

ПРОГНОЗИРОВАНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ  
НА ПЕРСПЕКТИВУ

Б. О. ЕГИАЗАРЯН

Доктор экономических наук

Для прогнозирования объемов капитальных вложений в перспективе прежде всего необходимо: а) выяснить сущность и область применения экономических прогнозов; б) выявить экономическое содержание категории «капитальные вложения» и определить круг затрат, относимых к ним; в) разработать методику прогнозирования и на этой основе указать исходную информацию, необходимую для конкретных прогнозных расчетов. Рассмотрим эти вопросы в отдельности, а также вкратце изложим результаты расчетов по прогнозированию объемов капитальных вложений на перспективу в народном хозяйстве Армянской ССР, выполненных нами в Институте экономики республики.

Несмотря на многочисленные научные исследования, посвященные вопросам прогнозирования, в понимании экономической сущности прогнозов и определения их места в системе планирования развития хозяйства пока нет единства. Одни экономисты отождествляют понятия план и прогноз. Другие, ставя различие между ними, считают, что в социалистическом хозяйстве нет места для прогнозов, есть только план.

Ряд экономистов считает, что объектом прогнозирования могут служить только явления, которые непосредственно не поддаются государственному регулированию с помощью плана или же находятся пока еще на стадии предвидения. Сейчас все большее распространение получает мнение, что прогноз и план не исключают друг друга, что первый всегда должен предшествовать второму, являться основой для него.

Имеются также и другие мнения об экономической сущности прогнозов, их отношении к планам, сферах применения и длительности периода прогнозирования и т. д. Они нашли отражение в материалах научной конференции по методологическим проблемам прогнозирования экономического развития СССР, состоявшейся в апреле 1970 г. в Москве.

Прежде всего отметим основное различие между планом и прогнозом. План в социалистическом хозяйстве после его утверждения имеет директивный характер и обязателен для выполнения. Он определяет основные направления и уровни развития хозяйства, пути достижения предусмотренного уровня. Через планы реализуется экономическая политика партии и правительства. Нельзя планировать ход какого-либо

процесса и при этом ставить условие его обязательности, если этот процесс происходит объективно.

В отличие от плана, прогноз означает предвидение, основанное на определенных данных. Здесь речь идет уже не о желаемом направлении процесса или влияния на него с точки зрения изменения его скорости или направления, а лишь о том, каковы наиболее вероятные характеристики процесса и ожидаемый результат, если исходить из известной о данном процессе информации. Соответственно, если объектом планирования являются все те процессы, протекание которых поддается регулированию и направлению, объектом прогнозирования могут служить процессы, которые в основном независимы, не поддаются непосредственному регулированию. К их числу можно отнести демографические процессы, воспроизводство трудовых ресурсов, выявление полезных ископаемых и других природных богатств, объем и структура спроса населения, направление технического прогресса и т. д.

Кроме того, объектом прогноза могут являться также процессы, которые включаются в государственные планы и в общем регулируются, но при прогнозировании они рассматриваются как неконтролируемые, и исходя из известной на данный момент информации предсказывается их дальнейший ход. Так, например, выполнение программы капитального строительства вполне регулируемый процесс, поскольку осуществляется по заранее составленному плану, по разработанным проектам. Однако ход выполнения очень часто не строго соответствует заданной программе. Различие между планом и его выполнением обусловлено многими факторами, в том числе также условиями материального снабжения, наличием рабочих кадров, заинтересованностью строительных организаций и т. д. Все эти факторы управляемы, но принимая их независимыми, можно прогнозировать выполнение годовой (или пятилетней) строительной программы, исходя из состояния указанных факторов в данный период и ожидаемого их изменения в дальнейшем. Результаты такого прогноза дадут возможность разработать мероприятия по изменению сложившихся условий и регулированию процесса капитального строительства согласно плану.

Из вышензложенного можно сделать ряд выводов, полезных для выяснения экономической сущности прогнозирования.

1. Утвержденный план имеет директивный характер, а прогноз — нет, поэтому план охватывает области, поддающиеся регулированию, а прогноз — нерегулируемые процессы, имея целью на основе известной информации предсказать их дальнейшее течение. Прогнозирование многих нерегулируемых процессов является неотъемлемой частью народнохозяйственного планирования и предшествует ему.

