

## Сущностная характеристика инвестиционных процессов и связанных с ними категорий



### **Шлычков В.В.**

кандидат экономических наук,  
доцент кафедры экономики и организации производства  
Казанского государственного энергетического университета

*В статье даются теоретические основы инвестиционных процессов в рыночных условиях. Даны определения понятий «инвестор», «инвестиционный процесс», «инвестиция», приводятся классификации инвестиций, представленные в зарубежной и отечественной экономической литературе.*

Освоение рыночных отношений в России и в каждом из ее регионов заставляет ученых и практиков по-новому взглянуть на целый ряд, казалось бы, известных явлений, пересмотреть сложившееся в недавнем прошлом отношение ко многим экономическим процессам. К числу таковых можно отнести инвестиции. В последние годы о них много говорят и пишут не только в специальной литературе, но и в средствах массовой информации. Термины «инвестор», «инвестирование» стали едва ли не самыми популярными в теле- и радиопередачах. Создается впечатление, что явление это новое и малоизвестное.

Однако заметим, что процессу инвестирования много лет. Был он и в бывшем СССР. Понятие «инвестирование» служило синонимом понятия «капитальные вложения». Последние являлись одним из разделов планов развития каждого предприятия, района, региона и всей страны. Государство через Госплан и соответствующие министерства «спускало» планы капитальных вложений на 5 лет каждой отрасли и отдельным предприятиям. Степень выполнения планов экономического развития контролировалась государством через систему своих ведомств в центре и на местах.

С переходом к рынку в экономике, политике, системе управления страной, регионами, отраслями, предприятиями произошли серьезные институциональные изменения. И в

первую очередь они коснулись системы инвестирования.

Изучение публикаций, связанных с проблемами инвестирования, анализ качества ряда инвестиционных проектов, диалог с руководителями и специалистами некоторых предприятий и их объединений убеждают, что многие сводят решение данной проблемы к двум моментам: где взять как можно бóльший кредит и как его возратить позднее и с меньшим процентом.

Думается, что эти проблемы действительно имеют место на практике, но их нужно и можно решать цивилизованным путем. Кроме того, следует отметить, что содержание процесса инвестирования значительно шире, его корни глубже, чем это может показаться на первый взгляд, поэтому правильное решение данной проблемы требует серьезного теоретического и методического обоснования.

В уточнении понятийного аппарата, связанного с процессом инвестирования, в разработке методических подходов к выявлению и экономической оценке тенденций этого процесса, в обосновании основных направлений повышения эффективности разработки и реализации инвестиционных проектов в рыночных условиях заключается актуальность освещаемой в статье проблемы, научный интерес и практическая значимость поднимаемых и решенных в ходе исследования вопросов.

Различным аспектам инвестирования на разных уровнях управления и на определенных этапах развития науки и общества посвятили свои работы отечественные и зарубежные ученые: Адамчук Н., Аликаев М., Альгин В., Балабанов И., Баранов Д., Берштам Е., Бирман Г., Бланк И., Брейли Р., Вайсблат Б., Виленский П., Галиц Л., Гэлбрейт Дж., Глазьев С., Градова Г., Донцова Л., Ендовицкий Д., Ивашкевич В., Игошин Н., Каен Ф., Кенэ Ф., Кэйнс Дж., Ковалев В., Кривов В., Кузнецов Б., Лукасевич И., Мазур И., Михайлов С., Маршалл А., Москвин В., Романова М., Салун В., Самуэльсон П., Смит А., Смоляк С., Сурков Г., Сухарев О., Филин С., Фишер И., Франгис И., Хохлов Н., Чернов В., Шумпетер Й. и др. Несмотря на то, что целый ряд понятий, связанных с процессом инвестирования, появился в специальных законах и правительственных решениях, встречается в средствах массовой информации, однако и сегодня в проблеме инвестирования и связанных с ней многих других проблемах немало «белых пятен». Среди них – уточнение самого понятия «инвестиции», выявление и оценка тенденций инвестирования, поиск более совершенных методических подходов к оценке эффективности инвестирования и величины связанного с ним риска, разработка основных направлений повышения эффективности инвестиционных проектов.

Наукой доказано, а практикой подтверждено, что содержание процесса инвестирования значительно шире, чем его трактуют некоторые ученые, его корни глубже, поэтому правильное решение данной проблемы требует серьезного теоретического и методического обоснования.

Взять хотя бы само определение понятия инвестирования. Даже простой перевод этого и производных от него терминов неоднозначен. Одни ссылаются на английский (*in vest*), что означает «в жилетку», т.е. спрятать на будущее, утаить с целью последующего использования в личных целях.

