

image not found or type unknown



О состоянии дел в экономике весьма уверенно можно судить по характеру процессов, происходящих в инвестиционной сфере. Она является индикатором, указывающим на общее положение внутри страны, размер национального дохода, привлекательность для других государств.

Инвестиции играют важнейшую роль как на макро, так и на микроуровне. По сути, они определяют будущее страны в целом, отдельного субъекта, предприятия и являются одним из основных факторов развития экономики в целом. Изучение инвестиционной деятельности является важным этапом в области подготовки специалистов экономического профиля.

Инвестиции относительно новый для нашей экономики термин. В рамках централизованной плановой системы использовалось понятие «валовые капитальные вложения», под которыми понимались все затраты на воспроизводство основных фондов, включая затраты на их ремонт. Инвестиции более широкое понятие. Оно охватывает и так называемые реальные инвестиции, близкие по содержанию к нашему термину «капитальные вложения», и «финансовые» (портфельные) инвестиции, то есть вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, связанные непосредственно с титулом собственника, дающим право на получение доходов от собственности. Финансовые инвестиции могут стать как дополнительным источником капитальных вложений, так и предметом биржевой игры на рынке ценных бумаг. Но часть портфельных инвестиций, вложения в акции предприятий различных отраслей материального производства, по своей природе ничем не отличаются от прямых инвестиций в производство.

**Целью** данной работы является изучение инвестиций и их роли в экономике.

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие фирмы и позволяют решать такие **задачи**, как:

- расширение собственной предпринимательской деятельности за счет накопления финансовых и материальных ресурсов;
- приобретение новых предприятий;

- диверсификация деятельности вследствие освоения новых областей бизнеса.

## **1. Понятие инвестиций и их экономическая сущность.**

**Под инвестициями понимаются** целенаправленные вложения на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты для достижения индивидуальных целей инвесторов.

Инвестирование является одной из наиболее важных сфер деятельности любого динамично развивающегося предприятия, руководство которого отдает приоритет рентабельности с позиции долгосрочной перспективы.

**Инвестиция** – это осознанный отказ от текущего потребления в пользу возможного относительно большего дохода в будущем, который, как ожидается. Обеспечит и большее суммарное (т.е. текущее и будущее) потребление.

Является общепризнанным тот факт, что жизнеспособность и процветание любого бизнеса, любой социально-экономической системы в значительной степени зависит от рациональной инвестиционной политики. Эта политика затратна и рискованна по определению. Иными словами, во-первых, инвестиций не бывает без затрат – сначала необходимо вложить средства, т.е. потратиться, и только в дальнейшем, если расчеты были верны, сделанные затраты окупятся; во-вторых, невозможно предугадать все обстоятельства, ожидающие инвестора в будущем, - всегда существует вероятность того, что сделанные инвестиции будут полностью или частично утеряны.

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». 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 и целью извлечения дохода в будущем (иногда через несколько лет).

**Инвестирование** – это вид экономической активности, при которой производятся вложения капитала с целью получения прибыли. Особенность этой деятельности в том, что доход можно получить только в прибыльных проектах, иначе есть риск

потерять и капитал, и проценты. В качестве инвестиций могут выступать и деньги, и ценные бумаги, права на имущество или интеллектуальную собственность. То есть, любое явление или предмет, имеющий материальное выражение в денежной или другой оценке, который может впоследствии увеличивать свою оценочную стоимость.

В литературе можно выделить четыре группы трактовок понятия «инвестиции» на микроуровне:

- инвестиции, определяемые через платежи;
- инвестиции, определяемые через имущество;
- комбинаторное понятие инвестиций;
- диспозиционное понятие инвестиций.

Инвестиции, определяемые через платежи, рассматриваются как поток оплат и выплат (расходов). Говорить о том, что инвестиции всегда представляют собой платежи, можно весьма и весьма условно. В частности, ноу-хау, являющиеся инвестициями при проведении исследований и разработок, не всегда можно трансформировать в платежи.

