проблему выбора формы инвестиционного бюджета для реализации определенного инвестиционного проекта. Для апробации полученных результатов исследования проводилась попытка привязки классификационных признаков к бюджет реальному инвестиционному проекту ОАО «Витязь».

Список литературы:

1. Инвестиционный бюджет // Википедия. URL: <http://ru.wikipedia.org/?oldid=54445535>
2. Инвестиционное бюджетирование // www.sp-innovations.ru URL: <http://sp-innovations.ru/solutions/common-solutions/invest-budjeting.html>
3. Слепнева, Т.А. Инвестиции: Учебное пособие / Т.А. Слепнева, Е.В. Яркин – Москва: ИНФ-М, 2008 – 176 с.
4. Управление инвестиционным бюджетом как способ управления финансовыми рисками // www.buk.irk.ru URL: http://www.buk.irk.ru/library/sbornik_09/potapkina
5. Подшиваленко, Г.П. Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахмяткина, М.В. Макарова (и др.). – 3-е изд., перераб. и доп. – Москва: КНОРУС, 2006 - 200 с.
6. Вахрушина М.А. Бухгалтерский управленческий учет: Учебник для вузов / М.А. Вахрушина. – Москва.: Омега-Л, 2006. – 576 с.
7. Ивашкевич, В.Б. Бухгалтерский управленческий учет: Учебник для вузов / В.Б. Ивашкевич. - Москва.: Юристъ, 2003. – 618 с.
8. Кондраков, Н.П. Бухгалтерский управленческий учет: Учебное пособие / Н.П. Кондраков, М.А. Иванова. – Москва.: ИНФРА-М, 2005. – 368 с.
9. Карпова, Т.Н. Управленческий учет: учебник для вузов / Т.Н.Карпова – Москва.: Аудит, ЮНИТИ, 1998. – 350 с.
10. Каверина, О.Д. Управленческий учет: системы, методы, процедуры / О.Д.Каверина. – Москва.: Финансы и статистика, 2003. – 352 с.
11. Управленческий учет: учебное пособие / Под ред. А.Д. Шеремета. - 2-е изд., испр. – Москва.: ИД ФБК – ПРЕСС, 2002. – 512 с.
12. Васильева Л.С. Бухгалтерский управленческий учет: учебное / Л.С. Васильева, Д.И. Ряховский, М.В. Петровская. – Москва.: Эксмо, 2007. 368 с.

Для разработки инвестиционного бюджета по одной из НИОКР предложена форма статичного бюджета, так как проект реализуется в короткие сроки (менее одного года) и имеет четко определенную задачу и гарантированные источники финансирования. Рекомендована форма дискретного бюджета с разбивкой по месяцам и по кварталам. При этом выполнение бюджетных показателей будет контролироваться и анализироваться ежемесячно и нарастающим итогом за квартал.

В данном случае целесообразен смешанный характер движения бюджетной информации: на первом этапе формирования бюджетных показателей – «снизу-вверх», а затем с учетом мнений руководства и инвестора, введенных корректировок - «сверху-вниз».

Учитывая, что схожие проекты в организации уже выполнялись, бюджет может сформирован как преемственный, что значительно снизит трудоемкость бюджетного процесса. Это коммерческий, независимый, средний по масштабу проект, для обоснования которого необходим локальный бюджет с высокой степенью детализации.

Бюджетирование инвестиционных проектов на сегодняшний день является одним из самых действенных инструментов в системе учёта, контроля и анализа инвестиционной деятельности организации. Правильный выбор формы и вида инвестиционного бюджета значительно повышает эффективность управления не только отдельными инвестиционными проектами, но и всей инвестиционной деятельностью компании.