

Яхъяев М. А.

*доктор экономических наук, профессор,
Российская академия предпринимательства*

Кадырова Г. М.

*соискатель,
Российская академия предпринимательства*

Теоретическое значение инвестиционного процесса

***Аннотация.** Традиционно в основе роста экономики определяющее значение имеют инвестиции в основной капитал, т.е. направленные на развитие технологий и инноваций в тоже время, необходимо учитывать влияние поведения инвесторов и рисков, сопутствующих инвестиционному процессу, что, в конечном счете, определяет его эффективность.*

***Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный процесс, капитал, теория.*

Theoretical value of investment process

***The summary.** Traditionally at the heart of economy growth investments into fixed capital, i.e. directed on development of technologies and innovations during too time have defining value, it is necessary to consider influence of behavior of investors and the risks accompanying investment process that, finally, defines its efficiency.*

***Keywords:** investments, investment process, the capital, the theory.*

Классики теории финансов в качестве базовой детерминанты инвестиционного процесса выделяют системные риски и поведение инвестора на рынке с учетом чего должно определяться экономическое решение, которое в дальнейшем влияет на эффективность инвестиционного процесса. В свою очередь последователи развития теории роста на первый план выдвигают гипотезу о глобальной взаимосвязи технического прогресса и экономического роста, в свою очередь, считая, что основная роль инвестора должна заключаться в интенсификации капитала в инновации, с учетом чего будет достигнута эффективность инвестиционного процесса. В рамках развития теории инвестиционного процесса, мы выделяем обе гипотезы, считая, что они оказывают равное значение на раз-

витие инвестиционного процесса. Однако для подтверждения или опровержения данного вывода, исследуем дополнительно понятийный аппарат и только потом перейдем к концептуализации определения — инвестиционный процесс.

В свете принципиальной новизны экономических отношений современной России и отсутствия, отвечающих новым условиям научных школ и практического опыта, понятийный аппарат в части содержания инвестиционных процессов во многом определяется общепризнанным зарубежным опытом и наиболее продвинутом в этой области знаний американским опытом с учетом теоретических положений сформулированных Шарпом У., Александером Г. Дж., Бейли Д.В. и др.¹

С позиции американской школы, инвестиционный процесс представляется сложной и многоаспектной категорией, оказывающей влияние на будущее развитие отдельных предприятий и экономику в целом. Иными словами инвестиционный процесс следует рассматривать как комплекс взаимодействия самых различных финансовых механизмов. Главное их назначение — разработка и реализация решений, связанных с модернизацией и реконструкцией производства, созданием и выпуском новой продукции, совершенствованием системы сервиса и услуг, внедрением новых технологий, преобразованием организационной структуры, а также завоеванием новых рынков.

При этом, как показывает западная практика инвестиционного процесса, главным условием его успешности является достижение долгосрочных стратегических экономических задач, а не кратковременных результатов.

Например, Шарп У., Александер Г. Дж., Бейли Д.В.², характеризуют инвестиционный процесс как устойчивую и динамическую взаимосвязь капитальных вложений, ресурсов, долгосрочных капитальных вложений в нефинансовые активы, в реальные активы, чистые и валовые инвестиции, имущественные инвестиции, инвестиции в основной капитал (фонды), инвестиции в нематериальные активы, фиксированные инвестиции, а также инвестиции в реальные активы, в физические активы и вложения в нематериальные активы для достижения экономического эффекта и расширения рынков. При этом авторы исходят из того, что первичной целью инвестора является экономическое решение, а вторичной — достижение экономического эффекта.

¹ Шарп У., Александер Г. Дж., Бейли Д.В. Инвестиции. М.: Инфра-М, 2006.

² Там же, С. 28–35.

Как считает Гальперин В. М.³, любая сфера деятельности, включая инвестиционную — представляет собой негомогенное образование: ее субъекты и объекты обладают разными наборами свойств, проявленными в разной степени. Происходящие в этой сфере множественные инвестиционные процессы стремятся к постепенному охвату всех субъектов и объектов и приводят как к уравниванию наборов их свойств, так и к выравниванию степени их проявленности. Важно отметить, что пределом выравнивания является не усреднение, а максимизация. Таким образом, инвестиционные процессы способствуют гомогенизации свойств соответствующей сферы деятельности, и гомогенизация в данном случае тождественна общему развитию этой сферы.

