



Инвестиции - относительно новый для нашей экономики термин. В бытность плановой экономики использовалось понятие «капитальные вложения».

В научной литературе эти два понятия в последние годы трактуются по-разному традиционно под инвестициями принято понимать осуществление определенных экономических проектов в настоящем, с расчетом получить доходы в будущем. Такой подход к пониманию инвестиций является преобладающим как в отечественной, так и зарубежной экономической литературе.

Изучение инвестиций предполагает анализ общих основ и механизма осуществления инвестиционной деятельности как важнейшей составляющей рыночного хозяйствования, выявление специфики инвестиционных процессов в условиях российской экономики, переходной к рынку. Вместе с тем выяснение основных связей и зависимостей требует предварительного уточнения ключевых понятий, связанных с инвестиционной деятельностью.

Существуют различные модификации определений понятия «инвестиции», отражающие множественность подходов к пониманию их экономической сущности. В значительной степени это обусловлено экономической эволюцией, спецификой конкретных этапов историко-экономического развития, господствующих форм и методов хозяйствования. [\[1\]](#)

Характерными чертами формирующегося рыночного подхода к пониманию сущности инвестиций являются: связь инвестиций с получением дохода как мотива инвестиционной деятельности; рассмотрение инвестиций в единстве двух сторон: ресурсов (капитальных ценностей) и вложений (затрат); анализ инвестиций не в статике, а в динамике, что позволяет объединить в рамках категории «инвестиции» ресурсы, вложения и отдачу вложенных средств как мотива этого объединения; включение в состав объектов инвестирования любых вложений, дающих экономический (социальный) эффект.

В целом инвестиции при рыночном подходе к их трактовке определяются как процесс, в ходе которого осуществляется преобразование ресурсов в затраты с учетом целевых установок инвесторов - получения дохода (эффекта).

Инвестиции - это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности в целях получения дохода, в том числе: движимое и недвижимое имущество и имущественные права, право удержания и другие, кроме товаров, импортируемых и предназначенных для реализации без переработки; акции и иные формы участия в коммерческих организациях; облигации и другие долговые обязательства[2].

Подобное определение инвестиций можно назвать бухгалтерским, так как оно охватывает вложения во все виды активов (фондов) предприятия.

Инвестирование - деятельность, связанная с осуществлением вложений иностранных инвестиций в объекты предпринимательской деятельности в целях получения прибыли (дохода).

Под инвестициями в широком смысле понимаются денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, юридические и физические лица, 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 или иного положительного эффекта.

Инвестиции как экономическая категория выполняют ряд важнейших функций, без которых немислимо нормальное развитие экономики любого государства.

Инвестиции на макроуровне являются основой: для осуществления политики расширенного воспроизводства; для ускорения НТП, улучшения качества и обеспечения конкурентоспособности отечественной продукции; для структурной перестройки общественного производства и сбалансированного развития всех отраслей народного хозяйства; для создания необходимой сырьевой базы промышленности; для гражданского строительства, развития здравоохранения, культуры, высшей и средней школы, а также для решения других социальных проблем; для смягчения или решения проблемы безработицы; для охраны природной среды; для конверсии военно-промышленного комплекса; для обеспечения обороноспособности государства и решения многих других проблем.

Инвестиции играют исключительно важную роль и на микроуровне. На этом уровне они необходимы, прежде всего, для достижения следующих целей: расширения и развития производства; недопущения чрезмерного морального и физического износа основных фондов; повышения технического уровня производства; повышения качества и обеспечения конкурентоспособности продукции конкретного предприятия; осуществления природоохранных мероприятий; приобретения ценных бумаг и вложения средств в активы других предприятий.[3]

Рассмотрим классификацию инвестиций в соответствии со следующим общепринятым набором классификационных признаков:

- объект инвестирования;
- область инвестирования;
- форма собственности инвестиции;
- характер участия в инвестировании;
- период инвестирования;
- региональный характер инвестиции.

По признаку "объект инвестирования" различают следующие виды инвестиций.

1. Реальные (капиталообразующие) инвестиции (их еще иногда называют производственными или материальными), к которым относятся:

- вложения в основные фонды;
- инвестиции в запасы товарно-материальных ценностей.

Под реальными инвестициями понимают вложения средств в реальные активы, как материальные, так и нематериальные (иногда вложения средств в нематериальные активы, связанные с научно-техническим прогрессом, характеризуются как инновационные инвестиции).

Реальные инвестиции осуществляются в форме капитальных вложений.

Инвестиции в реальные проекты – длительный по времени процесс. Поэтому при их оценке необходимо учитывать:

- рискованность проектов – чем больше срок окупаемости затрат, тем выше инвестиционный риск;
- временную стоимость денег, так как с течением времени деньги теряют свою ценность вследствие инфляции;
- привлекательность проекта по сравнению с иными вариантами вложения капитала с точки зрения максимизации дохода и роста курсовой стоимости акций компании при минимальном уровне риска, так как эта цель для инвестора определяющая.