2. Прогнозировать можно также процессы, которые в общем не являются нерегулируемыми, но принимаются таковыми. Тогда объектом прогноза могут выступать и те процессы, которые являются объектом планирования. Такие прогнозы дадут возможность предвидеть вероятное течение исследуемого процесса в будущем и предусмотреть меро-

приятия для его усовершенствования, целеустремленного направления. Следовательно, прогноз регулируемых процессов также может предшествовать планированию, являться основой для его составления.

3. Прогноз может использоваться для предвидения выполнения плана, поэтому прогнозные расчеты могут использоваться как для корректировки плана, так и для разработки дополнительных мероприятий для достижения предусмотренных в плане целей.

Из вышесказанного можно делать также вывод, что прогноз и план не исключают, а дополняют друг друга. Прогнозы, как и планы, могут быть краткосрочными (1—3 года), среднесрочными (5—7 лет) и долгосрочными (15—20 лет). Точность прогноза в значительной степени зависит от длительности периода. Чем короче этот период, тем, если учитывать инерционность прогнозируемой системы и большую достоверность располагаемой информации, выше точность прогноза. Соответственно выше также точность плана, опирающегося на прогнозные расчеты.

Несмотря на первостепенное значение капитальных вложений в развитии народного хозяйства, их экономическая сущность пока еще не полностью выяснена, не дано определение вложений как экономической категории. В результате перечень затрат, включаемых в капитальные вложения при их планировании или учете, до сих пор несколько условный. Следовательно, условны также приводимые в планах или статистических отчетах объемы капитальных вложений—они не полностью отражают действительные величины запланированных или фактически осуществленных вложений.

В настоящее время понятие капитальных вложений связывается с созданием основных фондов. Отдельные экономисты предлагают включить в состав вложений также некоторые другие затраты. Однако эти предложения не исходят из выявления экономической сущности понятия, не обосновываются последним. Для установления круга затрат, которые по своему назначению могут быть отнесены к категории капитальных вложений, необходимо дать обоснованное определение последних исходя из их экономического содержания, из той характерной черты, которая отличает капитальные вложения от других видов затрат.

Затраты общества по их результатам можно делить на текущие и единовременные. Текущими следует называть те затраты, в результате которых приобретаются средства для однократного использования или выполняются работы однократно. Так, например, затраты на покупки комплектующих деталей станка, на материалы и энергию, на оплату работников являются текущими для предприятия, производящего этот станок.

Единовременными следует называть те затраты, результат которых служит для многократного использования. Наглядным примером объема единовременных затрат являются основные фонды, которые, после их приобретения, функционируют длительное время, участвуют во многих производственных процессах.

Содержанием капитальных вложений являются именно единовременные затраты, поэтому считаем правильным к капитальным вложениям относить затраты, если полученные с их помощью результаты служат для долговременного, многократного использования. Если указанные результаты выступают в виде средств производства, то подразумевается их участие в ряде производственных процессов. Если они непродуцированные средства, то имеется в виду их использование в течение длительного периода.

Разные производственные процессы имеют разные продолжительности. Поэтому целесообразно понятие производственного процесса (при разделении средств производства) заменить понятием производственного периода, понимая под последним период продолжительностью в один год. Тогда можно сформулировать следующее определение: капитальными вложениями являются те затраты, результаты которых используются в течение периода времени более одного года. Это определение дает право в состав капитальных вложений, кроме затрат на создание основных фондов, включить также некоторые другие.

Как известно, каждое предприятие, для непрерывности производства, снабжается некоторым количеством оборотных средств, которое в денежном выражении в среднем (при неизменном объеме производства) остается неизменным, хотя и его материальный состав все время меняется. «Чтобы процесс производства шел непрерывно,— пишет К. Маркс,— элементы оборотного капитала должны быть так же постоянно закреплены в этом процессе, как и элементы постоянного капитала. Но закрепленные таким образом элементы первого постоянно возобновляются *in natura* (средства производства заменяются новыми экземплярами того же рода, рабочая сила — посредством постоянно возобновляемой ее купли)»<sup>1</sup>.

