

*Молдован Артём Анатольевич, кандидат экономических наук, доцент,
Санкт-Петербургский государственный университет промышленных
технологий и дизайна кафедра экономической теории*

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ПИИ

Аннотация: Статья посвящена теоретическим аспектам инвестирования, в ней определено понятие «инвестиций», дана их классификация. Было выявлено огромное количество определений «инвестиций» и отсутствия единообразия. Предметом исследования выступает определение прямых иностранных инвестиций. Целью данного исследования является определение понятия инвестиций и их классификация. Поэтому первой задачей исследования было его определение. Так, под термином «инвестиции» мы будем придерживаться следующего понятия: инвестиции – это все виды имущественных и интеллектуальных затрат, которые вкладываются в объекты предпринимательской или другого рода деятельности с целью получения прибыли и достижения любого другого полезного эффекта. Новизна исследования заключается в том, что проводится комплексный анализ понятия «инвестиции» и их экономическая сущность. Особое внимание уделяется различным классификациям прямых инвестиций.

Ключевые слова: инвестиции, классификация, затраты, инвестирование, ресурсы, активы, затраты, предпринимательская деятельность.

Annotation: The article is devoted to the theoretical aspects of investment, it defines the concept of "investment" and gives their classification. There were a huge number of definitions of "investment" and a lack of uniformity. The subject of the study is the definition of foreign direct investment. The purpose of this study is to define the concept of investment and its classification. Therefore, the first task of the

study was to determine it. So, under the term "investment" we will adhere to the following concept: investments are all types of property and intellectual expenses that are invested in objects of business or other type of activity in order to make a profit and achieve any other useful effect. The novelty of the research lies in the fact that a comprehensive analysis of the concept of "investment" and its economic essence is carried out. Special attention is paid to various classifications of direct investment.

Key words: investment, classification, costs, investment, resources, assets, costs, entrepreneurship.

Актуальность данной работы обуславливается тем, что изучение инвестиций, необходимо для понимания всей структуры мировой экономике в целом.

Методологическую базу статьи составляют основные современные методы научного познания, которые дают возможность предложить теоретические выводы. Классификация собранных данных и их общий анализ использовались для подведения итогов исследования.

Прежде всего, принципиальное значение для рассмотрения комплекса вопросов в области зарубежных инвестиций имеет уяснение сущности понятий «инвестиции», «зарубежные инвестиции» и «инвестиционная деятельность».

Стоит отметить, что понятие «инвестиции» достаточно многозначно. В зарубежных направлениях экономической мысли термин «инвестиции» имеет общую черту, а именно взаимосвязь инвестиций с получением прибыли как главной цели инвестора [1].

В своем труде Кэмпбелл Р. Макконнелл под инвестициями рассматривает расходы на производство, преумножение средств производства и материальных богатств [2].

Французский экономист Массе П. определяет инвестиции как обмен удовлетворения потребности сегодня на удовлетворение этой потребности в дальнейшем при помощи инвестированных благ [3].

Китайские экономисты рассматривают инвестиции в двух значениях: во-

первых, это некая экономическая активность, при которой ради увеличения отдачи в будущем необходимо отказаться от потребления в настоящий момент. Данное понятие включает материальные инвестиции, как постройка, и нематериальные инвестиции, как образование; во-вторых, в финансовой терминологии, инвестиции подразумевают приобретение ценных бумаг, таких как акции или облигации [4].

В отечественной науке понятие «инвестиции» относилось к капитальным вложениям и применялось в переводах трудов зарубежных авторов [1].

В дальнейшем инвестиции стали рассматриваться как вложения не только в основные фонды, но и в прирост оборотных средств, так как прирост прибыли – это результат совместного использования основных фондов и оборотных средств.

