

УДК 330.322.01

Сравнительный анализ определений понятия инвестиций

**Хасанов Р.Р.**Аспирант кафедры экономической теории
Университета управления «ТИСБИ»

Статья посвящена раскрытию природы инвестиций и диалектики её развития в воззрениях экономистов разных исторических эпох, на основании чего представлено авторское видение вопросов, касающихся классификации инвестиций и сущности инвестиционной политики.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная политика, факторы производства, эффект мультипликатора.

История экономических учений обосновала правомерность использования понятия «инвестиции» в лексиконе современных экономистов, однако, до сих пор отсутствует однозначность в его определении. Вытекая из латинского слова «invest» – вкладывать, наиболее часто под этим словом понимается вложение капитала с целью его последующего увеличения.

Впервые термин «инвестиции» появился в работе основоположника классической школы А. Смита, как элемент собирательной теории «сбережений, потребления и инвестиций». По суждению А. Смита «то, что сберегается в течение года, потребляется так же регулярно, как и то, что расходуется, и притом в течение почти того же времени: но потребляется оно совсем другого рода людьми» [1, с. 152]. А. Смит считал, что результат инвестирования есть некий процесс выплаты доходов, которые в дальнейшем расходуются на потребление.

Продолжение данной теории получила в учении другого представителя классической школы Т.Р. Мальтуса. Он считал, что взаимодействие потребления и инвестиций обеспечивает получение совокупного дохода до того момента, пока инвестиции способны покрыть разницу между потреблением и доходом, однако, инвестиции создают помимо дохода еще и мощности. Наличие избыточных мощностей снижает интерес в инвестировании. Следовательно, при снижении интереса, уменьшаются доходы и начинается спад. В итоге, суть теории Мальтуса состоит в недопотреблении на основе пересбережения [2, с. 22].

Важным при определении инвестиций является не только раскрытие экономической сущности данной категории, но и учет их целевой направленности.

Так, И.А. Бланк в работе «Инвестиционный менеджмент» пишет: «В наиболее широкой трактовке инвестиции представляют собой вложения капитала с целью последующего его увеличения» [3, с. 56]. Что касается целевой определенности инвестиций, то данное суждение ярко просматривается в словаре современной экономической теории Макмиллана, где инвестиции определяются как «поток расходов, предназначенных для производства благ, а не для непосредственного потребления» [4].

Более точное определение дают авторы исследования «Инвестиционно-финансовый портфель», где под инвестициями понимаются «затраты денежных средств, направляемые на воспроизводство капитала», того же самого мнения придерживается Р. Шмалензи, который считает, что «инвестиции имеют место в том случае, если часть текущего производства используется для увеличения основного капитала» [5, с. 45]. Авторы книги «Теоретическая экономика» считают, что инвестиции представляют собой «расходы на расширение и обновление производства, связанные с введением новых технологий, материалов и других орудий и предметов труда» [6, с. 39].

Итак, анализ указанных альтернатив позволяет сформулировать авторское видение сущности инвестиций как потока ценностей, направленных на систематическое получение прибыли. Ответ на вопрос о механизме экономической реализации указанного потока ценностей частично кроется в его разновидности. Зарубежные и отечественные ученые рассматривают различные типы инвестиций и группируют их по основным признакам. Авторская классификация инвестиций представлена на рисунке 1.



Рис. 1. Классификация инвестиций

Поскольку инвестирование ориентировано на реализацию собственности, то, в зависимости от субъекта последней различают:

- государственные инвестиции – инвестиции, образуемые из средств государственного бюджета и других государственных финансовых источников;
- частные инвестиции – инвестиции, образуемые из средств частных, корпоративных предприятий и организаций, граждан, включая как собственные, так и привлеченные средства [7].

В зависимости от сферы вложения капитала, инвестиции делятся на:

- реальные инвестиции – долгосрочные вложения средств в материальное производство, в материально вещественные виды деятельности;
- финансовые инвестиции – вложения в ценные бумаги (акции, облигации, векселя и т.п.), выпущенные государством и частными компаниями, размещенные на депозитных счетах банков и других финансовых учреждений;
- инвестиции в нематериальные активы – объекты интеллектуальной собственности (патенты, деловая репутация организации, авторские права и т.д.);
- инвестиции в человеческий капитал – целенаправленное вложение средств в отрасли и сферы, обеспечивающие улучшение качественных параметров человека, в первую очередь, его рабочей силы (уровня образованности, развития интеллекта, творческого потенциала, физического и психического здоровья, системы мотивации, ценностных установок и т.д.) [7].

В зависимости от функциональной формы и характера использования инвестиции необходимо классифицировать на:

- предпринимательский капитал – непосредственные или косвенные вложения в экономические процессы с целью получения прибыли;
- ссудный капитал – вложения в виде займов, предоставляемые хозяйствующим субъектам с целью получения твердого фиксированного процента [7].

По сроку вложения различают инвестиции:

- краткосрочные инвестиции – это инвестиции в ценные бумаги (акции или облигации), которые обращаются на активном рынке, т.е. легко могут быть приобретены или реализованы, и покупаются с це-

лью инвестирования временно свободных денежных средств;

- средне- и долгосрочные – это инвестиции в ценные бумаги (акции или облигации), которые обращаются на активном рынке, т.е. легко могут быть приобретены или реализованы и покупаются с целью инвестирования временно свободных денежных средств [7].