Получается, что оборотные средства (их товарно-материальная часть с учетом также овеществленных в них затрат на рабочую силу) можно представить как некоторый запас на складе, причем, с одной стороны, определенное количество средств передается для совершения цикла производства, а с другой,— поступает такое же количество аналогичных средств, в результате чего оборотные средства, материально меняя свой состав, количественно (в стоимостном выражении) остаются почти неизменными.

Таким образом, ежегодные затраты в виде расходования оборотных средств, вернее равные им затраты на пополнение запасов в размере потребленных оборотных средств служат для одного производственного периода и являются текущими затратами. Но оборотные средства в денежном выражении, как и основные фонды, закрепляются за данным предприятием (поэтому не могут использоваться в другом месте) и используются в течение всего срока его функционирования во многих производственных периодах. С этой точки зрения оборотные средства вполне соответ-

<sup>1</sup> К. Маркс и Ф. Энгельс, Сочинения, изд. второе, т. 24, стр. 189.

ствуют данному нами выше определению результатов, получаемых с помощью капитальных вложений, поэтому затраты на их создание (а также пополнение при росте объема производства на действующем предприятии) следует отнести к категории капитальных вложений. В случае мероприятий, когда удастся достичь сокращения объема оборотных средств (ускорение оборота, улучшение материально-технического снабжения, совершенствование технологических процессов и т. д.) и высвободить средства, капитальные вложения следует уменьшить в размере этого сокращения.

Рассмотрим затраты на капитальный ремонт. Как известно, амортизационный фонд распадается на две части — на реновацию и капитальный ремонт. Затраты из первой части, направляемые на полное восстановление основных фондов, официально учитываются в составе капитальных вложений. Затраты на капитальный ремонт, согласно действующему в настоящее время положению, не относятся к капитальным вложениям, что, по нашему мнению, не обосновано. Экономическая сущность амортизации на реновацию и на капитальный ремонт аналогична, разница в том, что амортизация на реновацию отражает износ и потерю потребительной стоимости машины в целом, в ее первоначальном виде, а амортизация на капитальный ремонт отражает износ восстановленной в дальнейшем (в процессе функционирования) части машин.

Таким же образом по своему экономическому содержанию затраты на капитальный ремонт почти ничем не отличаются от затрат на полное восстановление основных фондов. Разница только в том, что в последнем случае заменяются изношенные фонды целиком, а во время капитального ремонта — заменяются отслужившие свой срок, изношенные детали и узлы. Как отмечает К. Маркс, «граница между собственно ремонтом и возмещением, между издержками сохранения и издержками возобновления более или менее условна»<sup>2</sup>. Эта условность и приближение ремонта к возмещению сейчас более усугубляется тем, что капитальный ремонт в большинстве случаев сопровождается модернизацией или реконструкцией действующих основных фондов, т. е. приданием им новой потребительной стоимости, следовательно, и стоимости.

Затраты на капитальный ремонт осуществляются для частичного восстановления износа машины и сохранения их работоспособности. И поскольку капитальный ремонт обеспечивает использование восстановленных деталей и узлов (следовательно, и отремонтированных основных фондов) в нескольких производственных периодах, то затраты на него являются единовременными, т. е. соответствуют определению капитальных вложений и должны причисляться к ним. В конечном счете условно можно принять, что в процессе производства в машину монтированы несколько комплектов быстро изнашивающихся деталей и узлов, которые по мере износа автоматически заменяются но-

<sup>2</sup> Там же, стр. 200.

вымп. Тогда стоимость запасных деталей и узлов, конечно, вошла бы в стоимость машины, следовательно, и в состав капитальных вложений, необходимых для ее приобретения. Поэтому совершенно не логично предположение о том, что затраты на ремонт не могут причисляться к капитальным вложениям.

Согласно действующему положению в капитальные вложения населения включаются только затраты на индивидуальное жилищное строительство. Однако, если исходить из предложенного выше определения, в состав капитальных вложений следует включить также затраты на приобретение таких предметов долговременного, многократного использования, какими являются, например, предметы индивидуального пользования: автомашины, пианино, холодильники и т. д.

