

## ОСНОВНЫЕ ПОНЯТИЯ И СУЩНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ

### BASIC CONCEPTS AND THE NATURE OF THE COMPANY'S INVESTMENT

**В. С. Балабанов, доктор экономических наук, профессор**

**Е. В. Дмитриева, кандидат экономических наук, доцент**

*Инвестиционная деятельность является важным компонентом успешного развития предприятия, она во многом обеспечивает достижение поставленных целей, в частности, увеличения доходов предприятия, а, следовательно, бюджета страны и населения. Поэтому создание оптимальных условий осуществления инвестиционной деятельности является основным фактором экономического роста. В статье определено понятие инвестиций, представлены различные определения данного термина, приведена классификация инвестиций по различным признакам, дана характеристика инвестиционной деятельности предприятия.*

*Investment activity is an important component in the successful development of the company in many ways it achieves its objectives, in particular, to increase the company's revenue, and therefore, the budget of the country and the population. Therefore, the creation of optimal conditions for investment activities is a major factor of economic growth. In this paper, the notion of investment, are different definitions of the term, a classification of investments by various characteristics, the characteristic of investment companies.*

**Ключевые слова:** инвестиции, классификация инвестиций, инвестиционная деятельность, объекты реального инвестирования.

**Key words:** investments, classification of investments, investment, real investment objects.

Широкое распространение в отечественной науке термин «инвестиции» получил в связи с развитием в нашей стране рыночных отношений, а также с появлением в этот период переводных работ зарубежных авторов (С. Брю, Дж. Кейнса, К. Макконнелла, П. Массе, С. Фишера, П. Самуэльсона, У. Шарпа и др.). Все это способствовало формированию новых взглядов отечественных исследователей на предмет сущности данной категории.

Федеральный Закон РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», которое характеризует инвестиции как «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»<sup>1</sup>.

Вместе с тем как в отечественной, так и в зарубежной литературе существует множество вариантов определения понятия «инвестиции».

Приведем примеры некоторых из них, начиная с определений, которые дают отечественные авторы:

- Инвестиции – вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде. (И.А. Бланк)<sup>2</sup>.
- Инвестиции – это вложение средств (внутренних и внешних) в различные программы и отдельные мероприятия (проекты) с целью организации новых, поддержания и развития действующих производств (производственных мощностей), технической подготовки производства, получения прибыли и других конечных результатов, например, природоохранных, социальных и др. (В.Г. Золотогоров)<sup>3</sup>.
- Под инвестициями в широком смысле необходимо понимать денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли (и) или иного положительного эффекта. (И.В. Сергеев и И.И. Веретенникова)<sup>4</sup>.

<sup>1</sup> Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 12.12.2011) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений».

<sup>2</sup> Бланк И.А. Основы финансового менеджмента. М.: Омега-Л, 2011. – С. 203.

<sup>3</sup> Золотогоров В. Инвестиционное проектирование. Минск: Интерпрессервис, 2005. – С. 171.

<sup>4</sup> Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций: учебник. М., 2007. – 560 с.

- Инвестиции – это вложения сбережений всех участников экономической системы как в объекты предпринимательской и других видов деятельности, так и в ценные бумаги и иные активы с целью извлечения дохода (прибыли) или достижения положительного (социального) эффекта (М.Ю. Маковецкий)<sup>1</sup>.
- Инвестиции – это совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта (Г.П. Подшиваленко)<sup>2</sup>.

Зарубежные авторы под инвестициями понимают следующее:

- Инвестиции – это расходование в настоящем денежных или других средств в ожидании получения будущих выгод (З. Боди, А. Кейн и А.Дж. Маркус)<sup>3</sup>.

Проанализировав различные источники отечественных и зарубежных авторов, можно выделить следующие наиболее распространенные подходы к пониманию сущности инвестиций. Так, некоторые авторы рассматривают инвестиции либо как совокупность произведенных затрат, либо как вложение капитала. Недостатком этих подходов является статичность характеристики объекта анализа, заключающейся в том, что выделяется какой-нибудь один из элементов инвестиций (затраты или ресурсы) и отдается приоритет отдельной стадии движения инвестиций: производственной (промежуточной) или денежной (начальной). Однако инвестиции следует рассматривать не в статике, а в динамике, как целостный процесс, в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости и реализуется динамическая связь элементов инвестиций.

Кроме того, в ряде определений понятия «инвестиции» в качестве ресурсов выступают только денежные средства. Однако капитал может вкладываться и в других формах, таких как нематериальные активы, движимое и недвижимое имущество, различные финансовые инструменты и т.д.