После включения оборотных средств в понятие инвестиций последовало исследование оборота инвестиций, а также его отдельных стадий. Это привело к появлению двух подходов к определению экономической сущности инвестиций:

1. Затратный подход, при котором инвестиции определялись как расходы на воспроизводство основных фондов, их возрастание и совершенствование. В данном подходе производительная часть движения средств получала главенствующую роль, а денежной форме оборота средств придавалось меньшее значение. Пренебрежение фазой преобразования ресурсов в затраты, предшествующей производительной фазе движения средств, изменяли последовательность и логику процесса инвестирования, сократили область движения инвестиций.

2. Ресурсный подход, при котором акцент делается на такой составляющий элемент инвестиций, как ресурсы. При данном подходе инвестиции понимались как необходимые для воспроизводства основных фондов финансовые средства. Такой подход, конечно, возвращал денежной форме движения средств главную роль, однако пренебрегал последующим движением ресурсов, их планомерному преобразованию в продукт

инвестиционной деятельности.

Эти подходы выделяли один элемент инвестиций, давая статичную характеристику данному понятию. Такое рассмотрение не позволяло исследовать термин инвестиции как целостный процесс, с присущей ему поочередной сменой форм стоимости, с осуществлением динамической связи элементов инвестиционной деятельности: ресурсы – затраты – доход.

В след за рыночными реформами в России последовало преобразование подходов к анализу экономических процессов и появлению рыночного подхода, который исправил все недостатки предыдущих подходов, учел связь инвестиций и получение дохода, рассмотрел данное понятие в единстве ресурсов и вложений, проанализировал данный термин в динамике [1].

В законе РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 26.07.107) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» определение понятия «инвестиций» отражает рыночный подход к пониманию его сущности: «Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта» [5].

Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 25.12.2018 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» раскрывает понятие следующим образом: «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» [6].

О.М. Антипова при рассмотрении определения инвестиций указывает на то, что существенным в данном определении являются «имущественные и интеллектуальные ценности», а их целенаправленное вложение в объекты

предпринимательской или иной деятельности – это дополнительный признак, который ведет к получению прибыли или любого другого полезного эффекта [7].

В своей работе под термином «инвестиции» мы будем придерживаться следующего понятия: инвестиции – это все виды имущественных и интеллектуальных затрат, которые вкладываются в объекты предпринимательской или другого рода деятельности с целью получения прибыли и достижения любого другого полезного эффекта.

Для более полного понимания экономической сущности понятия инвестиции необходимо выделить его основные признаки.

Во-первых, к инвестициям относят вложения активов. К.Р. Макконел и С.Л. Брю понимали инвестиции как затраты сегодня с целью получения прибыли в будущем.

Во-вторых, к инвестициям относят такой признак как срочность, т.е. вкладывать деньги в определенном количестве необходимо в настоящий момент, а получение выгоды наступает позже, либо может не наступить вообще, при этом величина этой выгоды заранее неизвестна.

В-третьих, к характерным особенностям инвестиций относят риск – вероятность потерять вложения вследствие непредвиденных факторов.

В-четвертых, возможность вложения средств за счет сбережений. Экономист Дж. Кейнс сбережениями считал доходы, превышающие потребление.

В-пятых, инвестиции осуществляются с определенной целью. Обычно этой целью является получение дохода, также это может быть любое социальное благо.

Довольно часто можно увидеть некоторые неточности в определении понятия инвестиции.

Прежде всего, инвестиции часто связывают с потребительскими инвестициями людей, такие как покупка недвижимости, автомобиля и т.д. Однако необходимо учесть, что данные вложения не ведут к получению

прибыли.

Также при определении данного термина часто отождествляют «инвестиции» и «капитальные вложения». В отличие от капитальных вложений, инвестиции можно сделать не только в основной капитал, но и в нематериальные и финансовые активы.

Кроме того, некоторые отождествляют инвестиции с вложением денежных средств, но инвестиции могут осуществляться в форме недвижимости, ценных бумаг или нематериальных активов.