Отметим, что согласно предложенному определению к капитальным вложениям можно отнести затраты не только на создание материальных фондов. Так, например, затраты на обучение кадров для строящегося предприятия, включаемые в затраты будущих периодов, обеспечивают подготовку квалифицированных трудовых кадров, которые в дальнейшем используются во многих производственных циклах. Поэтому эти затраты будущих периодов должны войти в состав капитальных вложений.

С этой точки зрения можно рассматривать также вопрос о включении в капитальные вложения затрат на научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, направленные на разработку, изготовление и внедрение определенной конструкции, установки или технологического процесса. Результаты таких исследований вполне конкретны и служат для многократного использования, поэтому затраты на них соответствуют приведенному выше определению и могут относиться к категории капитальных вложений.

Исходя из предложенного уточнения состава вложений, следует внести соответствующие изменения в теорию и практику планирования и учета капитальных вложений, поскольку неучет указанных выше затрат, по своему содержанию соответствующих категории капитальных вложений и составляющих многие миллиарды рублей ежегодно, несомненно вредит объективности статистики вложений. Однако включение в состав вложений всех перечисленных выше затрат очень затруднило бы их планирование и учет, поэтому следует внести стоимостное ограничение, применяемое сейчас для основных фондов.

Существующие ныне методы прогнозирования капитальных вложений можно сгруппировать следующим образом:

а) методы, исходящие из принципа экстраполяции динамики исследуемых (или обуславливающих их динамику) величин в прошлом на будущее с коррективами на ожидаемые изменения;

б) методы, основывающиеся на оптимизации хода процесса (по какому-либо критерию оптимальности) с использованием математического аппарата.

В последней группе методов капитальные вложения обычно фигу-

рируют в виде ограничения как определенный вид располагаемых ресурсов. Решение задачи оптимизации развития хозяйства дает величины основных параметров на перспективу, в том числе и объемы капитальных вложений. Но, как было указано выше, прогнозированию подлежат неуправляемые (или принимаемые за таковые) процессы. Поэтому поскольку в указанных методах ставится вопрос оптимизации развития отрасли (или народного хозяйства в целом), то тем самым это развитие уже рассматривается как управляемый процесс, причем оптимально управляемый. Следовательно, методы второй группы фактически являются методами не прогнозирования, а планирования, с их помощью могут составляться варианты плана развития народного хозяйства или его отраслей. Поэтому, несмотря на большую важность и полезность указанных методов в планировании, на них не останавливаемся.

Методы второй группы, включая и интуитивные методы, имеющие элемент экстраполяции (например, делфийский метод), можно разбить на две подгруппы:

а) предсказание с помощью экстраполяции непосредственно прогнозируемых величин. В отношении капитальных вложений это означает, что изучая динамику объемов, структуры и эффективности капитальных вложений в прошлом, распространяем ее на будущее, с учетом, конечно, возможных коррективов. Точность прогноза в большой мере будет зависеть от представительности используемого ряда и точности коррективов:

б) исчисление капитальных вложений на основе данных, полученных экстраполяцией величин (например, общественный продукт, фондоемкость и сроки строительства), непосредственно обуславливающих объем, структуру и эффективность капитальных вложений.

В Институте экономики АН Армянской ССР, при разработке методов прогнозирования капитальных вложений в народное хозяйство республики на перспективу, были использованы принципы как одной, так и другой подгруппы. Расчеты произведены в нескольких вариантах, при этом, с целью охвата всего диапазона возможного изменения объемов будущих вложений, в вариантах приняты не только разные перспективы изменения отдельных исходных для прогноза величин, но и различные методики прогнозирования.

Ниже приводим краткое описание указанных методов повариантно.

В первом варианте прогноза перспективные капитальные вложения определены непосредственной экстраполяцией прошлой закономерности изменения вложений. Этим принимается, что суммарное влияние экономической политики, технического прогресса и других факторов на объем капитальных вложений в перспективе будет примерно таким же, что и за прошлый расчетный период.

