

**Султанов Гарун Султанахмедович, к.э.н., доцент  
кафедры «Экономический анализ и статистика»  
ФГБОУ ВПО «Дагестанский государственный университет»,  
г.Махачкала, Россия**

## **ЭВОЛЮЦИЯ ТРАКТОВОК ПОНЯТИЯ «ИНВЕСТИЦИИ», ОПРЕДЕ- ЛЯЮЩИХ ИХ СОДЕРЖАТЕЛЬНОСТЬ И МНОГОГРАННОСТЬ НА СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ**

Существует множество трактовок понятия «инвестиции» определяющие содержательность и многогранность инвестиций как науки, а так же отражающие эволюцию мнений исследователей относительно инвестиций.

Инвестиция - это вложение капитала в какое-либо дело путем приобретения ценных бумаг или непосредственно предприятия (предприятий) в целях получения дополнительной прибыли или воздействия на дела предприятия, компании. [1]

Инвестиции представляют собой средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины и оборудование, кредиты, любое другое имущество или права собственности, интеллектуальных ценностей, вкладываемых в хозяйственной и иной деятельности с целью получения прибыли (дохода) и достижения социальных выгод.

Инвестиции - это совокупность средств, действующие в виде долгосрочных капитальных вложений в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики.

Инвестиции - вложение различных ресурсов, в том числе денежных, с тем чтобы получить выгоды в будущем.

В законодательной базе Российской Федерации в статье 1 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (в ред. от 12 декабря 2011 г.) гласит: «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».

Приведенные выше определения позволяют определить инвестиции - как науку о состоянии и управлении реальными экономическими проектами и инструментами рынка капитала, изучающая самые простые и вместе с тем наиболее общие свойства потока материальных средств, вкладываемые в объекты различных видов человеческой деятельности, которая приносит доход, и иные эффекты.

Наиболее важные и существенные признаки инвестиций это:

- реализация инвестиций лицами (инвесторами), которые имеют свои собственные цели и не всегда совпадают с общим экономическим интересом;
- вероятность приносить доход;
- сроки вложения средств (всегда индивидуальные);
- целенаправленный характер вложения капитала в объекты и инструменты инвестирования;
- использование различных инвестиционных ресурсов, характеризуется спросом, предложением и ценой в процессе инвестирования;
- наличие риска капиталовложений.

Средства, предназначенные для инвестиций, в подавляющем большинстве находятся в виде денег. Кроме того, инвестиции могут быть осуществлены в натурально-вещественной (машины, оборудование, технологии, паи, акции, лицензии, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности) и смешанной формах.

Экономическая природа инвестиций состоит в опосредовании отношений, возникающих между участниками инвестиционного процесса по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов в целях расширения и совершенствования производства. Поэтому инвестиции как экономическая категория имеют ряд важных особенностей, которые необходимы для развития экономики. Они предопределяют рост экономики, повышают ее

производственный потенциал. [2]

На макроэкономическом уровне инвестиции являются основой для политики расширенного воспроизводства, ускорения научно-технического прогресса, повышения качества и конкурентоспособности отечественной продукции, структурной перестройки экономики и сбалансированного развития всех ее ветвей, создания необходимой сырьевой базы промышленности, развития социальной сферы, решение проблем обороны страны и ее безопасности, проблем безработицы, окружающей среды и т.д.

Решающую роль играют инвестиции на микроуровне. Они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятия, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли организации. Без инвестиций невозможна конкурентоспособность произведенной продукции и оказанных услуг, преодоление последствий морального и физического износа основных фондов, приобретение ценных бумаг и вложение в активы других предприятий, осуществление природоохранных мероприятий и т.д.

Для осуществления инвестиционной деятельности как на макро- так и микроуровне необходимо знать, что инвестиции включают в себя комплекс различных видов, форм и методов инвестирования, а также субъектов инвестирования.

Классификация инвестиций осуществляется по ряду критериев. В зависимости от объекта инвестирования выделяют реальные и финансовые инвестиции. Под реальными инвестициями понимают инвестиции в создание активов, связанных с осуществлением операционной деятельности и решения социально-экономических проблем хозяйствующего субъекта.

Предприятие-инвестор, осуществляя реальные инвестиции, увеличивает свой производственный потенциал - основные производственные фонды и необходимые для их функционирования оборотные средства.

Объектами инвестиций являются:

- основные средства;
- недвижимое имущество;

- материально-производственные запасы;
- запасы нематериальных активов;
- данные исследования и экспериментальные разработки;
- обучение и повышение квалификации кадров.

Реальные инвестиции играют важную роль в развитии и эффективном функционировании экономики.

Эти затраты осуществляются хозяйствующими субъектами (инвесторами) за счет: [3]

- а) собственных средств (прибыли и амортизации);
- б) привлеченных средств (средства от эмиссии акций и взносы в уставный капитал);
- а) кредитов (кредиты, облигации и т.д.).

Финансовые инвестиции - это инвестиции в различные финансовые инструменты, прежде всего в ценные бумаги и активы других компаний. При их осуществлении инвестор увеличивает свой капитал, получая дивиденды и другие доходы. Финансовые инвестиции имеют либо спекулятивный характер, либо ориентированы на долгосрочные вложения. Спекулятивные финансовые инвестиции имеют целью получение инвестором дохода в конкретном периоде времени. Долгосрочные финансовые инвестиции в основном имеют свойство преследовать стратегические цели инвестора, и связаны с участием в управлении компанией, в которую он инвестирует.

По приобретаемому инвестором праву собственности инвестиции подразделяются на прямые и косвенные. Прямые инвестиции - это форма вложения, которая дает инвестору непосредственное право собственности на ценные бумаги или имущество. Косвенные инвестиции представляют собой портфель (набор) ценных бумаг или имущественных ценностей. В этом случае инвестор будет владеть не требованием к активам той или иной компании, а долей в портфеле.

По периоду инвестирования различают долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные инвестиции. Долгосрочные инвестиции - это вложения капи-

тала в течение трех и более лет, среднесрочные инвестиции - вложения от одного до трех лет, краткосрочные финансовые вложения, инвестиции на срок до одного года.

По региональному признаку выделяют внутренние (отечественные) и внешние (зарубежные) инвестиции. Внутренние инвестиции осуществляются в объекты внутри страны. Внешние инвестиции - инвестиции в объекты, которые находятся за ее пределами. Это включает в себя приобретение различных финансовых инструментов: акции иностранных компаний или облигаций других государств.

По формам собственности используемого инвестором капитала инвестиции подразделяют на частные, государственные, иностранные и совместные. Частные инвестиции представляют собой вложения капитала физическими и юридическими лицами негосударственной формы собственности. К государственным инвестициям относят вложения капитала, осуществляемые центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетов, внебюджетных фондов и заемных средств, а также вложения, осуществляемые государственными предприятиями за счет собственных и заемных средств. Иностранные инвестиции - вложения капитала нерезидентами (как юридическими, так и физическими лицами) в объекты и финансовые инструменты другого государства. Совместные инвестиции осуществляются совместно субъектами страны иностранных государств.

В рамках понятия инвестиций важной категорией являются капитальные вложения. При плановой системе экономики под инвестициями понимались именно капитальные вложения. [4]

В соответствии с ФЗ РФ № 39 капитальные вложения - это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты. [5]

Иными словами, капитальные вложения - это совокупность затрат на со-

здание новых и обновление действующих основных фондов. Посредством капитальных вложений создаются и обновляются основные фонды, представляющие собой большую часть национального богатства страны и определяющие её экономический потенциал. Между развитием экономики и капитальными вложениями существует теснейшая диалектическая взаимосвязь. С одной стороны, чем выше уровень развития экономики, тем больший объем капитальных вложений может использовать общество на решение конкретных задач развития. С другой стороны, именно объёмы капитальных вложений определяют уровень и темпы развития экономики.

Инвесторами в современных условиях могут стать лица, вкладывающие свои сбережения в какие-либо проекты с целью получения экономической выгоды. При этом данные выгоды должны выражаться в увеличении вложенного капитала, которое покрывает первоначальные вложения, а также компенсировать отказ от потребления средств имеющихся в данный момент, и риск.

Инвесторы на рынке неоднородны. Целесообразно выделить четыре больших класса: нефинансовые компании рынка (занимающиеся производством, торговлей, строительством и т.п.), государство и суверенные фонды, профессиональные инвесторы (участники финансового рынка), частные инвесторы (население). [6]

Первый класс - нефинансовые компании (промышленные, торговые, строительные и др.). Их доходы порождаются выручкой от реализации продукции и услуг, расходы связаны с приобретением сырья, комплектующих, оплатой труда, а инвестиционные решения - с созданием новых или модернизацией существующих активов, что позволяет либо наращивать объемы деятельности и доходы, либо совершенствовать продукты (услуги), либо сокращать расходы и соответственно увеличивать прибыль и денежные потоки от операционной деятельности. Как правило, эти инвесторы ориентированы на реальные (материальные или капитальные, капиталобразующие) инвестиции.

Второй класс - государство. Доходы государства складываются из налогов и сборов, выпуска долговых ценных бумаг (например, долго- или кратко-

срочных государственных облигаций), процентов и иных выгод от долей собственности. За исключением необходимых затрат по обязательствам государства оставшаяся сумма инвестируется. В России исходя из особенностей сырьевой направленности экономики существует по примеру мировой практики суверенные (государственные) инвестиционные фонды, иначе называемые «суверенные фонды благосостояния» (*SWF*). В литературе часто используются следующие их обозначения: стабилизационный фонд, фонд будущих поколений, резервный фонд.

Прямое инвестирование государства в экономику РФ (средства бюджета) осуществляется через Инвестиционный фонд РФ.

Общий объем господдержки через Инвестиционный фонд России составил на середину 2012 г. 21,3 млрд. руб. [7]

Третий класс - профессиональные игроки финансового рынка. Инвесторов этого класса часто называют финансовыми посредниками, так как они аккумулируют деньги частных лиц, фирм, государства и вкладывают их в объекты инвестиционного рынка. Этот класс формируют коммерческие и инвестиционные банки, сберегательные и страховые организации; управляющие компании, предлагающие рынку фонды коллективного инвестирования, взаимные фонды, пенсионные фонды, включая негосударственные пенсионные фонды; фонды прямых инвестиций, венчурные фонды и хедж-фонды. Традиционная область работы профессиональных инвесторов - рынок ценных бумаг, рынок акций (фондовый рынок).