Далее, следует отметить, что не во всех определениях данного понятия имеется такой элемент инвестиций, как результативность вложений, либо

результатом вложений является лишь получение дохода. Очевидно, что результатом инвестиционной деятельности может быть не только получение прибыли, но и достижение определенного положительного эффекта: социального, экологического, инновационного, повышение конкурентоспособности экономики страны и т.д.

Следующим моментом является то, что некоторые авторы отождествляют категории «инвестиции» и «капитальные вложения». Однако «инвестиции» более широкое понятие, чем «капитальные вложения», поскольку они могут вкладываться не только в воспроизводство основных фондов, но и в создание новых предприятий, приобретение ценных бумаг, нематериальных активов, в информационные ресурсы и т.д., то есть капитальные вложения можно рассматривать как одну из форм инвестиций, а не как тождественную категорию инвестициям.

Также можно отметить то, что в основу определенных некоторых отечественных авторов положены нормы Федерального Закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». В таких определениях сделан акцент на конкретизацию содержания инвестиций, то есть определяется, что относится к инвестициям.

Таким образом, по результатам проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

- становление и развитие теоретических основ инвестиционной проблематики в значительной степени обусловлено трансформационными процессами и проводимой в определенные периоды экономической политикой;
- категория «инвестиции» исследована достаточно обстоятельно, однако при толковании данного понятия существуют определенные расхождения, которые требуют систематизации различных подходов в формировании понятийного аппарата<sup>4</sup>.

Инвестиции выступают объектом экономического управления, поскольку предметная сущность инвестиций непосредственно связана с экономической сферой ее проявления, то есть категория «инвестиции» входит в понятийно-категориальный аппарат, связанный со сферой экономических отношений, экономической деятельностью.

<sup>1</sup> Маковецкий М.Ю. Инвестиции как ключевой фактор экономического роста // Финансы и кредит. – 2007. – № 4.

<sup>2</sup> Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова. М.: КНОРУС, 2006. – 200 с.

<sup>3</sup> Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. М.: Вильямс, 2008. – 984 с.

<sup>4</sup> Харсеева А.В. Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина // Теория и практика общественного развития. – 2010. – № 01. – С. 313–318.

Классификация инвестиций производится на основе признаков (или критериев), которые позволяют объединить инвестиции в однородные по классифицирующему признаку группы. Анализ существующих подходов к классификации инвестиций, на наш взгляд, представляется полезным как с точки зрения теории, так и с точки зрения конкретного субъекта хозяйствования, то есть практики.

Инвестиции всегда осуществляются с определенной целью. Целевой установкой инвестиций является достижение конкретного заранее predetermined эффекта, который может носить как экономический (прирост суммы инвестированного капитала, положительная величина инвестиционной прибыли, положительная величина чистого денежного притока, обеспечение сохранения ранее вложено капитала и т.п.), так и внеэкономический характер (например, социальный, экологический и другой).

В рамках категории «инвестиции» объединяются ресурсы (капитальные ценности), вложения (затраты) и отдача вложенных средств как мотива этого объединения. Таким образом, инвестиции следует рассматривать как целостный процесс, в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости, реализуется динамическая связь элементов инвестиций, достигается конечный результат инвестиционной деятельности. Такой процесс можно представить в виде следующей модели: Ресурсы – Затраты – Конечный результат.

Инвестиции являются объектом рыночных отношений, так как используемые в процессе инвестиций разнообразные инвестиционные ресурсы, товары и инструменты как объекты купли-продажи формируют особый вид рынка – инвестиционный, характеризующийся (как и любой другой вид рынка) спросом, предложением и ценой, а также совокупностью определенных субъектов рыночных отношений. Инвестиционный рынок формируется всей системой условий рыночной экономики, тесно сопряжен с другими рынками и функционирует под определенным воздействием разнообразных форм государственного регулирования.

Экономисты выделяют различные основания, которые позволяют по-разному классифицировать инвестиции, соответственно существуют различные варианты выделения подсистем в структуре инвестиций.

С точки зрения форм ведения бизнеса и способов получения предпринимательской прибыли, инвестиции могут быть классифицированы следующим образом:

- прямые инвестиции (инвестиции с целью длительного присутствия в инвестируемом объекте и получения предпринимательского процента от его функционирования);

- портфельные инвестиции (инвестиции в финансовые инструменты с целью получения спекулятивной прибыли в результате изменения биржевых котировок);
- прочие инвестиции (кредит с целью получения ссудного процента).

Прямые инвестиции представляют собой вложения в основной капитал. Объектом прямых инвестиций может быть движимое и недвижимое имущество.

Портфельные инвестиции – это вложения денежных средств в различные финансовые активы, связанные с использованием первичных финансовых инструментов и деривативов, которые не предусматривают претензий инвесторов влияют на жизненный цикл бизнеса.

