

6.3. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЦЕСС: КОНЦЕПТУАЛЬНЫЙ ПОДХОД

Кузьмина Л.В., преподаватель, кафедра информационных и финансовых систем в экономике

Волгоградский кооперативный институт (филиал) Автономной некоммерческой образовательной организации высшего образования ЦС РФ «Российский университет кооперации»

Представленная публикация раскрывает теоретический аспект инвестиционного процесса, отображая его сущность. Статья содержит предложенное автором определение «инвестиции», теоретическое наполнение элементов концепции — субъекта, объекта, функций. Приведенные определения основных понятий значительно расширяют область исследования инвестиционных процессов.

Совокупность фундаментальных представлений об инвестиционном процессе основывается на концепции инвестиций. Концептуальный подход предполагает рассмотрение инвестиций с исходного аспекта — ключевых положений, определяющих общую направленность и композицию.

Концептуальный подход — это подход, предельно учитывающий конкретизацию. В качестве базиса могут быть использованы: субъект, объект, функции. И уже от таких исходных положений рождается концепция события [13]. Инвестиции являются предметом изучения экономической науки сразу для нескольких направлений, начиная от неоклассического, неокейнсианского, институционального, за-

канчивая такими как теория международного движения капитала, теория открытой экономики, теория институтов, теории фирм, теория монополистической конкуренции, теории прямых иностранных инвестиций, инвестиционная философия и т.д.

Изучением проблем привлечения инвестиций в реальный сектор экономики, управления инвестиционными процессами и анализа экономической эффективности инвестиций занимались многие отечественные и зарубежные экономисты различных научных школ и направлений, определяя и систематизируя теоретические и методологические основы инвестиционной деятельности, ее государственное регулирование и функционирование в экономике.

В современной экономической науке, динамично развивающейся, постоянно уточняется сущность инвестиций; уже не принято говорить о двойственном понимании трактовки «инвестиций», существовавшем до недавнего времени. Сущность такого понимания заключалась в том, что с одной стороны (имущественный подход) под инвестициями понималось:

- приносящее доход имущество;
- направляемое на воспроизводство производственных фондов (только основных или также и оборотных) имущество;

С другой стороны (деятельностный подход), инвестиции трактовались как одно из действий, а именно:

- вложение средств в финансовые активы;
- вложение средств в реальные активы;
- вложение средств в любые активы [5].

Несмотря на серьезное развитие теории инвестиций и в настоящее время не существует единого мнения относительно самого термина «инвестиции», а существующие дефиниции частично или полностью тождественны (табл. 1).

Таблица 1

ОСВЕЩЕНИЕ ПОНЯТИЯ «ИНВЕСТИЦИИ» В СПРАВОЧНОЙ И НАУЧНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЛИТЕРАТУРЕ

Определение	Источник
Инвестиции — с точки зрения страны в целом — вложения в создание нового или возмещение изношенного произведенного, человеческого или природного капитала [2]	Англо-русский словарь по экономике и финансам
Инвестиция (нем. Investition, от лат. investio — одеваю), долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и др. отрасли хозяйства как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли [3]	Большая советская энциклопедия
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 [17]	Современный экономический словарь
Инвестиции [investment] (или капиталовложения, капитальные затраты) — финансовые средства, затрачиваемые на строительство новых и реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих предприятий (производственные И.), на жилищное, коммунальное и культурно-бытовое строительство (непроизводственные И.). В некоторых источниках делается различие: Инвестиции — средства, вкладываемые вообще в объекты предпринимательской или иной деятельности с целью получения прибыли, а капитальные вложения — лишь та их часть, которая вкладывается в основной капитал (основные средства) [21]	Экономико-математический словарь
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 [4]	Словарь «Бухгалтерский учет, налоги, хозяйственное право»
Инвестиции — это финансовые, имущественные и интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли или достижения социального эффекта. В контексте реальных инвестиций, под инвестициями понимаются долгосрочные вложения капитала в экономические субъекты различных отраслей	И.И.Иваницкая

