

*Д.А. Кустов,  
к.э.н., Первый заместитель директора  
ОГБУ «Агентство по инвестициям и стратегическим проектам»  
Правительства Воронежской области,  
студент магистратуры «Международное право и бизнес»*

## **ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ И СУЩНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ**

Глубокие изменения, происходящие в экономике России в ходе реформ, поставили регионы Российской Федерации перед необходимостью адаптации к рыночным условиям. В связи с этим актуальным является разработка и внедрение новых методов, механизмов и инструментов привлечения инвестиций, ориентированных на обеспечение стабильного экономического положения, повышение конкурентоспособности регионов в целях их комплексного социально – экономического развития Российской Федерации.

По мнению Корчагина Ю.А., инвестиции — это финансирование каких-либо проектов с целью прироста определенного блага (нескольких благ), либо вложение в эти проекты с теми же целями неденежных ресурсов: ценных бумаг, материальных ресурсов, интеллектуальных ресурсов (лицензий, патентов, программного обеспечения и пр.) [5, с 7].

Инвестиции являются необходимым фактором развития страны, региона, предприятия или организации. Однако сами по себе инвестиции не являются достаточным фактором успешного развития. Важно как прогнозируются и планируются инвестиции, каким образом организуется инвестиционный процесс, куда территориально направляются инвестиции, на какие цели и во что вкладываются, кто является инвестором и кто реализует проект. В общем, важен весь инвестиционный процесс от начала до конца: предварительный анализ инвестиционного проекта, его мониторинг и коррекция в процессе выполнения, его завершение.

В экономической литературе понятия «сбережения» и «инвестиции» стоят обычно рядом: одно неизбежно предполагает другое. Так, по мнению Дж. Кейнса, сбережения и инвестиции «должны быть равны между собой, поскольку каждая из них равна превышению дохода над потреблением» [4]. По нашему мнению, сбережения являются лишь необходимым звеном инвестиционного процесса. Инвестиции предполагают сбережения, но не все сбережения становятся инвестициями. Например, если денежные средства не используются своим владельцем на потребление, то они являются сбережениями. Однако, оставаясь у своего владельца без движения, они не становятся инвестициями. Инвестициями становятся те сбережения, которые прямо или косвенно используются для расширения производства с целью извлечения дохода в будущем (иногда через несколько лет).

В отечественной литературе советского периода инвестиции рассматривались в основном под углом зрения капиталовложений, и поэтому категория «инвестиции» по существу отождествлялась с категорией «капиталовложения». Под капиталовложениями понимались «затраты на воспроизводство основных фондов, их увеличение и совершенствование» [9]. Что касается инвестиций, то они трактовались как «долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли народного хозяйства» [11].

Из приведенных высказываний следует, что по существу инвестиции не только отождествлялись с капитальными вложениями, но и подчеркивался долгосрочный характер этих вложений. Подобные взгляды были характерны вплоть до недавнего времени. С началом осуществления в нашей стране рыночных реформ точка зрения на содержание категории «инвестиции» стала изменяться, что получило отражение в действующем законодательстве. Так, в Федеральном Законе Российской Федерации «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 №39-ФЗ, инвестиции определены как «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и/или иной деятельности в целях получения прибыли и/или достижения иного полезного эффекта» [1]. В этом определении важно выделить три существенных момента. Во-первых, здесь фактически проводится грань между инвестициями и сбережениями, хотя понятие «сбережения» и не употребляется. Из определения следует, что инвестициями становятся только те сбережения, которые не лежат мертвым грузом, а вкладываются в различные виды деятельности с целью извлечения прибыли и достижения полезного эффекта. Во-вторых, понятие инвестиций не связывается с долгосрочными вложениями. Инвестициями могут быть вложения на любой срок, подпадающие под данное определение. В-третьих, в Законе не устанавливается форма вложений. Это могут быть денежные средства, ценные бумаги, другое имущество, интеллектуальные ценности, имущественные права.

Указанное выше определение инвестиций требует некоторого пояснения. Так, здесь через запятую перечисляются деньги, ценные бумаги, имущество, и т. д. Однако они становятся инвестициями тогда, когда вкладываются в объекты предпринимательской и других видов деятельности. Владельцы акций и других ценных бумаг уже внесли либо деньги, либо интеллектуальные ценности, либо другое имущество и уже являются инвесторами. Паи, акции и другие ценные бумаги представляют собой уже осуществленные инвестиции. Далее, приведенное выше определение связывает инвестиции с целями получения прибыли (дохода) и достижения полезного эффекта. Действительно, во многих случаях эта цель является главной. Однако инвесторы могут преследовать и преследуют в реальности и иные как экономические, так и неэкономические цели. Поэтому сводить цели инвестирования лишь к получению прибыли неправомерно.