Инвестиции как поток ценностей влияют на рост национального дохода, что в теории обозначают через эффект мультипликатора. Сущность мультипликативного эффекта заключается в том, что увеличение инвестиционных расходов приводит к росту национального дохода общества на величину большую, чем первоначальный рост инвестиций. Теория мультипликатора инвестиций была разработана Дж.М. Кейнсом. Концепция мультипликатора отражает конкретную связь между объемом инвестирования экономики, ее ростом и уровнем сбережений. Из этого можно сделать вывод о том, что узкие и проблемные стороны экономики зависят от уровня инвестирования и инвестиционной политики хозяйствующих субъектов, которые вправе принимать решения относительно выбора направления и размера вложений. Последнее актуализирует вопрос о международном движении капитала.

На формирование теории международного движения капитала оказали влияние взгляды экономистов конца XIX – начала XX веков Дж. Кэйрнса и Ч.Ф. Бэстейбла. Дж. Кэйрнс, исходя из концепции Ж.Б. Сэя о факторах производства и их производительных функциях, применил ее в своей теории миграции капитала. Согласно Дж. Кэйрнсу, в некоторых случаях и при определенных обстоятельствах миграция факторов производства, в том числе и капитала вполне способна заменить международную торговлю. Ч.Ф. Бэстейбл придерживался идеи фритредерства конца XIX века и утверждал, что обязательным условием международного движения капитала является свободная торговля. Согласно воззрениям Ч.Ф. Бэстейбла, капитал мигрирует из стран с менее высокой производительностью в страны, где производительность капитала относительно выше.

Таким образом, доктрины международного движения капитала Дж. Милля, Дж. Кэйрса и Ч.Ф. Бэстейбла являются исходными в неоклассической теории и позволяют сделать следующие выводы: в основе процесса миграции капитала лежит разница в норме прибыли. Международное движение капитала осуществляется только лишь в условиях свободной торговли; международное движение капитала замещает международную торговлю товарами.

Окончательное развитие данная теория получила в начале XX века в трудах ученых Э.Х. Экшера, Б. Олина, Р. Нурксе и К. Иверсена. Э. Хекшер в своей статье «Воздействие внешней торговли на распределение доходов», исходя из теории предель-

ной полезности, выявил тенденцию о международном равновесии цен на факторы производства. По его мнению, в основе этого явления лежит не только международная торговля, но и международное движение факторов производства, стоимость и количественное соотношение которых в различных странах неодинаковое [8].

Конкретизация сущности инвестиций как экономической категории, изучение принципов мультипликатора, теорий международной миграции капитала, позволяет перейти к раскрытию содержания инвестиционной политики. Сущность, основные направления, приоритеты инвестиционной политики государства определяют в целом экономической политикой.

На сегодняшний день в определении понятия инвестиционной политики выдвинуто огромное количество мнений. Изначально она трактовалась как экономическая политика, как некое государственное регулирование, повышающее уровень занятости и национального дохода. Данной тенденции придерживался Дж.М. Кейнс. Того же самого мнения был и Б. Райзберг, подразумевая под экономической политикой деятельность государства, направленную на решение социально-экономических проблем. Ничуть не отличается и суждение Т.В. Грицюка, определяющего сущность региональной инвестиционной политики, как совокупность мер по регулированию и стимулированию инвестиционного процесса с целью обеспечения устойчивого социально-экономического развития территории. Определяя прямую зависимость между инвестиционной политикой и социально-экономическим развитием, появляется возможность сформулировать авторское видение сущности инвестиционной политики как системы нормативных организационно-экономических и финансовых институтов, ориентированных на субъектное регулирование воспроизводственных процессов. Цели инвестиционной политики опреде-

ляются общими задачами, стоящими перед государством или его отдельными регионами, на том или ином этапе их развития [9, с. 31].

Авторское понимание инвестиций и инвестиционной политики, как фактора и условия, позволяет связать поток ценностей с механизмом его экономической реализации.

Литература:

1. Адам Смит и современная политическая экономия / Под ред. Н.А. Цаголова. – М., 1979. – 215 с.
2. Мальтус Т.Р. Опыт о законе народонаселения / Антология экономической классики. Т. 2. – М.: Эконов, 1993. – 159 с.
3. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – М.: Эльга, Ника-Центр, 2001. – 448 с.
4. Словарь современной экономической теории Макмиллана. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 608 с.
5. Шмалензи Р. Экономика. – М.: Изд-во «ДЕЛЮ», 2002. – 355 с.
6. Иванов Ю.Н. Теоретическая экономика. – М.: Эдиториал УРСС, 2004. – 224 с.
7. Благодатин А., Лозовский Л., Райзберг Б. Финансовый словарь. – М.: Изд-во «Инфра-М», 2008. – 720 с.
8. http://www.seinstitute.ru/Files/Veh6-09_Heckscher.pdf
9. Грицюк Т.В. Фискальная децентрализация и взаимодействие различных уровней власти // Финансы и кредит. – 2002. – № 17. – С. 31-43.
10. www.consultant.ru/

Comparative Analysis of the Definitions of Investment

R. Khasanov

University of Management «TISBI»

The paper reveals the notion of investments and dialectics of its development in the views of economists of different historical epochs. In conclusion the author presents his own understanding of the problems of classification of investments and essence of investment policy.

Key words: investments, investment policy, agents of production, multiplication effect.