Для определения закономерности изменения капитальных вложений в народном хозяйстве республики в прошлом была изучена динамика объемов вложений за 1928—1970 гг. Период времени 1955—

1970 г., в течение которого изменение капитальных вложений было наиболее характерным для развития республики, принят в качестве расчетного. Закономерность изменения вложений за этот период выражается в виде уравнения параболы:

$$K^t = 645 + 55,3t + 1,154t^2, \quad (1)$$

где  $K_t$  — капитальные вложения в году  $t$  в млн. рублях. Началом для исчисления времени ( $t=0$ ) для удобства расчетов принят 1970 г.

Распространяя полученную закономерность на перспективу, по уравнению (1) определены объемы годовых капитальных вложений в народное хозяйство Армянской ССР до 1985 г. Расчеты показывают, что по первому варианту прогноза капитальные вложения государственных и кооперативных предприятий и организаций республики на перспективу, непрерывно повышаются, а годовые темпы роста постепенно снижаются.

Во втором варианте прогноза исходным принимался темп роста произведенного в республике национального дохода и возможные изменения экономической эффективности капитальных вложений, численной по приросту национального дохода.

Исходя из показателя абсолютной эффективности как отношения прироста национального дохода к капитальным вложениям предыдущего года, получена следующая формула для определения объема вложений в любом году:

$$K_t = \frac{m_{t+1} H_t}{\mathcal{E}_t}, \quad (2)$$

где  $K_t$  — капитальные вложения в году  $t$ ;  $H_t$  — произведенный в республике национальный доход в году  $t$ ;  $m_{t+1}$  — темп прироста национального дохода в  $(t+1)$  году;  $\mathcal{E}_t$  — абсолютная эффективность капитальных вложений в  $t$  году.

Второй вариант прогноза рассматривается как оптимистический, т. е. располагаются благоприятные условия развития народного хозяйства, что обосновывается как сравнительно высокими темпами роста трудовых ресурсов в республике, так и наличием нужных для народного хозяйства страны природных богатств. Поэтому для перспективы принят высокий темп роста национального дохода (109%), совпадающий со средним темпом за прошлый расчетный период.

Для определения будущих капитальных вложений по выражению (2) необходимо определить также значение абсолютной эффективности  $\mathcal{E}_t$  по годам прогнозируемого периода. Исследование фактической эффективности вложений в народном хозяйстве Армянской ССР и в его отраслях показывает, что она начиная с 1960 г. до 1963—1964 гг. постепенно снижается, затем наблюдается некоторое ее повышение.

Общее направление изменения эффективности капитальных вложений на перспективу — ее постепенный рост, что обусловлено дальнейшей интенсификацией производства и повышением заинтересованности

коллективов и отдельных работников в результатах своего труда. Такой рост, хотя и с некоторыми колебаниями, уже наблюдается в народном хозяйстве и в его отраслях. Однако экстраполировать закономерность этого роста на перспективу невозможно хотя бы потому, что она выражена весьма слабо и, кроме того, период, в котором наблюдается рост эффективности, мал по сравнению с периодом прогнозирования.

Для приближенного предсказания средней эффективности капитальных вложений в перспективе нами изучены возможные изменения следующих наиболее важных факторов, значительно влияющих на величину эффективности: структура капитальных вложений; концентрация вложений и сокращение сроков строительства объектов; сокращение сроков освоения введенных в действие производственных мощностей и улучшение использования существующих основных фондов; устранение диспропорций между отдельными звеньями народного хозяйства, отрасли, предприятия и т. д.; технический прогресс. Исходя из анализа этих факторов ориентировочно оценена эффективность капитальных вложений в отраслях народного хозяйства в перспективе.

Исчисленные по формуле (2), с учетом принятых темпов роста национального дохода и размеров повышения эффективности, капитальные вложения государственных и кооперативных предприятий и организаций из перспективу по второму варианту прогноза, также повышаются, но несколько меньше, чем в первом варианте.