Определение	Источник
экономике. Инвестиции – это любые имеющиеся средства, призванные служить удовлетворению будущих потребностей, для чего они отвлекаются от текущего использования и вкладываются в определенное направление, приносящее выгоду. «Инвестициями являются средства, вкладываемые в экономику, в экономические объекты и проекты, предназначенные для обеспечения производства экономическими ресурсами в будущем» [8]	
Инвестиции — это часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления, текущий прирост ценностей капитального имущества в результате производительной деятельности данного периода [11]	Кейнс Дж. М.
Инвестиция — это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или умножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода [9]	Л.Л. Игонина
Инвестиции – это динамический процесс смены форм капитала, последовательного преобразования первоначальных ресурсов и ценностей в инвестиционные затраты и превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости в форме дохода или социального эффекта. Инвестиции – это вложения как в денежный, так и в реальный капитал. Они осуществляются в виде денежных средств, кредитов, ценных бумаг, а также вложений в движимое и недвижимое имущество, интеллектуальную собственность, имущественные права и другие ценности [12]	А.Н.Крутик и Е.Г. Никольская
В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена ценными бумагами... Реальные инвестиции обычно включают инвестиции в какой-либо тип материально осязаемых активов, таких как земля, оборудование, заводы. Финансовые инвестиции представляют собой контракты, записанные на бумаге, такие как обыкновенные акции и облигации. 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. Как правило, эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими [10]	У. Шарп, Г.Дж. Александер, Д.В. Бэйли
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 [20]	Чекунова С.А.
Под инвестициями понимается целенаправленное вложение на определенный срок капитала во всех его формах в различные объекты для достижения целей инвесторов [14]	Е.Г. Непомнящий
Авторское определение	
Инвестиции – финансовые, имущественные, интеллектуальные долгосрочные вложения целей их сохранения и преумножения, а также решения задачи экономического, инновационного, социального и иного развития экономического объекта	Л.В.Кузьмина

Предлагаемое автором определение отражает обобщенное, с точки зрения современного развития теории финансов, определение инвестиций.

Экономическая суть инвестиций заключается в способствовании воспроизводству мотиваторов экономического роста. При этом инвестиции остаются неотъемлемой долей воспроизводственных отношений. Следует обособить такую специальную категорию – это инвестиционные отношения, которые являются составляющей частью отношений воспроизводства, создающей условия возобновления факторов роста экономики.

На основании Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» в инвестировании субъектами выступают юридические лица и физические лица в роли инвесторов (пользователей инвестиционных объектов) или других участников разнообразной инвестиционной деятельности. Кроме инвесторов, типичными представителями субъектов являются исполнители, кредиторы, заказчики, поставщики и прочие участники процессов инвестирования [1].

Характерная черта инвесторов – отказ от потребления средств, имеющихся в распоряжении в настоящий момент в пользу будущей прибыли, то

есть инвестор ориентирован на удовлетворение своих экономических потребностей в будущем, и уже на более высоком уровне [6, 24].

В период раннего развития производства, когда инвестиционный процесс отождествлялся с процессом накопления, широкое распространение имело инвестирование индивидуальное. Позднее, в процессе становления индустриальной экономики, инвестиционный процесс стал поступательно отделяться от накопления, переходя из частного, индивидуального сектора в сектор деловых фирм, когда инвестированием уже занимаются специальные учреждения. По российским законам специальными учреждениями могут выступать хозяйствующие субъекты, финансово-кредитные институты (банковские и небанковские), организации – посредники, инвестиционные биржи, а также граждане РФ, иностранные юридические и физические лица, международные организации и государства, а также иные участники инвестиционной деятельности, такие как кредиторы, заказчики, вкладчики, покупатели и др. также могут признаваться инвесторами.

Субъекты инвестиционной деятельности одновременно могут являться как инвесторами, так и пользователями объектов инвестирования, и при этом совмещать функции иных участников инвестиционного процесса.

Выбор объектов инвесторы осуществляют самостоятельно, определяя направление инвестиционного процесса, эффективность инвестиций и контроль их целевого использования. Как собственники инвестиционных ресурсов, инвесторы вправе владеть, распоряжаться и пользоваться объектами и результатами инвестиционной деятельности, по необходимости осуществлять реинвестирование [6].

К объектам инвестирования (капитальных вложений) в Российской Федерации относятся различные виды имущества, как вновь создаваемого, так и (или) модернизируемого, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами, находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности [17]. Кроме того, к объектам инвестирования могут относиться как имущество (в том числе основные и оборотные средства во всех отраслях и областях народного хозяйства), так и имущественные права на какие-либо активы - ценные бумаги, целевые вклады, интеллектуальные и научно-технические продукты, материальные ценности и иные объекты собственности.