В некоторых случаях отмечают, что к инвестициям относятся только долгосрочные вложения. Однако инвестиции осуществляют и в приобретении оборудования, машин.

Отдельные ученые характеризуют инвестиции как способ вложения средств для сохранения и увеличения стоимости капитала, а также способ обеспечить положительную величину дохода. Такое определение инвестиций неточно, так как по данному определению инвестиции выступают инструментом для вложения средств с целью сохранения и преумножения их стоимости или получения дохода для инвестора. Тем не менее, ценность денег может снизиться инфляцией, для получения дохода они должны быть вложены в предпринимательскую деятельность, только в таком случае их можно считать одной из форм инвестиций.

Основным критерием обычно выступает объект вложения средств. В данной классификации выделяют:

1. Реальные инвестиции – это вложение средств частных лиц или государства в форме капиталовложений в производство, которое ведет к появлению реального капитала. Подразделяются на материальные (материальные активы) и нематериальные ресурсы (научно-техническая продукция и др.).

2. Финансовые инвестиции – это приобретение финансовых активов, таких как ценные бумаги, долевое участие, банковские депозиты и др.[8], которые дают возможность инвестору получать прибыль или банковские

депозиты. Составные части инвестиций по данной классификации представлены на рисунке 1.



Рисунок 1 – Составные части инвестиций по объектам вложения

В классификации по цели вложения, выделяют:

1. Прямые инвестиции – капиталовложение для приобретения долговременного экономического интереса в другой стране, которое предполагает контроль инвестора над объектом размещения капитала.

2. Портфельные инвестиции – капиталовложение в иностранные ценные бумаги, которое не предоставляет инвестору права контроля над объектом инвестирования.

3. Прочие инвестиции – кредиты и банковские депозиты между странами.

Отличие прямых и портфельных инвестиций состоит в процентном соотношении доли в уставном капитале, при этом в разных странах такой процент разнится. Если говорить о России, то к прямым инвестициям относятся те, доля которых в уставном капитале более 10%.

Именно прямые иностранные инвестиции позволяют инвесторам

участвовать в управлении предприятием, а также создают долгосрочный интерес в успешной работе предприятия.

По отношению к другим видам иностранных инвестиций, прямые иностранные инвестиции обладают рядом достоинств. Во-первых, это источник увеличения капитала сферы услуг и производственного капитала, источник прироста новых технологий, имущественных и интеллектуальных ценностей. Во-вторых, в отличие от прочих инвестиций, прямые не являются причиной увеличения внешнего долга страны. В-третьих, они помогают создать эффективное единение национальной и мировой экономик. Из вышеуказанных преимуществ делаем вывод, что любое государство более заинтересовано в привлечении прямых иностранных инвестиций.

Довольно близка классификация по характеру участия в инвестировании, при которой выделяют:

1. Прямые инвестиции – это вложение средств, сделанные юридическими и физическими лицами, которые полностью владеют организацией или обладают контрольным пакетом акций. Такое инвестирование дает возможность участвовать в контроле над действиями предприятия.

2. Непрямые инвестиции – это вложения средств, которое проходит через каких-либо физических посредников (Рисунок 2).



Рисунок 2 – Инвестиции по характеру участия в инвестировании

В классификации по срокам вложений выделяют:

1. Краткосрочные инвестиции – инвестирование средств на срок не более одного года. В большинстве случаев данные инвестиции носят спекулятивный характер. Основная цель таких инвестиций – вычисление точки входа с наилучшим соотношением возможного дохода к возможному риску.
2. Среднесрочные – вложение средств на срок от одного до трех лет. Проводится для сравнения текущих показателей с данными прошлых отчетных периодов.
3. Долгосрочные инвестиции – вложения на срок от трех лет. Инвестор не только смотрит на фундаментальные показатели и перспективы развития организации, но и на политическую стабильность государства [9].