В третьем варианте прогноза методической основой является разделение финансирования капитальных вложений на простое и расширенное воспроизводство основных фондов и прогнозирование этих двух частей в отдельности. В соответствии со сказанным валовые капитальные вложения ( $K_t$ ) в любом году  $t$  прогнозируемого периода можно выразить в виде суммы:

$$K_t = \alpha_t N_t + \beta_t A_{mt}, \quad (3)$$

где  $N_t$  — произведенный в  $t$  году национальный доход;  $\alpha_t$  — доля национального дохода, идущая на финансирование капитальных вложений в  $t$  году;  $A_{mt}$  — амортизационные отчисления (на реновацию и капитальный ремонт) в  $t$  году;  $\beta_t$  — доля амортизационных отчислений, идущая на финансирование капитальных вложений.

Разделив уравнение (3) на  $\beta_t$ , получим:

$$K_t = (\alpha_t + \beta_t a_{mt}) N_t, \quad (4)$$

где обозначено  $a_{mt} = \frac{A_{mt}}{N_t}$ . Исследуем входящие в это выражение величины и возможные их изменения в будущем.

Во втором варианте прогноза (оптимистическом) был принят сравнительно высокий темп роста национального дохода (109%). В настоящем варианте предполагаются менее благоприятные условия дальнейшего развития народного хозяйства республики, поэтому темп роста национального дохода принят 107,5%, т. е. почти на уровне самого низкого, наблюдавшегося за прошлый (1959—1970 гг.) период темпа.

Для финансирования капитальных вложений используются реновационные амортизационные отчисления. Однако, согласно существующему положению, в тех случаях, когда это экономически целесообразно и возможно, предприятие может взамен капитального ремонта приобрести новое оборудование за счет амортизационных отчислений, предназначенных на капитальный ремонт. Тогда общий объем капитальных вложений, финансируемый за счет амортизационных отчислений, в любом году можно выразить как сумму реновационных отчислений и той части амортизации на капитальный ремонт, которая направляется на приобретение нового оборудования. С учетом сказанного, после некоторых преобразований, получим следующее выражение для определения  $\beta_t$ :

$$\beta_t = P_t + P_{kt} + P_t \cdot P_{kt}, \quad (5)$$

где  $P_t$  — доля реновации в году  $t$  в общем объеме амортизационных отчислений, а  $P_{kt}$  — коэффициент, показывающий какая доля амортизации на ремонт направляется на приобретение нового оборудования в году  $t$ .

Доля национального дохода ( $\alpha_t$ ), направляемая на финансирование капитальных вложений, определялась исключением из состава валовых вложений той их части, которая финансировалась за счет амортизационных отчислений. Анализ изменения этой доли, а также влияющих на него факторов, дал возможность предположить, что она в перспективе несколько сократится.

Большого снижения не следует ожидать, поскольку наряду с сокращением доли производственного накопления на перспективу будет иметь место некоторое повышение доли непроизводственного накопления. Отметим также, что в отличие от второго варианта прогноза, где изменение эффективности капитальных вложений на перспективу учитывалось непосредственно через показатель абсолютной эффективности, здесь эффективность вложений косвенно учитывается через изменение указанной доли ( $\alpha_t$ ) национального дохода.

Рассмотрение статистических данных показывает, что амортизация в расчете на рубль национального дохода ( $a_{nt}$ ) имеет тенденцию к постепенному повышению. Для предвидения этого изменения в будущем подставим в  $a_{nt}$  значения амортизации и национального дохода, выраженных через стоимость основных производственных фондов. Тогда для  $A_{nt}$  в любом году  $t$  получим следующее выражение:

$$a_{nt} = \frac{z_{nt}}{Э_{nt}}, \quad (6)$$

где  $z_{nt}$  — средняя норма амортизации, а  $Э_{nt}$  — коэффициент эффективности основных фондов по национальному доходу в году  $t$ . Анализ этих величин и факторов, влияющих на них, приводит к выводу, что на перспективу отношение (6) медленно увеличится, и это изменение можно выразить зависимостью

$$a_{м1} = \frac{z_{м0}}{Э_{н0}} \cdot 1,003^t, \quad (7)$$

где  $z_{м0}$  и  $Э_{н0}$  — норма амортизации и коэффициент эффективности основных фондов в базисном (1970) году.

С учетом принятых закономерностей для изменения  $\alpha_t$ ,  $\beta_t$ ,  $a_{м1}$  и национального дохода нами определены капитальные вложения в народное хозяйство Армянской ССР на перспективу по выражению (4).