С точки зрения определения объекта, инвестиции выступают, с одной стороны, как инвестиционные ресурсы, отражающие величину неиспользованных для потребления доходов (ресурсов), с другой стороны, как вложения в объекты бизнеса или иной деятельности, определяющие прирост стоимости основных фондов (капитального имущества). По составу ресурсов, можно выделить следующие группы инвестиций:

- денежные средства и финансовые инструменты (банковские целевые вклады, акции, иные ценные бумаги);
- материальные ценности (движимое и недвижимое имущество, оборудование и прочее);
- имущественные права, интеллектуальные права, иные права, имеющие денежную стоимость (нематериальные активы).

Следовательно, инвестиции в ресурсном аспекте, могут рассматриваться как в денежной, материальной формах, так и в форме имущественных прав и иных ценностей. Вместе с тем, инвестиции едины в своей экономической сущности и представляют собой аккумулированный с целью накопления доход, и это не зависит от формы, которую принимают инвестиционные ресурсы [6].

К предмету инвестиций, как определенному аспекту объекта, следует отнести: капитал (деньги); ценные бумаги; требования и права, не конституируемые ценными бумагами; доли в уставных капиталах предприятий; землю; объекты природопользования в качестве основных средств; объекты инфраструктуры: знания (а также умения и навыки) и информационные ресурсы. Следовательно, предметы инвестиций – прямые элементы факторов экономического роста. Отчасти это капитал в денежной, товарной и производительной формах, а отчасти элементы, не являющиеся формами проявления капитала – земля, объекты природопользования, объекты инфраструктуры, знания, умения, навыки и информация. Приобретение или создание предметов инвестиций может финансироваться за счет источников, к которым относятся собственные средства юридических и физических лиц, бюджетные средства, заемные и привлеченные средства, которые, в свою очередь, привлечены (посредством раз-

мещение акций) и заняты (за счет получения кредита, в том числе облигационного).

Термин «инвестиции» определяет производное понятие «инвестиционная деятельность» или «инвестирование», которое следует рассматривать в широком и узком значениях.

В широком понимании инвестиционная деятельность (инвестирование) — это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта), в узком — это процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения. Собственно инвестирование является содержанием первой стадии, характеризуемой как «инвестиционные ресурсы — вложение средств». Вторая стадия характеризует взаимосвязь затрат и достигаемого эффекта: «вложение средств — результат инвестирования» [6].

Отображая сущность инвестиционной деятельности необходимо разделять «инвестиции в обеспечение текущей деятельности» и «инвестиции развития». Данное разделение необходимо для эффективного планирования инвестиционной деятельности, как на уровне экономического субъекта, так и на государственном уровне.

В соответствии с российским законодательством, инвестиционная деятельность трактуется как вложение инвестиций и осуществление практических действий с целью извлечения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [1].

Рассматривая инвестиции с точки зрения затрат, следует заметить, что они выступают в качестве объектов инвестиционной деятельности и включают:

- основной и оборотный капитал;
- ценные бумаги и целевые денежные вклады;
- нематериальные активы.

В процессе расширенного воспроизводства осуществляется перманентная (непрерывная, постоянная) циклическая трансформация объекта инвестиций, при которой ресурсы преобразуются во вложения, а в результате использования вложений формируется доход, являющийся источником инвестиционных ресурсов следующего производственного витка (цикла) и т.д. [22, 23].

Рассматривая сущность инвестиций как экономической категории, необходимо определить функции, через которые они проявляются.

1. Регулирующая функция. Суть данной функции заключается в обеспечении процессов воспроизводства капитала и поддержании темпов развития. Фактически данная функция распространяется не только на процессы производства, накопления и потребления и развитие инфраструктуры, но и на социальные явления.

2. Стимулирующая функция. Функция, ориентирующая инвестирование на процесс обновления средств производства и активизацию самых подвижных (мобильных) и скоро сменяющихся его элементов, а также на развитие науки и техники. При выполнении данной функции, инвестиции, по сути, обслуживают развитие и определяют его качественные характеристики и темпы роста.

3. Распределительная функция. Посредством инвестирования, осуществляется распределение,

непосредственно зависящее от целевых ориентиров, приоритетов и выполняемых задач совокупного общественного продукта (в денежной форме) между уровнями, сферами общественного производства и видами деятельности как субъектами.

4. Перераспределительная функция. Процесс перераспределения осуществляется через:

- бюджетную сферу в процессе уплаты налогов и неналоговых платежей юридическими и физическими лицами, а так же в обратном процессе - процессе бюджетного финансирования предприятий и граждан;
- финансовый рынок в процессе привлечения дополнительных денежных средств посредством выпуска ценных бумаг, получения банковских кредитов, дивидендов и процентов;
- через страховой рынок путем уплаты страховых взносов, выплаты и получения страховых премий, вознаграждений.