Используя указанные правила на практике, инвестор может принять обоснованное решение, отвечающее его стратегическим целям.[\[4\]](#)

2. Финансовые инвестиции – это:

- вклады в сберегательные банки;
- облигации;
- акции;
- деньги;
- депозиты.

Под финансовыми инвестициями понимают вложения средств в различные финансовые инструменты (активы), среди которых наиболее значимую долю занимают вложения средств в ценные бумаги.

Выделение реальных и финансовых инвестиций является основным признаком классификации. По мнению некоторых авторов, в примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями.[\[5\]](#)

Высокое развитие институтов финансового инвестирования в значительной степени способствует росту реальных инвестиций. Таким образом, можно сделать вывод, что эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими. Пример подобной взаимосвязи в сфере недвижимости показывает финансирование строительства жилья для сдачи внаем.

3. Интеллектуальные инвестиции включают:

- инвестиции в научные разработки;
- инвестиции в подготовку специалистов;
- инвестиции в социальную сферу.

По второму признаку "область инвестирования" инвестиции классифицируются в зависимости от сферы деятельности, в которую они направляются. Так, например, для строительной организации, осуществляющей капитальное строительство,

можно выделить следующие области инвестирования:

- снабжение, т.е. обеспечение строительными материалами, техникой, транспортом, полуфабрикатами;
- производство, т.е. непосредственно проведение строительных работ;
- сбыт, т.е. реализация строительной продукции либо в виде продажи соответствующих здания, сооружений, жилой площади, либо в виде передачи в аренду и т.п.

По третьему признаку "форма собственности инвестиций" выделяются:

- государственные инвестиции, осуществляемые государственными органами власти различных уровней за счет соответствующих бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также реализуемые государственными предприятиями и предприятиями с участием государства за счет собственных и заемных средств;
- иностранные инвестиции – инвестиции, осуществляемые иностранными юридическими и физическими лицами, а также непосредственно иностранными государствами и международными организациями;
- частные инвестиции – осуществляемые частными лицами и предприятиями негосударственной формы собственности;
- совместные инвестиции – осуществляемые совместно отечественными и иностранными инвесторами.

По признаку "характер участия в инвестировании" выделяют прямое участие в инвестировании и не прямое участие в инвестировании.

Под прямым участием в инвестировании понимается непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложении средств. Прямое инвестирование осуществляют в основном подготовленные инвесторы, имеющие достаточно точную информацию об объекте инвестирования и хорошо знакомые с механизмом инвестирования.

Под непрямым участием в инвестировании понимается инвестирование, опосредствуемое другими лицами (инвестиционными или иными финансовыми посредниками). Не все инвесторы имеют достаточную квалификацию для

эффективного выбора объектов инвестирования и последующего управления ими. В этом случае они приобретают ценные бумаги, выпускаемые инвестиционными и другими финансовыми посредниками (например, инвестиционные сертификаты инвестиционных фондов и инвестиционных компаний), а последние собранные таким образом инвестиционные средства размещают по своему усмотрению – выбирают наиболее эффективные объекты инвестирования, участвуют в управлении ими, а полученные доходы распределяют потом среди своих клиентов.

По признаку "период инвестирования" различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции.

Под краткосрочными инвестициями понимают обычно вложения капитала на период не более одного года (например, краткосрочные депозитные вклады, покупка краткосрочных сберегательных сертификатов и т. п.).

Под долгосрочными инвестициями понимаются обычно вложения капитала на период свыше одного года. Этот критерий принят в практике учета, но, как показывает опыт, он требует дальнейшей детализации. В практике крупных инвестиционных компаний долгосрочные инвестиции детализируются следующим образом: а) до 2 лет; б) от 2 до 3 лет; в) от 3 до 5 лет; г) свыше 5 лет.

Последний признак, "региональный характер инвестиций", предполагает их классификацию на три группы:

- инвестиции за рубежом – вложение средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами государственных границ данной страны;
- внутренние инвестиции – вложение средств в объекты, размещенные на территории данной страны;
- региональные инвестиции – вложение средств в пределах конкретного региона страны.

Подобная классификация, позволяя выделить основные направления инвестиционной деятельности, тем не менее не учитывает ряда специфических черт инвестиционного процесса, оказывающих существенное влияние на процесс оценки. Можно использовать для классификации инвестиций и дополнительные признаки:

- использование в инвестиционном процессе ограниченных ресурсов – земли, капитальных ресурсов и персонала;

- масштаб инвестирования – инвестиции в малые, средние и крупные проекты;
- степень подверженности влиянию других инвестиций – независимые инвестиции; инвестиции, требующие сопутствующих инвестиций; инвестиции, чувствительные к принятию конкурирующих инвестиционных решений;
- форму получения эффекта, которая зависит от целей инвестирования;
- функциональную деятельность, с которой наиболее тесно связаны инвестиции;
- отраслевую классификацию;
- риск инвестирования;
- степень обязательности осуществления – обязательные, не абсолютно обязательные, необязательные.