Предыдущие варианты определения перопективных капитальных вложений различаются не только принятием разной перспективы изменения отдельных исходных для прогноза величин, но и методикой расчета. Соответственно имеется чувствительная разница между объемами капитальных вложений, определенных по разным вариантам. Исключить какой-либо из описанных выше вариантов прогноза из рассмотрения нельзя. И поскольку разные варианты прогноза, основывающиеся на разных методических положениях и исходных данных, дают возможность оценить разумные пределы вероятных изменений капитальных вложений, то на их основе, их осреднением, можно определить вложения для нового, названного нами вероятным, варианта прогноза. Наряду с областью вероятных величин капитальных вложений (их максимального и минимального значений в каждом году) для практических целей планирования рекомендуем также полученные описанным путем объемы годовых капитальных вложений, принимаемые нами как наиболее вероятные для прогнозируемого периода. Основой для такого предположения является то, что при их определении фактически были использованы разные исходные данные и методические приемы, что смягчает возможную ошибку прогноза, если пользоваться лишь одним из них.

Кроме валовых капитальных вложений государственных и кооперативных предприятий и организаций (без колхозов) на перспективу, определены также вложения колхозов и населения. Учитывая, что удельный вес колхозов и населения в общем объеме капитальных вложений в народное хозяйство республики небольшой — в последние годы он составляет всего 8% — их определение на перспективу по вариантам осуществлено косвенным путем, в долях от вложений государственных и кооперативных предприятий и организаций. Сумма дает объемы полных капиталовложений в народное хозяйство Армянской ССР на перспективу.

Определенный интерес представляет знание «чистых» капитальных вложений, направляемых на расширение воспроизводства основных фондов. Они исчислены по вариантам прогноза, очищая валовые капитальные вложения от той их части, которая расходуется на простое воспроизводство основных фондов. Последняя определена как разность вложений за счет амортизационных отчислений (реновационные отчисления и часть отчислений на капитальный ремонт) и той части, которая служит для расширения воспроизводства основных фондов, с при-

бавлением капитальных вложений на возмещение выбывающих непроизводственных основных фондов.

Полученные данные показывают, что на перспективу в отдельные годы от 20 до 30% валовых капитальных вложений будет расходоваться на возмещение выбывающих фондов, а остальное—на расширение их воспроизводства.

## ԿԱՊԻՏԱԼ ԵՆԴՐՈՒՄՆԵՐԻ ԿԱՆԽԱՏԵՍՈՒՄԸ ՀԵՌԱՆԿԱՐՈՒՄ

Ք. Հ. ԵՂԱԶՅԱՆ  
Տնտեսագիտության դոկտոր

### Ա մ փ ո փ ո ս

Կապիտալ ներդրումները, որոնք նույնացվում են հիմնական ֆոնդերի ստեղծման համար կատարված ծախսումներին, իրականում ավելի լայն հասկացություն են: Ըստ էության դրանց բովանդակությունը միանվագ ծախսերն են, ուստի և կապիտալ ներդրում պետք է համարել այն բոլոր ծախսերը, որոնց շնորհիվ ստացվող արդյունքները ծառայում են բազմակի անգամ, մեկ տարուց երկար ժամանակամիջոցում:

Տնտեսական կանխատեսումը հիմնվում է տվյալ պրոցեսի մասին գոյություն ունեցող ինֆորմացիայի վրա և ենթադրում է նրա հետագա հնարավոր ընթացքը: Կանխատեսել կարելի է նաև այն պրոցեսները, որոնք ենթակա են պետական կանոնավորման, բայց, տվյալ դեպքում ընդունվում են անկախ, համարվում են ղկանոնավորվող:

Հեռանկարային ներդրումների առաջարկվող կանխատեսումները հաշվարկված են երկր տարբերակով: Դրանք իրարից տարբերվում են ոչ միայն ելակետային ինֆորմացիայով, այլ նաև հաշվային մեթոդիկայով: Ստացված արդյունքները հնարավորություն են տալիս որոշելու հետագա ներդրումների փոփոխման հնարավոր սահմաններ, ինչպես նաև, սրբոս հնարավոր ծավալներն ըստ տարիների: