

## 8.2. СТАНОВЛЕНИЕ И РАЗВИТИЕ СИСТЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА В МИРОВОЙ ПРАКТИКЕ

Акопян В.М., соискатель кафедры учета анализа и аудита

*Экономический факультет Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова*

С целью формирования концептуальных основ системы инвестиционного анализа в статье проведено подробное исследование роли инвестиций и инвестиционной деятельности в российской и мировой экономике. Отражена значимость инвестиционного анализа как методологии, сформированной в целях эффективной и результативной реализации инвестиционных проектов. В статье приведены основные этапы становления и развития инвестиций, инвестиционной деятельности и инвестиционного анализа. Основные элементы исторического и методологического развития инвестиционной деятельности создают предпосылки для научного исследования концептуальных основ и исходных парадигм инвестиционного анализа. В статье обоснована необходимость использования теоретического и практического исторического опыта формирования методологии инвестиционного анализа в целях разработки инструментария оценки эффективности инвестиционных проектов.

### ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

Важность роли инвестиционной деятельности в развитии мировой экономики обосновывается историей становления и развития инвестиций. На макроэкономическом уровне инвестиции играют важнейшую роль в развитии мировой экономики и составляют неотъемлемую часть развития экономики любой страны. Внутри страны инвестиции рассматриваются одним из ведущих приоритетных направлений рыночной экономики. Россия, обладая большими объемами ресурсов, как сырьевых, так и топливно-энергетических, реализует множество важнейших инвестиционных проектов в реальном секторе экономики. Масштаб реализуемых инвестиционных проектов можно рассматривать во взаимодействии с другими странами (например, странами Содружества Независимых Государств), либо в сравнении с инвестиционными проектами других стран, так как на территории Российской Федерации указанные проекты могут носить индивидуальный характер.

В связи с тем, что эффективность от реализации проектов имеет общенациональное и международное значение, крупные предприятия ведущих отраслей российской экономики нацелены на проведение качественного комплексного инвестиционного анализа. Особенностью инвестиционных проектов является важность оценки рисков, так как существует вероятность убытков от реализации проекта и потери вложенных средств. Именно комплексный инвестиционный анализ, применяемый на практике с учетом международного опыта, помогает эффективно реализовать инвестиционный проект и добиться максимальных экономических результатов. Кроме этого в процессе реализации инвестиционных проектов особой важностью оценивается возможность оперативного реагирования на изменение запланированных показателей, т.е. стоит острая необходимость разработки на методологическом и практическом уровне эффективного инструментария по мониторингу текущих процессов инвестиционных проектов.

Высокого уровня эффективности инвестиционного проекта достигнуть не представляется возможным, если подробно не исследована история становления инвестиций и инвестиционной деятельности в РФ и других странах, а также понятийная база теории инвестиционного анализа.

Компании, функционирующие в бизнес-среде, осуществляя инвестиционную деятельность, реализуют инвестиционные проекты, несущие национальную и региональную значимость. Данный факт говорит о необходимости взаимодействия коммерческих и государственных организаций в процессе осуществления инвестиций. Государство, разрабатывая соответствующие программы, содействует развитию инвестиционной деятельности внутри страны и стимулирует приток иностранных инвестиций в страну.

### ЭТАПЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО АНАЛИЗА

Развитие инвестиционного анализа представляется как развитие его отдельных элементов – видов инвестиций и инвестиционной деятельности, анализа инвестиций<sup>1</sup> и становление их в жизни населения любой страны, по нашему мнению, связывается с появлением денег, формированием рынка и рыночных отношений, накоплением сбережений. По нашему мнению стоит выделить особо важные исторические периоды, в которые роль инвестиций занимала весомое значение в развитии мировой экономики.

#### 1. Период феодализма

В эпоху феодализма инвеститурой называлась постановка феодалом своего вассала в управление феодалом (владение). Также им обозначалось назначение настоятелей приходом, получавших при этом в управление церковные земли с их населением и право суда над ними. Инвеститура давала возможность инвеститору (инвестору) приобщать к себе новые территории и участвовать в управлении ими. Данный этап в становлении инвестиций породил понимание собственности и получения выгоды при осуществлении индивидуальных вложений [14, 4].