Другие авторы предпочитают перевод с латинского языка, в котором *inves-tire* означает «облагать».

В фундаментальном труде американских экономистов У.Ф. Шарпа, Г.Дж. Александера

и Дж.В. Бейли «Инвестиции» подчеркивается: «В наиболее широком смысле слово «инвестирование» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем». И еще. «Отдавать деньги приходится сейчас и в определенном количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна» [4].

В работе Л.Дж. Гитмана и М.Д. Джонка «Основы инвестирования» инвестиция определяется как способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание его стоимости и (или) принести положительную величину дохода, т.е. инвестиция отождествляется с любым инструментом, в который можно разместить деньги в расчете на сохранение или приумножение их стоимости и (или) получение дохода [2, С.11]. Это определение кажется более удачным, чем предыдущие, поскольку содержит указание и на цели, и на способы их достижения.

В словаре «Политическая экономия» капитальные вложения определены как «совокупность затрат, направляемых на создание новых, реконструкцию и расширение действующих основных фондов, функционирующих в производственной и непроизводственной сферах».

В ряде опубликованных работ инвестиции трактуются как «долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли народного хозяйства».

Однако задолго до этих и других определений инвестирования свою обоснованную позицию высказывали классики политической экономии.

Характеризуя экономическую сущность инвестиций, уместно привести общеизвестную формулу капитала:  $D - T - D'$ , где  $D' = D + \Delta D$  означает, что «денежная сумма, вырученная капиталистом при продаже товаров, равна первоначально авансированной денежной сумме плюс некоторый прирост, представляющий собой прибавочную стоимость». Прибавочная стоимость, как это было доказано К. Марксом, создается на стадии производства товара. Таким образом, для превращения любого имущества в капитал, определяемый

в классической политической экономии как самовозрастающая стоимость, необходимо помещение этого имущества в производство для получения прибавочного продукта. Такое помещение в производство денежных средств, имущества, как представляется соискателю, составляет экономическую сущность инвестирования и инвестиционной деятельности. При этом вещественная форма капитала (деньги или товар) не имеет принципиального значения, а квалифицирующим свойством, превращающим имущество в капитал, является способность имущества, трансформируемого в капитал, производить прибавочную стоимость.

Следует отметить, что более распространенным является инвестирование капитала, имеющего форму денег. Денежные средства приобретают свойства капитала, когда, во-первых, они отчуждаются в пользу третьего лица, а во-вторых, они отчуждаются именно как самовозрастающая стоимость, как имущество, приносящее доход лицу, совершившему акт временного отчуждения, т.е. отчуждается в производство. Иначе говоря, отчуждение имущества (денежных средств) происходит на возмездных началах, за вознаграждение, которое получает лицо, отчуждающее имущество или денежные средства. В то же время лицо, в пользу которого происходит отчуждение денежных средств или имущества, получает их не как просто имущество (денежные средства), а как капитал, как самовозрастающую стоимость. Это означает наличие у такого приобретающего капитал лица желания и возможности использовать денежные средства как капитал.

Приведенные выше определения, являющиеся в политэкономии классическими определениями денежного капитала, по существу, совпадают с определениями категории «инвестиции», встречающимися в современной экономической литературе.

Однако до настоящего времени в отечественной науке отсутствует общепризнанное и достаточно информационно емкое определение понятий «инвестиции» и «инвестирование».

Широкое распространение термина «инвестиции» в нашей стране связано с принятием Закона РСФСР от 26.06.91г. № 1488-1

«Об инвестиционной деятельности в РСФСР». В нем впервые дано определение инвестиций: «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в предпринимательскую и другие виды деятельности в целях получения прибыли (дохода) или достижения положительного социального эффекта».

Определенная ясность в трактовку ключевых категорий в сфере инвестиций была привнесена Федеральным законом от 25.12.99г. № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», в котором содержатся четкие определения инвестиций и капитальных вложений. «Инвестиции – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта». «Капитальные вложения – инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты». Таким образом, с экономической точки зрения инвестиции – более широкое понятие, чем капитальные вложения, что закреплено и в законодательстве Российской Федерации.

Несмотря на различные, а нередко и противоречивые трактовки понятий «инвестиции» и «инвестирование», у многих авторов присутствует указание на важные атрибуты любых инвестиций: время (срочность) и риски.

Автор дает собственное уточненное определение названных категорий.

Инвестиционный процесс представляет собой сложную систему отношений между инвестором и реципиентом по поводу мобилизации и использования инвестиционных ресурсов.