Прочими инвестициями являются ссудные вложения с целью получения ссудного процента.

С точки зрения объекта инвестирования инвестиции можно классифицировать следующим образом:

- инвестиции в материальные активы;
- инвестиции в нематериальные активы – имущественные права, связанные с авторским правом, опытом и другими видами интеллектуальных ценностей; совокупность технических, технологических, коммерческих и иных знаний, оформленных в виде технической документации, навыков и производственного опыта, необходимого для организации того или иного вида незапатентованного производства (ноу-хау); права пользования землей, водой, ресурсами, домами, сооружениями, оборудованием, а также иными имущественные права и другие ценности;
- инвестиции в финансовые инструменты (ценные бумаги);
- инвестиции в человеческий капитал – вложения в процесс повышения квалификации, обучения персонала, научные разработки, тренинги и т.п.

С точки зрения субъекта собственности инвестируемого капитала можно выделить частные, государственные, смешанные инвестиции.

Субъектом частного инвестирования выступает предприниматель, домохозяйство, предприятия, транснациональная корпорация или банк.

Государственное инвестирование представляет собой капиталовложение государственных средств государственных органов, предприятий и организаций, принадлежащих государству, международных организаций.

Смешанные инвестиции следует рассматривать как результат взаимодействия частных и государственных инвесторов.

По продолжительности инвестирования капитала различают:

- краткосрочные инвестиции (до одного года);
- среднесрочные инвестиции (от одного года до трех лет);
- долгосрочные инвестиции (более трех лет).

Кроме того, существуют сверхкраткосрочные инвестиции, период функционирования которых находится в промежутке от нескольких часов до нескольких дней, и сверхдолгосрочные инвестиции, период которых превышает 30 лет (государственные займы стран, осуществленные в 1960-е гг. ОЭСР развивающимся странам, которые очевидно, не будут возвращены никогда, и большей частью уже прощенные инвесторами).

По степени инвестиционного риска инвестиции классифицируются как инвестиции с низкой степенью риска, средней и высокой степенью риска.

По отношению к жизненному циклу предприятия инвестиции разделяются на следующие категории:

- начальные инвестиции – (на создание предприятия, организации и т.д.);
- экстенсивные инвестиции – (на расширение существующего предприятия, организации);
- реинвестиции – инвестиции, связанные с воспроизводством основных фондов предприятий за счет имеющихся у них свободных средств, состоящих из амортизационных отчислений и части прибыли, направленной на развитие производства;
- обратные инвестиции – инвестиции, связанные с изъятием ранее сделанных капиталовложений и уходом инвестора из деятельности инвестируемого объекта.

По характеру участия инвестора в инвестиционном процессе инвестиции подразделяются:

- на непосредственные инвестиции, предполагающие непосредственное участие инвестора в выборе объекта инвестирования. При этом инвестор непосредственно вовлечен во все стадии инвестиционного цикла, включая прединвестиционные исследования, проектирование и строительство объекта инвестирования, а также производство конечной продукции;
- опосредованные инвестиции, осуществляемые через различного рода финансовых посредников (инвестиционные фонды и т.д.), аккумулирующих и размещающих по своему усмотрению наиболее эффективным образом финансовые средства.

С точки зрения отражения в бухгалтерском балансе различают:

- валовые инвестиции, характеризующие общий объем расходов предприятия на приобретение капитальных товаров в течение определенного срока (обычно за год);
- чистые инвестиции, характеризующие ежегодное увеличение основного капитала, закупки оборудования для увеличения массы основных фондов. Если из общего объема инвестиции, или величины валовых инвестиций ( $I_t$ ) вычесть амортизационные отчисления ( $A$ ), то полученные чистые инвестиции ( $I_x$ ) будут представлять собой вложения средств во вновь создаваемые производственные фонды и обновляемый производственный аппарат. При этом возможно возникновение следующих макроэкономических пропорций:

а)  $I_x < 0$ , или  $A > I_t$ , что приводит к снижению производственного потенциала, уменьшению объемов продукции и услуг, ухудшению состояния экономики;

б)  $I_x = 0$  или  $I_t = A$ , что свидетельствует об отсутствии экономического роста;

в)  $I_x > 0$ , или  $I_t > A$ , что обеспечивает расширенное воспроизводство, экономический рост за счет роста доходов, темпы которого превышают темпы роста объема чистых инвестиций.

В учебном пособии В.Г. Золотогорова<sup>1</sup> можно найти классификацию реальных инвестиций. Данная классификация отражает объекты реального инвестирования и может быть представлена в виде рис. 1:

В соответствии с рис. 1, к реальным инвестициям будут относиться вложения в следующие материальные активы: основные фонды, то есть здания, сооружения производственного и непромышленного назначения, а также любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года; оборотный капитал. К реальному инвестированию также относятся вложения в такие нематериальные активы, как гудвил и франшиза.