#### 2. Инвестиции в драгоценные металлы

Инвестиции в драгоценные металлы, период золотого стандарта (вторая половина XIX в. – начало XX в.). В

<sup>1</sup> Инвестиции (от лат. investire – «облачать») – долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты. Дают отдачу через значительный срок после вложения. Различают следующие виды инвестиций: государственные, образуемые из средств государственного бюджета, из государственных финансовых источников; иностранные – вкладываемые зарубежными инвесторами, другими государствами, иностранными банками, компаниями, предпринимателями; частные, образуемые из средств частных, корпоративных предприятий и организаций, граждан, включая как собственные, так и привлеченные средства. Выделяют также производственные инвестиции, направляемые на новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий, и интеллектуальные, вкладываемые в создание интеллектуального, духовного продукта; контролирурующие, прямые инвестиции, обеспечивающие владение более чем 50% голосующих акций другой компании, и неконтролирующие, обеспечивающие владение менее чем 50% голосующих акций другой компании.

периоды 1870-х гг., во время дефляционной, депрессивной экономики, некоторые периоды отмечались возросшим спросом на серебряную валюту. Несколько событий в XIX в. привели к тому, что правительства, столкнувшись с нуждой увеличения финансирования различных убыточных отраслей перед лицом ограниченных финансовых источников и налоговых ставок, отменяли правила конвертации валюты в золото. После принятия золотого стандарта, британское правительство приостановило конвертирование банкнот в золото в 1914 г. для финансирования операций на фронте. После войны Германия, потерявшая большое количество золота при выплате репараций, не могла более поддерживать золотые рейхсмарки и перешла к бумажной валюте. Опыт инвестирования в драгоценные металлы показал, что на инвестиции оказывает существенное влияние текущая ситуация в стране и в мировой экономике. Возможность инвестирования в золото и другие металлы создала условия для проведения инвестиционного анализа этих вложений и оценки существующих рисков [6, 8, 11].

### **3. Развитие инвестиций в США**

Соединенные Штаты Америки оказывают значимое влияние на развитие мировой экономики, рыночных отношений, инвестиционной деятельности, теории риска и доходности. Многие финансовые инструменты, связанные с инвестиционной деятельностью зародились в США. Например, коллективные инвестиции в недвижимость за рубежом, в первую очередь в США, значительно активизировались после 1960 г., когда там был принят закон о специальном налоговом режиме для real estate investment trusts (REITs), устраняющем двойное налогообложение при выплате дивидендов. В настоящее время в США насчитывается множество REITs с совокупными активами около 400 млрд. долл. REIT позволяет делать вложения в недвижимость практически любому инвестору, имеющему от нескольких десятков долларов до сотен миллионов. Это дает возможность аккумулировать средства частных лиц, страховых компаний, пенсионных фондов [4, 21].

### **4. Развитие денежного обращения**

Становление системы денежного обращения в России и мировой экономике неразрывно связано с развитием мировых инвестиций, инвестиционной деятельности и, соответственно, инвестиционного анализа. В первую очередь отметим, что в различных регионах мира использовали в качестве денег различные вещи:

- на островах Океании деньгами служили ракушки и жемчужины;
- в Новой Зеландии в качестве денег использовались камни с отверстиями в середине и другие;
- на Руси, помимо всего прочего, могли использоваться соляные бруски;
- позднее в качестве денег стали использовать бруски, слитки, обрубки из металлов.

Постепенно роль денег перешла к металлам. С VII в. до н. э. в обращении появляются чеканные монеты. До капитализма роль денег выполняли медь, бронза, серебро. С развитием товарного производства стремительно увеличилась стоимость и количество ежедневных торговых операций. Золото и серебро стали денежными товарами, как товары с большой стоимостью при небольшом весе и объеме. Первые бумажные деньги появились в Китае в 812 г. нашей эры. В России первые бумажные деньги (ассигна-

ции) были введены при Екатерине II (1769 г.). В средние века появились первые банки, которые были посредниками между вкладчиками с одной стороны и инвесторами, с другой стороны. Банкиры брали у вкладчиков реальные монеты под определенный процент и давали в долг их под более высокий процент другим заемщикам, получая от этого прибыль. Вкладчик получал сертификат о вкладе, который удостоверял, что реальные деньги находятся на вкладе, и предъявитель сей бумаги получит определенную сумму реальных денег. На сегодня деньги – это обязательства центрального банка (казначейства, резервной системы), аналогичные векселя по предъявлению с бланковым индоссаментом, обязательные к приему на всей территории страны в соответствии с установленными правилами обращения. Суть формирования системы денежного обращения исходит из идеи инвестирования с выгодой на будущее. Даже при инвестициях в банковские инструменты инвестору необходимо на основании комплексного инвестиционного анализа принять правильное и эффективное решение [8, 13].