Аккумуляция денег непрофессиональных инвесторов управляющими компаниями реализуется по двум направлениям: розничное инвестирование, ориентирующее клиентов на ПИФы, интернет-трейдинг, и управление капиталом частных инвесторов. [8]

Розничное инвестирование имеет низкий входной барьер (например, на российском рынке 30 - 50 тыс. руб.) и предполагает продажу уже готовых инвестиционных продуктов (открытые или закрытые, интервальные ПИФы, фонды определенной инвестиционной стратегии).

Доверительное управление - финансовая услуга менеджеры инвестиционных компаний, которая основана на формировании инвестиционной стратегии для конкретных активов клиента.

Так же формой профессионального участия в инвестиционной деятельности являются Фонды прямых инвестиций. В качестве объектов они предпочитают вкладывать крупные пакеты акций привлекательных инвестиционных компаний, которые позволяют управлять денежными потоками и принимать активное участие в управлении (в том числе введение самоуправления). Фонды прямых инвестиций часто создаются бывшими инвестиционными банками или с их участием. Срок их инвестиций в проекты, более 3-5 лет.

Четвертый класс - частные инвесторы. К ним относится население, которое считает, что инвестиционный рынок это вариант накопления сбережений и «бизнес-ангелов». Население России больше ориентировано на банковский сектор, который предлагает варианты инвестиций в виде депозитов для физических лиц. Другой возможный вариант инвестирования - фонды коллективных инвестиций и ПИФы как одна из ее форм, или интернет-трейдинг через различные управляющие компании. С определенной долей условности к частным инвесторам может быть отнесен менеджмент компаний, реализующий выкуп контроля у собственников. Ключевым фактором, который влияет на мотивы и цели инвестирования у частных инвесторов, является их возраст, который часто определяет выбор связки «риск - доходность - горизонт инвестирования».

Итак, определив сущность и содержание инвестиций его виды и формы, классифицировав субъектов инвестиционных отношений можно сделать вывод, что инвестиции играют ключевую роль в развитии экономики. Так, например, подъему экономики предшествует рост объема инвестиций, а спаду их сокращение. Так же можно сказать, что в области инвестиций существует сложная структура и формы привлечения свободных финансовых средств как на макро -, так и на микроуровне. Процесс привлечения инвестиций в российских реалиях, затруднен рядом негативных явлений. Ключевым вопросом привлечения инвестиций является защита капитала от противозаконных и мо-



шеннических операций связанных как с разработкой фиктивных инвестиционных проектов, так и с реализацией теоретически рентабельных проектов. Так же в России существуют скрытые бюрократические барьеры препятствующие развитию инвестиционной активности в стране. Для правильного, рационального и эффективного развития регионов в соответствии с ресурсным потенциалом, отбора и реализации жизнеспособных инвестиционных проектов, активизации инвестиционной деятельности у населения и организаций, как внутри страны, так и за рубежом, устранения излишних барьеров в инвестиционной деятельности необходима разработка полноценной инвестиционной политики государства.

#### Литература:

1. Чиненов М. В. Инвестиции./ КНОРУС, 2007. - С. 8.
2. Подшиваленко Г.П., Лахмет Н.И., Инвестиции / Конкурс, 2006. - С. 8.
3. Кузнецов Б.Т. Инвестиции: Учебное пособие, 2-е изд., перер. и доп. / Юнити-Дана, 2010 - С. 12.
4. Камалова А.О. Инвестиционная привлекательность как фактор формирования конкурентоспособности региона // Известия Дагестанского государственного педагогического университета. Общественные и гуманитарные науки. - 2011. - № 4. - С. 70.
5. «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений». ФЗ РФ от 25 февраля 1999 г. № 39-ФЗ (в ред. от 12 декабря 2011 г.)
6. Бирюков А.Г. К вопросу о стимулировании инвестиций в субъектах РФ как элементе межбюджетных отношений // Власть. - 2011. - № 3. - С. 15.
7. Магомедова М.М., Гимбатов Ш.М., Султанов Г.С. Совершенствование механизма управления социально-экономическим развитием территорий Республики Дагестан // Вестник Дагестанского государственного университета. 2013. № 5. С. 14-22.

8. Султанов Г.С., Гимбатов Ш.М. Современный опыт и направления социально-экономического развития сельских территорий // Региональная экономика: теория и практика. 2013. № 47. С. 49-55.

9. Бабаева З.Ш. Когнитивное моделирование инвестиций в основной капитал региона.//Научное обозрение. Серия 1: Экономика и право. 2011. № 5. С. 71-72.

10. Бабаева З.Ш., Рабаданова Ж.Б. Инвестиционная политика в обеспечении воспроизводства основных фондов.//Сегодня и завтра Российской экономики. 2011. № 48. С. 119-122.