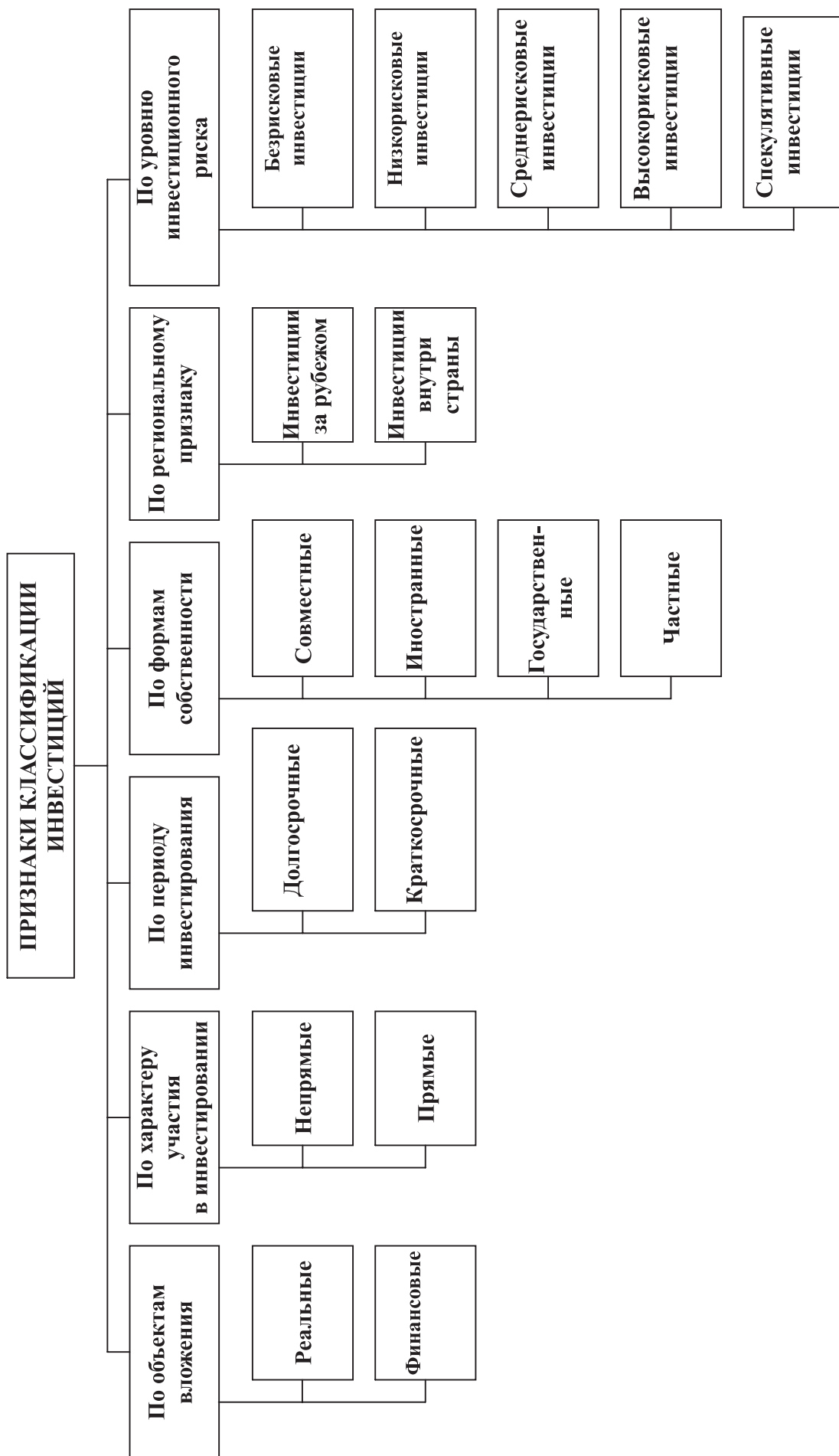


Рис. 1. Классификация инвестиций по отдельным признакам

Инвестиции являются составным и наиболее активным элементом инвестиционного процесса, от уровня использования которого зависит достижение конечной цели – повышение эффективности производства и услуг.

Инвестор и реципиент – участники инвестиционного процесса, преследующие одинаковые цели (получение прибыли, завоевание сегмента рынка, создание нового предприятия), но использующие для их достижения разные механизмы.

Многообразие форм и видов инвестиций, осуществляемых государством, предприятием, частными лицами, их учет, анализ и повышение эффективности требуют научно обоснованной классификации как на макро-, так и на микроуровне. Классификация инвестиций позволяет, кроме того, получать объективную информацию для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики.