### **5. Развитие видов инвестиций**

В первую очередь отметим становление рынка прямых инвестиций в России. Существует статистика, что рынок прямых инвестиций каждый год практически удваивается. В России возврат на прямые инвестиции отмечается гораздо выше, нежели у лучших фондов в Европе. В 1994-1995 гг. под эгидой Европейского банка реконструкции и развития в РФ были образованы 11 региональных венчурных фондов (РВФ), которые должны были выполнять не столько коммерческую, сколько социально-политическую миссию (в период до кризиса 1998 г.). Фонды новой волны ориентируются на финансирование небольших компаний с оборотом 5-10 млн. долл. [5, 6].

Развитие венчурных инвестиций. Венчурный капитал, как альтернативный источник финансирования частного бизнеса, зародился в США в середине 1950-х гг. В Европе он появился только в конце 1970-х гг. Становление венчурного капитала совпало по времени с бурным развитием компьютерных технологий и ростом благосостояния среднего класса американцев. Отметим, что Великобритания – старейший и наиболее мощный мировой финансовый центр. В 1979 г. общий объем венчурных инвестиций в этой стране составлял всего 20 млн. английских фунтов, а уже через восемь лет, в 1987 г., эта сумма составила 6 млрд. фунтов. В настоящее время количество проинвестированных частных компаний составляет около двухсот тысяч. По состоянию на май 2009 г., в РФ зарегистрировано 70 венчурных фондов, а стоимость «чистых» активов составляет более 51 млрд. руб. По оценкам Российской ассоциации прямого и венчурного инвестирования (РАВИ), общая сумма инвестиций в российские компании из венчурных фондов и фондов прямых инвестиций в 2007 г. превысила объем 2006 г. более чем в 1,5 раза и составила около 1 млрд. долл. [5, 6].

### **6. История становления инвестиций и инвестиционной деятельности в экономической теории**

История развития мировой экономической мысли показывает, что роль инвестиций в формировании и укреплении производственного потенциала, социальной сферы и других областей жизни признается в качестве ведущей представителями экономических школ, научными деятелями на протяжении длительного времени. Отмечается, что фундаментальную основу инвестиционного менеджмента составляют теория инвестиций и теория управления. Основные постулаты значимости теории инвестиций связаны

с научными утверждениями практически всех направлений и школ экономической мысли. Научные концепции теории инвестиций формировались в рамках классической, кейнсианской и институциональной школ. Представители самого раннего научного направления – меркантилизма (Т. Манн, Д. Юм, Д. Ло, Ж. Кольбер, Л. Зекендорф и другие), отождествлявшие богатство нации с деньгами и их притоком в страну за счет поддержания положительного сальдо внешнеторгового баланса, термин «инвестиции» в явном виде не использовали. Представитель учения физиократов Ф. Кэне впервые сделал попытку структурировать инвестиции, выделив в их составе, так называемые первоначальные авансы и ежегодные авансы. В трудах физиократов (Ж. Тюрго, М. Ривьеры и другие) авансы называются капиталом, и подчеркивается взаимосвязь производительного капитала и богатства нации. Представители классической теории (А. Смит, Д. Рикардо, Дж. Милль, Ж.-Б. Сей, и другие) исследовали сущность и роль инвестиций в сфере промышленного производства и непродовольственной сфере [19]. Отметим, что А. Смит как основоположник классической теории утверждал, что для обеспечения экономического прогресса необходимо максимизировать норму чистых инвестиций. По А. Смицу, существуют две формы инвестиций.

1. Инвестиции как затраты на восстановление и увеличение капитала в форме производственных зданий и сооружений, полезных машин и оборудования, расходов на улучшение земли, оборотного капитала, обслуживающего основной, в результате осуществления которых происходит получение дохода собственником капитала и, в целом, возрастание национального богатства [19].
2. Инвестиции как перераспределение национального богатства, а не увеличение последнего, например в форме затрат на приобретение имущества, приносящих владельцу доход. Инвестиционная теория, разработанная в рамках классической школы, первая целостная модель развития инвестиционной сферы, включающей механизмы и параметры инвестиционной деятельности на макро- и микроуровне [19].

Отдельно стоит выделить, что существенный вклад в развитие теории инвестиций внес К. Маркс в рамках работы о капитале и прибавочной стоимости. Значимость выводов К. Маркса для теории инвестиций состоит в том, что он впервые раскрыл содержание стадий инвестиционного процесса, которые практически в том же виде используются и в настоящее время: инвестирование, превращение вложенных ценностей в прирост капитальной стоимости, получение доходов и прибыли. Значительный вклад в развитие теории инвестиций внесли исследования маржиналистов, в частности, С. Джевонса, К. Менгера, Е. Бем-Баверка и других. Являясь авторами теории предельной полезности, маржиналисты основное внимание уделили микроэкономическому аспекту инвестиционного анализа. Была определена система факторов, влияющих на спрос и предложение инвестиционных ресурсов и инвестиционных товаров, исследованы проблемы ценообразования на инвестиционном рынке, выявлены количественные зависимости взаимодействия инвестируемого капитала и других факторов производства, обосновано содержание и использование категорий «предельной полезности инвестиционных товаров» и «предельной производительности инвестируемого капитала». Позже приобрели популярность труды представителей кейнсианской школы о том, что государство призвано разрабатывать и применять необходимый инструментарий для регулирования рыночных процессов и обеспечения стабильности на макроуровне. В теории инвестиций, активно разрабатываемой представителями институционального направления (Т. Вебленом, А. Шпитгофом, Дж. Коммонсом и др.), предлагается методологию инвестиционного анализа дополнить рассмотрением политических, социальных, технологических, правовых и других проблем.

В современной научной литературе инвестициям уделяется особое внимание, но исследование проводится в части методологии анализа инвестиционных проектов, венчурным инвестициям и другим видам инвестиций. Влияние экономических школ в формировании современной теории инвестиционного анализа играет значимую роль и касается в первую очередь, понимания сути инвестиций и инвестиционной деятельности, на основе которой формируется инвестиционный анализ [19].

## 7. Развитие инвестиций в Советский период

Октябрьская революция 1917 г. завершила первый этап привлечения инвестиций в отечественную экономику. В истории становления инвестиционной деятельности, особенно в части иностранных инвестиций, важнейшую роль сыграл документ, который был принят Советом народных комиссаров 1 января 1918 г., в п. 3 которого указано: «безусловно, и без всяких исключений аннулируются все иностранные займы». К тому моменту сумма иностранных капиталов достигла 16 млрд. руб., вложенных в русские государственные займы. Также, обратим внимание, что в конце 1920-х гг. началась усиленная ликвидация существующих концессий<sup>2</sup>. Была прекращена концессионная политика: новые договоры с 1928-1929 гг. уже не подписывались. Переход к командно-административной экономике в конце 1920-х гг. привел к полному вытеснению иностранного капитала из экономики. Вместе с тем СССР выступал в качестве иностранного инвестора за рубежом. Особенности понимания категории «инвестиции» состояли в том, что его истоки находились в глубине социалистической плановой системы хозяйствования. Отличительной чертой плановой экономики является то, что денежные средства рассматриваются в ее рамках в качестве условной единицы измерения стоимости. С принятием в 1990-х гг. первых законов об иностранных инвестициях деятельность иностранного государства как инвестора была подчинена российскому законодательству [4, 7].