При характеристике понятия «инвестиция», определяемого через имущество, исходным пунктом является баланс предприятия. Согласно этому определению инвестиции рассматриваются как процесс преобразования капитала (преимущественно денежного) в предметы имущества в составе активов предприятия, в том числе в ценные бумаги. При таком подходе к определению инвестиций «выпадают» вложения средств физических лиц (домашних хозяйств), в том числе и в ценные бумаги.

Комбинаторное понятие инвестиции основывается на представлении инвестиций как дополнительных вложений к уже имеющимся средствам, т.е. это вложения, направленные на расширение бизнеса или создания условий для повышения его функционирования. Такой трактовки понятия инвестиции придерживается, в частности, Ж. Перар. Он выделяет следующие типы инвестиций

- инвестиции для замены или поддержания уровня оборудования;
- инвестиции на расширение посредством увеличения производственных мощностей;

- инвестиции на расширение деятельности посредством создания новых видов продукции;
- инвестиции на научно – исследовательские работы;
- инвестиции на продвижение товара и рекламу;
- инвестиции на участие в капитале других предприятий;
- инвестиции обязательного типа (инвестиции для предотвращения загрязнения окружающей среды, инвестиции в социальную сферу и т.п.);
- стратегические инвестиции (инвестиции, связанные с поглощением предприятий или размещением капитала за рубежом).

## **2. Типы и классификация инвестиций.**

В отечественной экономической литературе существуют несколько подходов к классификации инвестиций.

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.

**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 Шарп У., Александер Г. и Бейли Дж., в примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в

современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями.

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.

**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.

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".

## **ЗАКЛЮЧЕНИЕ**

Инвестиции в различных разделах экономической науки и разных областях практической деятельности имеют свои особенности. Немаловажную ступень в инвестиционном процессе занимают участники инвестиционной деятельности, в роли которых могут выступать инвесторы, заказчики, пользователи работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности поставщики, банковские, страховые организации, инвестиционные биржи и другие участники инвестиционного процесса.

О состоянии дел в экономике весьма уверенно можно судить по характеру процессов, происходящих в инвестиционной сфере. Она является индикатором, указывающим на общее положение внутри страны, размер национального дохода, привлекательность для других государств. В самом широком смысле инвестиции обеспечивают механизм, необходимый для финансирования, роста и развития экономики страны. Инвестиция – это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода. Свободные денежные средства – это не инвестиция, так как ценность наличных денег может быть «съедена» инфляцией, и они не могут обеспечить никакого дохода. Если ту же сумму денежных средств поместить на сберегательный счет в банке, то их можно назвать инвестицией, так как счет гарантирует определенный доход.

Классификация инвестиций позволяет не только их грамотно учитывать, но и анализировать уровень их использования со всех сторон и на этой основе получать

объективную информацию для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики. Инвестиции делятся по признаку целевого назначения будущих объектов, по формам воспроизводства основных фондов, по источникам финансирования, по направлению использования, по объектам вложения, по характеру участия в инвестировании, периоду инвестирования, формам собственности инвестиционных ресурсов, региональному признаку. Данная классификация позволяет более детально представить инвестиции и более глубоко проводить анализ с целью повышения эффективности их использования.

#### **Список использованной литературы:**

1. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. Киев, 1995. С. 18.
2. Гетман Л. Дж., Джонк М. Д. Основы инвестирования. М.: Дело, 1997.
3. Е.Г. Непомнящий. Экономическая оценка инвестиций. Учебное пособие. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 С.
4. И.В. Сергеев. Организация и финансирование инвестиций, 2001 г.
5. Инвестиции: Учебник/ С.В. Валдайцев, П. П. Воробьев и др. М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2003.
6. Шарп У., Александер Г., Бейли Дж. Инвестиции: пер. с англ. М.: ИНФРА-М, 1999. С. 1.