Рассмотрим существующие трактовки инвестиционной деятельности, раскрывающим ее содержание. И.М. Подмолодина определяет инвестиционную деятельность как совокупность практических действий по реализации инвестиций<sup>2</sup>.

Нетрудно заметить, что процессы мобилизации инвестиций выведены ею за пределы сферы инвестиционной деятельности.

<sup>1</sup> Золотогорев В.Т. Инвестиционное проектирование. Минск: Экоперспектива, 2006. – 320 с.

<sup>2</sup> Подмолодина И.М. Инвестиционная политика в целях экономического роста. Воронеж, 2006. – С. 339.

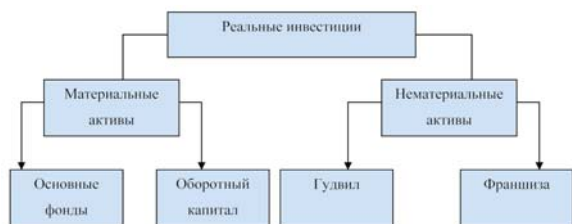


Рис. 1. Объекты реального инвестирования

Иная точка зрения у А.И. Балбекова, который определяет инвестиционную деятельность как целенаправленно осуществляемую совокупность мер организационного, финансово-экономического и коммерческого характера, которые используются участниками инвестиционного процесса в целях привлечения требуемого объема инвестиционных ресурсов, рационального формирования их структуры, выбора наиболее эффективных объектов для вложения инвестиций, а также разработки и реализации сбалансированной инвестиционной программы<sup>1</sup>. Она не может быть оценена однозначно. С одной стороны, заслуживает поддержки позиция, раскрывающая инвестиционную деятельность в единстве различных процессов (привлечения инвестиций, формирования их структуры, разработки и реализации инвестиционных проектов). С другой стороны, автор абсолютизирует значение коммерческого успеха, достигаемого соответствующими мерами. Инвестиции в человеческий капитал, например в систему государственного профессионального образования, изначально не ориентированы на извлечение прибыли.

Некорректна и другая крайность в определении инвестиционной деятельности как объекта государственного воздействия. Так, например, Е.А. Мамий, фиксируя контуры региональной инвести-

ционной политики, ограничивает сферу использования финансовых ресурсов государства только социальным сектором субъекта РФ<sup>2</sup>.

Между тем в створе стратегических интересов государства находятся и другие сектора экономики: оборонно-промышленный, агропромышленный, топливно-энергетический, выступающие реципиентами государственных инвестиций. В современных условиях они дополняются инновационным комплексом как межотраслевым образованием, в котором, наряду с организациями, реализующими креативный потенциал, функционируют предприятия разных отраслей реального сектора экономики.

Общность (однаправленность) интересов разных субъектов является объективной основой интеграции их усилий. В этом контексте очевидно, что необходимым моментом идентификации инвестиционной деятельности как объекта государственного воздействия является установление состава интересов государства, связанных с ее развитием.

Таким образом, сущность инвестиций связана с такой категорией, как капитал, который определяет любые ресурсы, созданные и используемые для производства большего количества благ. В связи с чем инвестиции являются наиболее активной формой вовлечения накопленного капитала в экономический процесс, при этом капитал используется во всех альтернативных его формах и вкладывается в любые объекты предпринимательской и иной деятельности, в различные отрасли и сферы экономики. Инвестиционная деятельность в рыночной экономике является объектом воздействия разных субъектов: частных лиц (юридических, физических), государственных и местных органов власти и управления, общественных объединений и организаций (профсоюзов, торгово-промышленных палат, саморегулируемых организаций и др.)

<sup>1</sup> Балбеков А.И. Инвестиционная стратегия предприятия. Воронеж, 2004. – С. 118.

<sup>2</sup> Мамий Е.А. Инвестиционная политика органов власти – фактор устойчивого развития территорий в условиях глобализации // Ресурсный потенциал национальной экономики в условиях глобализации: материалы Международной научно-практической конференции. Краснодар, 2008. – С. 26–27.

Балабанов В. С. – доктор экономических наук, профессор Российской академии предпринимательства

Balabanov V. S. – Doctor of Economic Sciences, Professor, Russian Entrepreneurship Academy

Дмитриева Е. В. – кандидат экономических наук, доцент Российской академии предпринимательства

Dmitrieva E. V. – Candidate of Economic Sciences, Professor, Russian Entrepreneurship Academy

e-mail: vuz@isoukit.ru