## 8. Развитие различных современных (в том числе количественных) моделей инвестирования

Например, выделяют семь количественных моделей инвестирования. Первые четыре описываются В.С. Бардом в критическом аспекте (практически не встречаются в современной экономике):

- либерализованная рыночная экономика, но закрытая от воздействия внешнеэкономических факторов;
- открытая для мирового рынка экономика, но ограничивающая использование внутренних инвестиционных возможностей;
- ультралиберальная модель чисто рыночного механизма инвестирования с развитым фондовым рынком, но с полностью оторванными от инвестиционного процесса финансовыми ресурсами в реальном секторе экономики;
- распределительная модель инвестиционного процесса с главенствующей ролью государства применима в основном в экстремальных условиях (во время войны, экономического кризиса и т.д.).

Также существуют планово-распределительная модель, комбинированная модель инвестиционного процесса, модель интегрированного финансово-инвестиционного процесса. Модели финансового инвестирования могут разделяться, с одной стороны, на модели, характеризующие доходность и рискованность финансовых активов, – рыночная модель У.

<sup>2</sup> Концессия, концессионное соглашение – форма государственно-частного партнерства, вовлечение частного сектора в эффективное управление государственной собственностью или в оказание услуг, обычно оказываемых государством, на взаимовыгодных условиях.

Шарпа (market model), модель оценки финансовых активов (capital asset pricing model), модель арбитражного ценообразования С. Росса (arbitrage pricing Theory), однофакторные и многофакторные модели фондового рынка, модели дисконтирования дивидендов (dividend discount model) и др., с другой стороны, модели, характеризующие комплексное финансовое состояние хозяйствующего субъекта и структуру капитала, – Алтмана, Тоффлера-Тисшоу, Лиса, Чессера, Давыдовой-Беликова и др. Существует множество других моделей финансового инвестирования: модели налоговой политики, деятельности банков, фондовых бирж и лизинговых компаний и др. Как видно по результатам проведенного обзора, даже совершенные с теоретической точки зрения модели инвестирования и современные эконометрические методы не всегда способны решить проблему прогнозирования инвестиционных расходов [16].

Тема становления и развития системы инвестиционного анализа на историческом и методологическом уровне в научных источниках не выделена и не раскрыта в достаточной мере. Не выделены ключевые шаги в формировании базовых основ зарождения и развития инвестиций, инвестиционной деятельности, и, в результате, инвестиционного анализа. Этапы инвестиционного анализа отражают важнейшие элементы в историческом и методологическом аспектах развития макро и микроэкономики. Истории появления денег, сбережений и инвестиций в мировой экономике сформировали правила денежного оборота, основы инвестиционной деятельности для физических и юридических лиц, как инвесторов, а также важнейшие особенности регионального развития и международного сотрудничества. Понимание и использование основных стадий развития международной инвестиционной деятельности позволит наиболее точно определить перспективы развития современных методик инвестиционного анализа и определить наиболее актуальные и эффективные мероприятия в различных сферах экономики РФ. Этапы включают в себя как историю образования денег и инвестиций, так и текущие тенденции развития инвестиционного анализа. В целях разработки эффективного инструментария инвестиционного анализа, который можно будет использовать в практике деятельности крупных компаний РФ и других стран (в первую очередь стран СНГ), необходимо не только представлять ключевые стадии становления и развития инвестиционной деятельности, но и опираться на основные позиции инвестиционно-законодательства.

## Литература

1. Ашиянц С.А. Иностранные инвестиции в Россию: оценки и перспективы БИКИ [Текст] / С.А. Ашиянц, С.В. Прокудин. – 1996. – 2 июля.
2. Балацкий Е.В. Прямые иностранные инвестиции и внутренняя инвестиционная активность [Текст] / Е.В. Балацкий // Мировая экон. и международные отношения. – 1999. – №11. – С. 83-89.
3. Бланк И.А. Основы инвестиционного менеджмента [Текст] / И.А. Бланк. – Киев : Эльга-Н, Ника-центр, 2001. – Т. 1. – С. 536.
4. Википедия [Электронный ресурс]: открытая энциклопедия. – Режим доступа: <http://ru.wikipedia.org/>.
5. Гулькин П.Г. Венчурные инвестиции: немного истории и статистики [Электронный ресурс]. URL: <http://www.cfin.ru/investor/venture-history.shtml>, 1999.
6. Гулькин П.Г. Венчурные и прямые частные инвестиции в России: теория и десятилетие практики [Текст] / П.Г. Гулькин. – СПб. : Альпари СПб, 2003. – 240 с.
7. Декреты Советской власти [Текст]. – Т. 1 : 25 октября 1917 г. – 16 марта 1918 г. – М. : Гос. издат-во политической литературы, 1957.
8. Деньги в России [Электронный ресурс] : от истоков до современности. – Режим доступа: <http://www.russian-money.ru/>.