Представляют научный и практический интерес классификации инвестиций, которые приводятся в зарубежной литературе, и их обобщение с целью выявления возможностей их использования в отечественной практике. Так, например, немецким профессором Вайнрихом предложена следующая классификация инвестиций относительно объекта их приложения: инвестиции в имущество (материальные инвестиции) – инвестиции в здания, сооружения, оборудование, запасы материалов; финансовые инвестиции (приобретение акций, облигаций и других ценных бумаг); нематериальные инвестиции (инвестиции в подготовку кадров, исследования и разработки, рекламу).

В зарубежной литературе приводится также классификация портфельных инвестиций по признаку влияния на фирму, акции которой приобретены инвестором: оказывающие существенное влияние, не позволяющие установить контроль и не оказывающие существенного влияния и др.

Наиболее полная классификация инвестиций приводится в работе Н.А. Бланка [1], в которой все инвестиции классифицируются по следующим признакам: по объектам вложения, характеру участия в инвестировании, периоду инвестирования, формам собственности инвестиционных ресурсов,

региональному признаку, уровню инвестиционного риска (рис.1).

1. По объектам вложения капитала разделяют реальные и финансовые инвестиции предприятия.

Реальные инвестиции характеризуют вложения капитала в воспроизводство основных средств, в инновационные нематериальные активы, в прирост запасов товарно-материальных ценностей и в другие объекты инвестирования, связанные с осуществлением операционной деятельности предприятия или улучшением условий труда и быта персонала.

Финансовые инвестиции характеризуют вложения капитала в различные финансовые инструменты, главным образом в ценные бумаги, с целью получения дохода.

2. По характеру участия в инвестиционном процессе выделяют прямые и непрямые инвестиции предприятия.

Прямые инвестиции подразумевают прямое участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения капитала. Обычно прямые инвестиции осуществляются в форме капитальных вложений, вложений капитала в уставные фонды других предприятий, в отдельные виды ценных бумаг, широко обращающихся на фондовом рынке. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Непрямые инвестиции характеризуют вложения капитала инвестора, опосредованное другими лицами (финансовыми посредниками).

3. По периоду инвестирования выделяют краткосрочные и долгосрочные инвестиции.

Краткосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период до одного года. Основу краткосрочных инвестиций составляют, как правило, собственные финансовые средства предприятия, бизнеса.

Долгосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период более одного года. Основной формой долгосрочных инвестиций предприятия являются капитальные вложения в воспроизводство основных средств.