В классификации по форме собственности на инвестиционные ресурсы инвестиции подразделяют на:

1. Частные (негосударственные) инвестиции – это вложения частных лиц или предприятий с негосударственной формой собственности.
2. Государственные инвестиции – это вложения государственных органов власти или предприятий с государственной формой собственности за счет средств бюджета, внебюджетных фондов и заемных средств.
3. Иностранные инвестиции – это вложения других государств, иностранных граждан, организаций и т.д.. Например, инвестиции МВФ, Всемирного банка и прочих международных организаций.
4. Совместные, или смешанные, инвестиции – это вложения средств местных и зарубежных экономических субъектов в целях получения прибыли.

Анализ данной классификации демонстрирует пропорции сочетания разных форм инвестирования, уровень государственного вмешательства в экономику, указывают направление развития общества, показывают перспективы развития экономики.

Следующим является региональный критерий:

1. Внутренние (национальные) инвестиции – это вложения средств внутри одной страны.

2. Зарубежные инвестиции – это вложения средств за пределы страны. Отраслевой критерий подразумевает вложение средств в разнообразные сферы экономики, например, в сельское хозяйство, промышленность, торговля и т.д.

По такому критерию как риск можно выделить:

1. Агрессивные инвестиции – это вложения средств с большим риском, часто обладают высокой прибылью и низкой ликвидностью.

2. Умеренные инвестиции – это вложения средств со средним уровнем риска, но необходимой прибылью и достаточной ликвидностью.

3. Консервативные инвестиции – это вложения средств с низким уровнем риска, обладающие высокой надежностью и ликвидностью [10].

Все инвестиции также можно развить по уровню потери конкурентной позиции:

1. Пассивные инвестиции – это вложения средств, которые в лучшем случае не приведут к уменьшению прибыли от вложений за счет найма нового персонала, замены оборудования.

2. Активные инвестиции – это вложение средств, при котором повышается конкурентоспособность организации, увеличивается ее прибыль по сравнению с результатом, полученным с помощью внедрения новой техники, выпуск новых товаров, поглощения других фирм и т.д.

Библиографический список:

1. Игонина Л.Л. Инвестиции: учеб. пособие / – М.: Экономистъ, 2005. – С. 27.

2. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика: Пер. с 14-го англ. Изд. – М.: ИНФРА-М, 2003. – XXXVI, 972 с.

3. Массе П. Критерии и методы оптимального определения капиталовложений: пер. с франц. – М.: Статистика, 1971. – 503 с.

4. Чжунго цзинцзиван. Цзинци цыдянь (中国经济网.经济词典. Китайский экономический сайт. Экономический словарь). [Электронный документ]: – URL: http://finance.ce.cn/info/macro/dictionary/200604/30/t20060430_6864749.shtml. (Дата обращения : 27.04.2020.).
5. Закон РСФСР от 26.06.1991 N 1488-1 (ред. от 26.07.2017) "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" // Ведомости СНД РСФСР. 1990. № 5. Ст. 1109. Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс».
6. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N 39-ФЗ (последняя редакция) // Собрание законодательства РФ, 01.03.1999, № 9, ст. 1096. Доступ из справочно-правовой системы «КонсультантПлюс».
7. Антипова О.М. Правовое регулирование инвестиционной деятельности (анализ теоретических и практических проблем). – М., 2007. – С. 18.
8. Шарп, У., Александер Б., Бэйли Дж. Инвестиции. – М.: ИНФРА-М, 2001. – С. 120.
9. Лаптева, А.М. Инвестиционное право России и Китая: учебник для бакалавриата и магистратуры / А.М. Лаптева, О.Ю. Скворцов; под общ. Ред. Проф. О.Ю. Скворцова. – М.: Издательство Юрайт, 2019. – С. 17.
10. Юзвович Л.И., Дегтярев С.А., Князева Е.Г. Инвестиции: учебник для вузов / – Екатеринбург: Изд-во Урал. Ун-та, 2016. – С. 71.