9. Дробышевский С. и др. Инвестиционное поведение российских предприятий [Текст] / С. Дробышевский, А. Радигин, И. Горшунов и др. – М. : Ин-т экономики переходного периода, 2003.
10. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация, управление, финансирование [Текст] : учеб. для студентов вузов, обучающихся по специальностям 060000 экономики и управления / Н.В. Игошин. – 3-е изд., перераб. и доп. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2005.
11. Инвестиции в золото [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.invgold.ru>.
12. Инвестмаркет [Электронный ресурс] : кредиты, инвестиции, готовый бизнес предпринимателям. – Режим доступа: <http://www.investmarket.ru>.
13. Камерон Р. Краткая экономическая история мира от палеолита до наших дней [Текст] / Рондо Камерон. – М., 2001.
14. Колмыкова Т.С. Инвестиционный анализ [Текст] : учеб. пособие / Т.С. Колмыкова. – М. : ИНФРА-М, 2009. – 204 с.
15. Костина Н.И. Финансовое прогнозирование в экономических системах [Текст] : учеб. пособие для вузов / Н.И. Костина, А.А. Алексеев. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 2002.
16. Левина Т.Н. Теоретический обзор и классификация количественных моделей инвестирования [Текст] / Т.Н. Левина, Н.С. Советова // Экономический анализ: теория и практика. – 2009. – №29.
17. Маленков Ю.А. Новые методы инвестиционного менеджмента [Текст] / Ю.А. Маленков. – СПб. : Бизнес-пресса, 2002.
18. Райзберг Б.А. и др. Современный экономический словарь [Текст] / Б.А. Райзберг, Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 5-е изд., перераб. и доп. – М. : ИНФРА-М, 2007 г.
19. Слушкина Ю.Ю. Развитие теории инвестиций: от истории к современности [Текст] / Ю.Ю. Слушкина // Современные тенденции развития теории и практики управления отечественными предприятиями : мат-лы II Всероссийской науч.-практ. конф. – Ставрополь, 2008.
20. Фархутдинов И.З. Инвестиционное право [Текст] : учеб.-практ. пособие / И.З. Фархутдинов, В.А. Трапезникова. – М. : Волтерс клувер, 2006.
21. Mx-trade [Электронный ресурс] : сайт компании. – Режим доступа: <http://mx-trade.com>.
22. The economic impact of venture capital in Europe: EVCA publications. 1997.

## Ключевые слова

Инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционный анализ, инвестор, инвестиционный проект, эффективность, оценка эффективности, история становления инвестиций, иностранные инвестиции, венчурные инвестиции, прямые инвестиции, этапы развития инвестиционного анализа, золотой стандарт, денежное обращение, научные концепции теории инвестиций, плановая экономика, современные модели инвестирования, количественные модели, инвестиционные расходы.

Акопян Ваге Максимович

## РЕЦЕНЗИЯ

Работа выполнена на актуальную тему и свидетельствует о том, что этапы становления и развития инвестиций и инвестиционной деятельности, как в рамках истории денег и сбережений, так и в научных концепциях теории инвестиций формируют предпосылки зарождения методологии инвестиционного анализа. Подробно представленные важнейшие исторические и методологические элементы исторического развития инвестиций могут быть использованы в процессе научного исследования методологии комплексного инвестиционного анализа. Очевидно, что в статье не рассмотрены проблемы инвестиционного законодательства, но освещены основные стадии развития инвестиционного анализа с точки зрения истории. Представленные в статье современные модели инвестирования отражают значительные достижения науки в области инвестиционного анализа. В исследовании стоило глубже проанализировать исторические особенности теории сбережений.