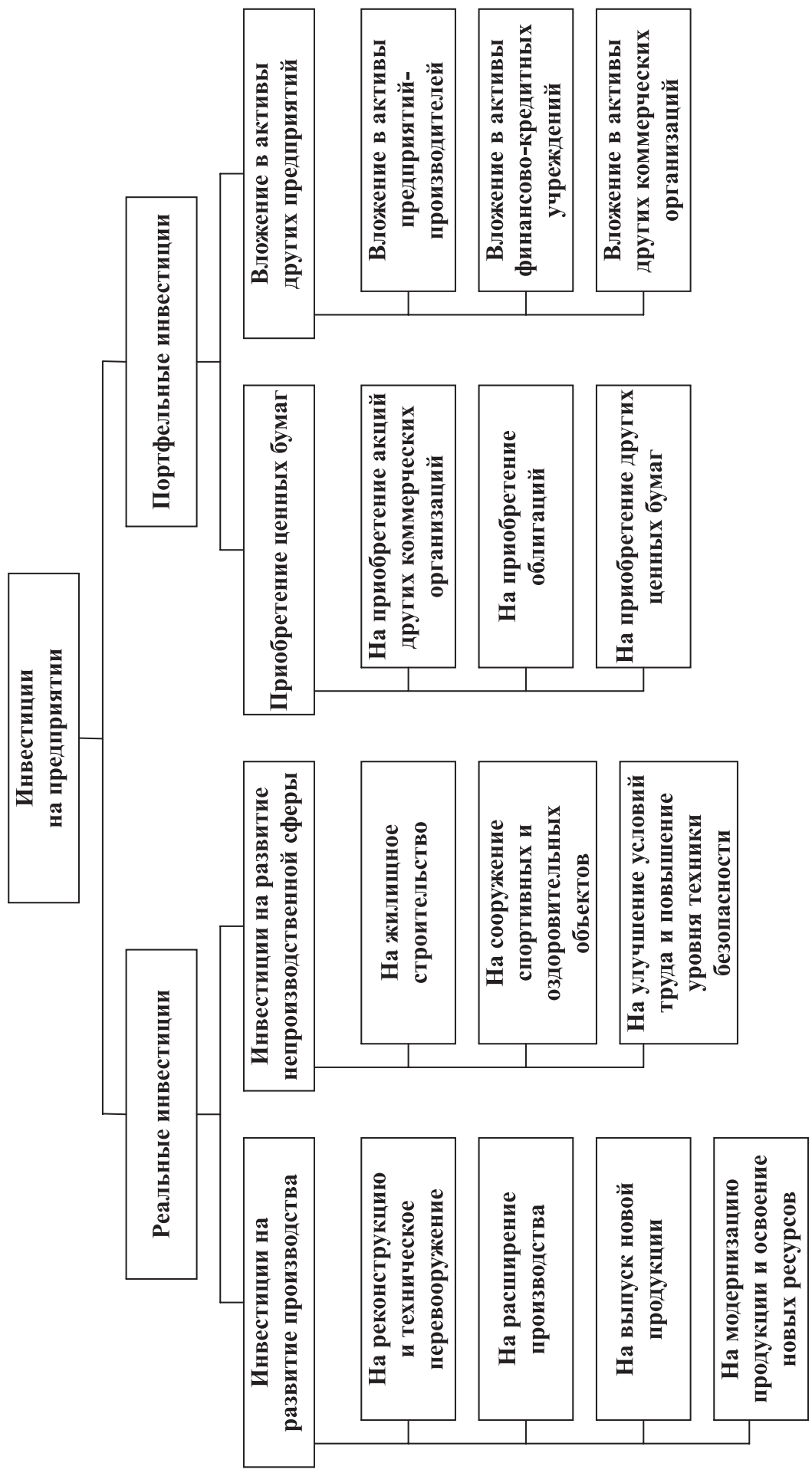


Рис. 2. Классификация инвестиций на предприятии

4. По уровню инвестиционного риска выделяют следующие виды инвестиций:

**Безрисковые инвестиции.** Они характеризуют вложения средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение расчетной реальной суммы инвестиционной прибыли.

**Низкорисковые инвестиции.** Они характеризуют вложения капитала в объекты инвестирования, риск по которым значительно ниже среднерыночного.

**Среднерисковые инвестиции.** Уровень риска по объектам инвестирования этой группы примерно соответствует среднерыночному.

**Высокорисковые инвестиции.** Уровень риска по объектам инвестирования этой группы превышает среднерыночный.

**Спекулятивные инвестиции.** Они характеризуют вложения капитала в наиболее рискованные инвестиционные проекты или инструменты инвестирования, по которым ожидается наивысший уровень инвестиционного дохода.

5. По формам собственности инвестируемого капитала различают инвестиции частные и государственные.

**Частные инвестиции** характеризуют вложения средств физических лиц, а также юридических лиц негосударственных форм собственности.

**Государственные инвестиции** характеризуют вложения капитала государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных внебюджетных фондов.

6. По региональной принадлежности инвесторов выделяют национальные (внутренние) и иностранные инвестиции.

**Национальные или внутренние инвестиции** характеризуют вложения капитала резидентами (юридическими и физическими лицами) данной страны в объекты (инструменты) инвестирования на ее территории.

**Иностранные инвестиции** характеризуют вложения капитала нерезидентами (юридическими и физическими лицами) другой страны в объекты (инструменты) инвестирования данной страны.

Приведенная классификация инвестиций предприятия отражает наиболее существенные их признаки.

В научной литературе приводятся и другие классификации инвестиций. На взгляд автора, все эти классификации имеют право на жизнь не только в практическом плане, но и в научном, так как они позволяют более детально представить инвестиции и более глубоко проводить анализ с целью повышения эффективности их использования. Однако в современных условиях этих классификаций явно недостаточно. Можно согласиться с предложенной И. Сергеевым [3] классификацией инвестиций (рис.2).

Преимущество этой классификации перед ранее рассмотренными заключается в том, что она дает реальное представление, на какие цели предприятия другие реципиенты могут расходовать инвестиции. По сути, эта классификация характеризует инвестиционный портфель. Оптимизация этого портфеля по минимуму риска и максимуму получения экономической выгоды является одной из важнейших проблем любого инвестируемого объекта.

#### *Литература:*

1. Бланк, И.А. Инвестиционный менеджмент. – Киев: МП «ИТЕМ» ЛТД, 1995. – 448с.
2. Гитман, Л., Джонк, М. Основы инвестирования. – М., 1977.
3. Сергеев, И.В., Веретенникова, И.И. Организация и финансирование инвестиций: Учеб. пособие. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 272с.
4. Шарп, У., Александер, Г., Бейли, Дж. Инвестиции / Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1997. – XII, 1024с.