Наибольшее распространение в российской экономике получила классификация инвестиций на прямые, портфельные и прочие.

Прямые инвестиции – это инвестиции в данное предприятие, объем которых составляет не менее 10% акционерного капитала этого предприятия. Портфельные инвестиции – это инвестиции в ценные бумаги данного предприятия, объем которых составляет менее 10% акционерного капитала. Прочие инвестиции – это инвестиции, не связанные с предприятием (вложение капитала в ГКО, ОФЗ и пр.).

Еще одна классификация инвестиций дается в книге Л. Дж. Гитмана и М. Д. Джонка: "Инвестиции – это способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода. Прямая инвестиция – это форма вложений, которая дает инвестору непосредственное право собственности на ценную бумагу или имущество. Например, когда инвестор покупает акцию, облигацию, ценную бумагу или участок земли, чтобы сохранить стоимость денег или получить доход, он осуществляет прямое инвестирование. Косвенная инвестиция – это вложение в портфель, иначе говоря, набор ценных бумаг или имущественных ценностей. Например, инвестор может купить акцию взаимного фонда, который представляет собой диверсифицированный набор ценных бумаг, выпущенных различными фирмами. Сделав эту покупку, инвестор будет обладать не требованиями к активам отдельно взятой компании, а долей в портфеле".

Рисковое вложение капитала обусловлено необходимостью финансирования мелких инновационных фирм в областях новых технологий. Рисковый капитал сочетает в себе различные формы приложения капитала: ссудного, акционерного, предпринимательского. Он выступает посредником в учредительстве стартовых наукоемких фирм.

В настоящее время Россия занимает по привлечению инвестиций далеко не первое место.

Хочется верить, что при сохранении нынешней динамики преобразований, Россия в ближайшее время станет страной с благоприятными условиями для ведения бизнеса, строгим соблюдением прав и законных интересов собственников. При достижении этой цели наша страна станет не только привлекательным реципиентом иностранных инвестиций, но и более тесно интегрируется в международную экономическую и политическую систему.

Правительством Российской Федерации будет продолжена целенаправленная политика по выработке и реализации мер, обеспечивающих равенство условий конкуренции; развитие финансовой инфраструктуры и иных условий стабильного развития экономики, причем проводится данная политика будет с учетом мнений граждан, иностранных и российских бизнесменов.

Список литературы:

1. Инвестиционное дело. Учебник для студентов высших учебных заведений. В. М. Аскинадзи, В. Ф. Максимова, В. С. Петров. - Сер. Университетская серия. - М.: МФПУ «Университет», 2010. - 509 с. - режим доступа <http://biblioclub.ru>
2. Управление проектами. Справочник для профессионалов. Под ред. А.В. Цветкова, В.Д. Шапиро. 2-е изд., перераб. и доп. - М.: Дело, 2010. - режим доступа <http://biblioclub.ru>
3. <http://www.pmmagazine.ru/> Управление проектами. Издается ООО «Искусство управления проектами» при поддержке Московского отделения PMI.
4. Вахрин П.И. Инвестиции. - М.: Дашков и К, 2009. - 380 с.
http://www.ecstudy.com/ru/literature/b403003_vaxrin_investitsiyi.htm
5. Ткаченко И. Ю. Инвестиции. - М.: ИЦ «Академия», 2009. - 240 с.
<http://www.alleng.ru/d/econ-fin/econ-fin227.htm>
6. Чиненова М. В. Инвестиции. - М.: КНОРУС, 2010. - 248 с.
http://www.0zd.ru/finansy_dengi_i_nalogi/ekonomicheskaya_sushhnost_investicij.html

7. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций (предприятий): Уч. - М: ТК Велби, 2009
<http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=603229>
8. Бочаров В.В. Инвестиции. - СПб: Питер, 2009. - 384 с.
<http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=603229>

1. Вахрин П.И. Инвестиции. - М.: Дашков и К, 2009. - 380 с.
http://www.ecstudy.com/ru/literature/b403003_vaxrin_investitsiyi.htm ↑
2. Ткаченко И. Ю. Инвестиции. - М.: ИЦ «Академия», 2009. - 240 с.
<http://www.alleng.ru/d/econ-fin/econ-fin227.htm> ↑
3. Чиненова М. В. Инвестиции. - М.: КНОРУС, 2010. - 248 с.
http://www.0zd.ru/finansy_dengi_i_nalogi/ekonomicheskaya_sushhnost_investicij.html
↑
4. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Экономика организаций (предприятий): Уч. - М: ТК Велби, 2009
<http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=603229> ↑
5. Бочаров В.В. Инвестиции. - СПб: Питер, 2009. - 384 с.
<http://www.bibliofond.ru/view.aspx?id=603229> ↑