Статья соответствует требованиям и может быть опубликована в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Чая В.Т., д.э.н., главный научный сотрудник кафедры «Бухгалтерский учет, анализ и аудит» Экономического факультета Московского государственного университета им. М.В. Ломоносова

## 8.2. FORMATION AND DEVELOPMENT OF SYSTEM OF THE INVESTMENT ANALYSIS IN WORLD PRACTICE

V.M. Akopyan, the Competitor of the Account, Analysis and Audit of Economic Faculty

Moscow State University it. M.V. Lomonosov

For the purpose of forming conceptual bases of system of the investment analysis detailed research a role of investments is conducted in the clause and investment activity in Russian and world economy. The importance of the investment analysis as the methodology generated with a view of effective and productive realization of investment projects is reflected. In the clause the basic stages of formation and development of investments, investment activity and the investment analysis are resulted. Basic elements of historical and methodological development of investment activity create preconditions for scientific research of conceptual bases and initial paradigms of the investment analysis. In the clause necessity of use of theoretical and practical historical experience of forming of methodology of the investment analysis with a view of development of toolkit of a performance evaluation of investment projects is proved.

### Literature

1. The Economic Impact of Venture Capital in Europe: EVCA publications. – 1997.
2. S.A. Ashijants, S.V. Prokudin. Foreign investment to Russia: estimations and prospects BIKI, 02.07.1996.
3. E.V. Balatsky. Direct foreign investment and internal investment activity/World econ. And the international relations. 1999. №11.
4. I.A. Blank. Investment management: Elga-N, the Nickname-center, 2001. V. 1.
5. P.G. Gulkin. «Venture and direct private investments into Russia: the theory and decade of practice» – SPb.: Open Company «Analytical center» At par SPb, 2003.
6. P.G. Gulkin. «Venture investments: it is a little history and statistics», <http://www.cfin.ru/investor/venture-history.shtml>, 1999.
7. Decrees of the Soviet power. I. 25 of October, 1917 – on March, 16th, 1918 M: Gov. Izdat-in political literatures, 1957.
8. C. Drobyshevsky, A. Radygin, I. Gorshunov. [etc.]. «Investment behavior of the Russian enterprises» M: Transitional economy Institute, 2003.
9. N.V. Igoshin. Investment. The organization, management, financing: the textbook for students of the high schools trained on specialities of economy and management; 3 izd., the reslave. And add. / N.V. Igoshin. M: it JUNITI-IS given, 2005.
10. Kameron, the Rondo. Short economic history of the world from a paleolith up to now. M., 2001.
11. T.S. Kolmykova, «the Investment analysis»: Studies. The benefit. – M: INFRA TH, 2009.
12. N.I. Kostin. Financial forecasting in economic systems: Studies. The benefit for high schools / N.I. Kostin, A.A. Alexey. M: it JUNITI-IS given, 2002.
13. T.N. Levin, N.S. Sovetova. «The Theoretical review and classification of quantitative models of investment», – the Economic analysis: the theory and practice, 2009, №29.
14. J.A. Malenkov. New investment management methods. SPb.: Izd. «The Business press» house, 2002.
15. B.A. Rajzberg, L.S. Lozovsky, I.B. Starodubtsev. the Modern economic dictionary. 5 izd., the reslave. And add. M: INFRA TH, 2007.
16. J.J. Slushkina, «Development of the theory of investments: from history to the present», Materials of II All-Russia scientifically-practical conference «Modern lines of development of

the theory and management practice by domestic enterprises». Stavropol, 2008.

17. I.Z. Farhutdinov, V.A. Trapeznikov. The investment right: ucheb.-prakt. The benefit. – «Volters Kluver», 2006.
18. [http://mx-trade.com/statia/1\\_07-reit-investicionnyj-fond.html](http://mx-trade.com/statia/1_07-reit-investicionnyj-fond.html)
19. <http://ru.wikipedia.org/>
20. <http://www.investmarket.ru/NewsAM/NewsAMShow.asp?ID=533573>
21. <http://www.invgold.ru/content/zolotoj-standart>
22. <http://www.russian-money.ru/>

### Keywords

Investments; investment activity; the investment analysis; the investor, the investment project; efficiency; an efficiency mark; history of formation of investments; foreign investments; venture investments; direct investments; stages of development of the investment analysis; the gold standard; monetary circulation; scientific concepts of the theory of investments; a planned economy; modern models of investment; quantitative models; investment expenses.