В современной экономической литературе, посвященной финансовым аспектам функционирования экономики, инвестиции являются одной из наиболее

часто используемых категорий как на микро-, так и на макроуровне. При этом это понятие трактуется достаточно узко и противоречиво. Так, в одной из первых переводных монографий по рыночной экономике Э. Дж. Долана и Д. Е. Линдея инвестиции на макроуровне определяются как «увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе, т. е. увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемое людьми» [3]. В учебнике «Экономикс» инвестиции характеризуются как «затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов» [7]. В этих определениях инвестиции рассматриваются как механизм (способ) увеличения производительных ресурсов общества. Фактически они сужают понятие инвестирования до производственного (реального) инвестирования. При такой трактовке вложения капитала в ценные бумаги, в банковские депозиты уже нельзя относить к категории «инвестиции», так как не происходит увеличения производительных ресурсов общества. В учебнике «Инвестиции» инвестирование в широком смысле определяется как процесс расставания «с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [10]. При этом выделяются два главных фактора, характеризующих этот процесс, время и риск. Здесь инвестиции рассматриваются как процесс вложения денежных средств с целью получения их большей суммы в будущем. Это также узкая трактовка данной категории, так как инвестирование капитала в реальной действительности происходит не только в денежной, но и в других формах движимого и недвижимого имущества, нематериальных активов. Кроме того, определение инвестиций через вложения, «приносящие выгоды», не совсем корректно, так как существуют инвестиционные проекты, которые не приносят инвесторам непосредственных выгод. Увязывание ожидаемых выгод с длительным периодом времени представляется некорректным, так как многие операции, связанные, в частности, с вложениями в ценные бумаги, изначально рассчитаны на получение разового результата в краткосрочном периоде.

Такие подходы к определению понятия «инвестиции», как правило, не разделяются авторами, рассматривающими инвестиции на микроуровне. Комбинаторное понятие «инвестиции» основывается на представлении инвестиций как дополнительных вложений к уже имеющимся средствам, т. е. это вложения, направленные на расширение бизнеса или создание условий для повышения эффективности его функционирования. Такой трактовки понятия инвестиции придерживается и Ж. Перар [8]. В частности, такое определение инвестиций содержится в работе Липсиц И.В., Коссов В. В. [6].

В основе диспозиционного понятия инвестиций [2] заложено положение, в соответствии с которым процесс инвестирования предполагает связывание финансовых средств и тем самым уменьшение свободы распоряжения ими предприятием. Этот процесс, с одной стороны, зависит от внешних факторов, а, с другой — оказывает влияние на внешние факторы. Такие вложения могут характеризоваться как открытые системы, в которых реализация инвестиций влияет на функционирование других элементов системы, а на результаты инвестиций влияют решения, касающиеся других элементов системы. Примером подобного рода отношений может служить взаимосвязь между инвестиционной

сферой и сферой финансирования. Так, эффективность инвестиций предопределяется наличием финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении предприятия. В свою очередь, привлечение финансовых ресурсов в распоряжение предприятия зависит от потенциальной эффективности инвестиционного проекта.

Другим примером взаимосвязанных инвестиций являются вложения в производственную инфраструктуру, которые стимулируют и делают более эффективными вложения в другие сферы.

Различия в трактовках понятия «инвестиции» на микроуровне предопределяются как целями и задачами исследования отдельных авторов, так и многоаспектностью сущностных сторон этой экономической категории. Можно привести и другие трактовки, однако из уже изложенного можно сделать ряд выводов. Первый вывод: понятие «инвестиция» на макро- и микроуровнях наполнено различным содержанием. То, что для отдельного инвестора на микроуровне является инвестицией, например, приобретение какого-либо здания, ценных бумаг на вторичном рынке, не подходит под понятие инвестиции на макроуровне, так как в этом процессе не происходит прироста средств производства и материальных запасов, т. е. не происходит прироста капитала в целом. Второй вывод: понятие «инвестиция» связывается с деятельностью конкретного лица, называемого инвестором. Именно инвестор вкладывает средства (либо собственные, либо заемные) в тот или иной проект.

Третий вывод: инвестиции представляют собой многоаспектные вложения капитала, которые могут реализовываться в различных формах и характеризоваться разнообразными особенностями.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРНЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. ФЗ РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 №39-ФЗ.
2. Блех Ю., Гетце У. Инвестиционные расчеты [Текст] / Перс с немецкого, Калининград, 1997. с. 4.
3. Долан Э. Дж., Линдей Д. «Рынок: микроэкономическая модель». [Текст] / СПб, 1992. с.13.
4. Кейнс Дж. Общая теория занятости, процента и денег [Текст]//Антология экономической классики. М., 1993 с.183.
5. Корчагин Ю.А. «Инвестиционная стратегия». / [Текст] / Ростов н/Д: Феникс, 2006. с 316.
6. Липсиц И.В., Коссов В. В. «Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа». [Текст] /М.: Издательство БЕК, 1996. с. 1.
7. Макконел, К. Р., Брю С, Л. «Экономикс». [Текст] / М., 1992. с. 388.
8. Перар Ж. «Управление финансами: с упражнениями». [Текст]/М: Финансы и статистика, 1999. С. 187.
9. Хацкевич, Л.Д. Мотивационный блок, как структурная составляющая организационно-экономического механизма реализации инвестиционной политики предприятия [Текст] / Л.Д. Хацкевич, И.А. Шишкин // Управление

инновациями и инвестиционной деятельностью. Материалы Всероссийской научно-практической конференции. Ч.1. - Воронеж, ВГТУ, 2003. – С. 38-41.

10. Шарп, У. Инвестиции [Текст] / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли. Пер. с англ. - М.: ИНФРА-М, 1998. – 1028с. – 6000 экз. - ISBN 5-86225-455-2 (рус.) ISBN 0-13-183344-8 (англ.)

11. Экономическая энциклопедия Политическая экономия [Текст]/ Гл. ред. А. М. Румянцев М, 1972. Т. 1 с. 548.