5. Индикативная функция. Реализация данной функции позволяет вырабатывать регулирующие механизмы, обеспечивающие стабильное и равновесное состояние экономической системы.

При взаимодействии субъектов инвестиционной деятельности возникают экономические отношения по поводу реализации инвестиций. Данные отношения целесообразно называть «инвестиционным процессом», для положительной реализации которого необходимо осуществить взаимодействие, как минимум, двух сторон: инициатора проекта и собственно инвестора (инвесторов), финансирующего (финансирующих) проект.

Реализация инвестиций становится возможной при совпадении экономических интересов всех без исключения участников инвестиционного процесса, иными словами, совокупности экономических связей, выражающими определенные отношения субъектов воспроизводства, обладающих юридической и экономической самостоятельностью, проявляющих взаимную заинтересованность в осуществлении инвестиций. Совокупность связей и отношений по реализации инвестиций в различных формах на всех структурных уровнях экономики определяет экономическое содержание понятия инвестиционной сферы. Инвестиционная сфера это ключевой элемент экономической системы, определяющее формирование важнейших пропорций в экономике: между накоплением и потреблением, накоплением и инвестированием, инвестированием и приростом капитальных стоимостей, вложениями и их отдачей [9].

В самом общем виде инвестиционный процесс необходимо определять как совокупное движение инвестиций различных уровней и форм. Осуществление инвестиционного процесса в экономике происходит при наличии ряда определенных условий: ресурсный потенциал, достаточный для функционирования инвестиционной сферы (инвестиционный капитал с диверсифицированной по формам собственности структурой) а также:

- многообразие субъектов инвестиционной деятельности с точки зрения отношений собственности и институциональной организации, разделение функций государства и частных инвесторов в инвестиционном процессе; наличие разветвленной сети финансовых посредников, содействующих реализации инвестиционного спроса и предложения;

- наличие развитого многоотраслевого рынка объектов инвестиционной деятельности, выступающих в форме инвестиционных товаров;
- распределение инвестиционного капитала по объектам инвестирования в соответствии с экономическими критериями оценки привлекательности инвестиций через механизм инвестиционного рынка [9].

Инвестиционный процесс – открытая система, в рамках которой необходимо выделять процессы привлечения финансовых ресурсов субъектами реального сектора экономики и их размещения их на конкретные инвестиционные цели, таких как реализация инвестиционных и инновационных проектов и программ.

Концепция инвестиционного процесса включает такие составляющие как объект, субъект, функции, что позволяет составить целостное представление о теоретических основах инвестиций и инвестиционного процесса.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс]: федер. закон от 25 февр. 1999 г. N39-ФЗ (ред. от 28 дек. 2013 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. Англо-русский словарь по экономике и финансам: Англо-русский толковый словарь / под ред. А.В. Аникина [Электронный ресурс]. URL: http://economics_finance_en_ru.academic.ru/
3. Большая советская энциклопедия. [Электронный ресурс]. URL:<http://dic.academic.ru/>.
4. Джаарбеков, С. М. Бухгалтерский учет, налоги, хозяйственное право [Электронный ресурс] : словарь / С. М. Джаарбеков. – М. : СБИ, 2001. Режим доступа: <http://slovari.yandex.ru/dict/accounting/article/18.htm?text=аутсорсинг>.
5. Дриго М.Ф. Анализ современных тенденций в инвестиционных процессах [Текст] / М.Ф. Дриго // Управленческий учет. – 2009. – №2. – С. 89-97.
6. Заика И.Л. Привлечение инвестиций в реальный сектор экономики в кризисный период [Текст] : автореф. дис. ... канд. экон. наук : 08.00.01, 08.00.05 / И.Л. Заика. - М., 2002. - 29 с.
7. Зименков Р.И. США и Россия в мировых инвестиционных процессах [Текст] / Р.И. Зименков // США-Канада: экономика, политика, культура. – 2008. – №7. – С. 3-20.
8. Иваницкая И.И. Инвестиционный процесс в условиях кризиса [Текст] / И.И. Иваницкая // Вестн. Научно-исследовательского центра корпоративного права, управления и венчурного инвестирования Сыктывкарского государственного университета. – 2009. – №3. – С. 53-64.
9. Игонина Л.Л. Инвестиции: учеб. [Текст] / Л.Л. Игонина. – М.: Магистр, 2008. – 749 с.
10. Инвестиции [Текст]: учеб. для студ. экон. вузов / У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер, Д.В. Бэйли; пер.с англ. – М. : ИНФРА-М, 2006. – 1028 с.
11. Кейнс Дж. М. Соотношение сбережений и инвестиций. Избранные произведения [Текст] : пер. с англ. / Дж. М. Кейнс ; предисл., коммент., сост.: А.Г. Худокормов. – М.: Экономика, 1993. – 543 с.
12. Крутик А.Б. Инвестиции и экономический рост предпринимательства [Текст]: учеб. пособие для вузов / А.Б. Крутик, Е.Г. Никольская. – СПб.: Лань, 2000. – 544 с.
13. Макарова Н.Н. Договорная политика как составляющая учетной политики: современные концепции формирования [Текст]: монография / Н.Н. Макарова – М.: «Финансы и кредит», 2009. – 104 с.

14. Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций [Текст] : учеб. пособие / Е.Г. Непомнящий. – Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2005. – 292 с.
15. Нешиной А.С. Инвестиции [Текст]: учеб. / А.С. Нешиной. – 8-е изд. – М.: Дашков и К, 2012. – 372 с.
16. Нешиной А.С. Синергетика инвестиций в России [Текст] / А.С. Нешиной // Финансы. – 2009. – №1. – С. 73-74.
17. Райзберг Б.А. и др. Современный экономический словарь [Текст] / Б.А. Райзберг Л.Ш. Лозовский, Е.Б. Стародубцева. – 2-е изд., испр. – М.: ИНФРА-М, 1999. – 479 с.
18. Розенберг Дж. М. Инвестиции: Терминологический словарь [Текст] / Дж. М. Розенберг. – М.: ИНФРА-М, 2007. – 400 с.
19. Топсахалова Ф.М.-Г. Инвестиции [Текст]: монография / Ф.М.-Г. Топсахалова. – М.: Академия Естественных наук, 2008. – 183 с.
20. Чекунова С.А. Правовое положение иностранных инвестиций в России [Текст] / С.А. Чекунова // Законодательство и экономика. – 2003. – №5. – С. 28-41.
21. Экономико-математический словарь: Словарь современной экономической науки [Электронный ресурс]. – М.: Дело ; Л.И. Лопатников. 2003. – Режим доступа: http://economic_mathematics.academic.ru/.
22. Шохнех А.В. Стратегические подходы к организации обеспечения безубыточной и непрерывной в долгосрочной перспективе деятельности хозяйствующих субъектов малого бизнеса [Текст] / А.В. Шохнех // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №6. – С. 127-129.
23. Шохнех А.В. Роль нечисловой математики в исследовании финансово-хозяйственной деятельности организации [Электронный ресурс] / А.В. Шохнех // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. – 2012. – №42. – С. 50.
24. Шохнех А.В. и др. Роль региональной финансовой политики в обеспечении экономической безопасности развития и интеграции бизнеса в России [Текст] / А.В. Шохнех, Л.А. Сизенева, Е.С. Васильев, В.В. Чуднова // Аудит и финансовый анализ. – 2014. – №1. – С. 398-401.

Ключевые слова

Инвестиционный процесс; инвестиции; концепция; объект; субъект; функции; ресурсы; инвесторы.

Кузьмина Людмила Васильевна

РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время исследование инвестиционной привлекательности, изучение проблем привлечения инвестиций в реальный сектор экономики, управления инвестиционными процессами и анализа экономической эффективности инвестиций является актуальным аспектом, которым занимались многие отечественные и зарубежные экономисты различных научных школ и направлений, определяя и систематизируя теоретические и методологические основы инвестиционной деятельности, ее государственное регулирование и функционирование в экономике.

В публикации представлен авторский подход к раскрытию теоретических аспектов инвестиционного процесса, отображению его сущности.

Также предлагается к применению в научном обороте авторское определение «инвестиции», теоретическое наполнение элементов концепции - субъекта, объекта, функций, что значительно расширяет область исследования инвестиционных процессов.

Вышеизложенное дает основание считать, что актуальность рассматриваемой темы, новизна материала определяют научную теоретическую ценность статьи.

Калиничева Р.В., д.э.н., профессор, профессор кафедры экономики, бухгалтерского учета и аудита Волгоградского кооперативного института (филиал) Автономной некоммерческой организации высшего профессионального образования Центросоюза РФ «Российский университет кооперации»