В свою очередь, Сорокина А. В.⁴, исходит из того, что под инвестиционным процессом, следует понимать процесс привлечения и использования инвестиций в экономике как отражение всей совокупности факторов и условий, оказывающих влияние на данный процесс, механизмов инвестирования, а также реализации инвестиционных интересов экономических субъектов и инвестиционной политики государства. Автор считает, что указанное понятие выступает как интегральное выражение многих более детальных характеристик (инвестиционные риски, потенциал, климат, степень интенсивности, структура и др.), придавая им, во-первых, взаимосвязанный, системный характер, а во-вторых, динамический, «работающий» характер.

Таов М. П.⁵, придерживается несколько иной точки зрения, полагая, что инвестиционный процесс представляет собой непрерывный процесс концентрации капитала, создания инвестиционных ресурсов и их использования для периодического обновления основных средств.

Игошин Н. В.⁶ считает, что инвестиционный процесс выступает как совокупное движение инвестиций различных форм и уровней. Движение инвестиций предполагает экономические отношения по поводу реализации инвестиций.

³ Гальперин В.М. и др. Макроэкономика. / Общая редакция Л.С. Тарасевича. СПб: Экономическая школа, 2004. С.123—125.

⁴ Сорокина А.В. Социально-экономические факторы инвестиционного процесса в России/Автореферат канд. экон. наук. М. 2011. С. 7.

⁵ Таов М.П. Стимулирование инвестиционного процесса как фактор стабилизации и развития экономики Автореферат канд. экон. наук. М. 2000. С. 3.

⁶ Игошин Н.В. Инвестиции: организация управления и финансирования. Учебник для вузов. 2-е издание переработанное и дополненное М.: Юнити—Дана, 2002. С. 17.

Ендовицкий Д. А.⁷, полагает, что инвестиционный процесс, есть ничто иное как кругооборот капитала в его вещественной (имущество компании) и стоимостной (источники средств) форме, используемый в краткосрочной или долгосрочной перспективе для получения экономической выгоды и достижения социального эффекта.

Журавлева Н.В.⁸ дает более емкое определение инвестиционного процесса, рассматриваемое как комплекс взаимодействия самых различных финансовых механизмов. Главное их назначение — разработка и реализация решений, связанных с модернизацией и реконструкцией производства, созданием и выпуском новой продукции, совершенствованием системы сервиса и услуг, внедрением новых технологий, преобразованием организационной структуры, а также завоеванием новых рынков.

Зубченко Л.А.⁹, руководствуется более узким определением инвестиционного процесса, полагая, что под ним следует понимать форму движения капитала для получения экономического эффекта.

Диаметрально противоположная точка зрения представлена в исследовании Недосекина А.О.¹⁰, который считает, что инвестиционный процесс это развернутая во времени реализация инвестиционного проекта. Как полагает автор, решением он начале инвестиционного процесса — является принятие решения об инвестициях, а концом, либо достижение поставленных целей, либо вынужденное прекращение осуществления проекта.

Дубовская М.И.¹¹ исходит из того, что инвестиционный процесс следует рассматривать как многоэтапное явление, характеризующееся как:

- поиск инвестиционных ресурсов (как собственных, так привлеченных и заемных);
- преобразование ресурсов в капитальные вложения (затраты), т. е. процесс трансформации инвестиций в конкретный объект инвестиционной деятельности (собственно инвестирование);

⁷ Ендовицкий Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности. М.: Финансы и статистика, 2001. С. 1.

⁸ Журавлева Н. В. Концептуальные подходы в теории и практике инвестиционного финансирования//Международный бухгалтерский учет. 2011. № 18. С. 38–44.

⁹ Зубченко Л. А. Иностранные инвестиции. М.: Книгодел. 2006. С. 10.

¹⁰ Недосекин А. О. Методологические основы моделирования финансовой деятельности с использованием нечетко-множественных описаний/Диссертация доктора экон. наук.: С-Петербург. 2003. С. 69.

¹¹ Дубовская М. И. Инвестиционный процесс как взаимодействие банковского и реального сектора экономики/Автореферат кандидата экон. наук. М. 2002. С. 3.

- превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости, что характеризует конечное потребление инвестиций и получение новой потребительной стоимости (в форме сданных в эксплуатацию объектов и производственных мощностей);
- прирост капитальной стоимости в форме дохода (прибыли), т.е. реализуется конечная цель инвестирования.

Можно констатировать идентичность понимания инвестиционного процесса в работах следующих авторов ¹², с позиции которых он охарактеризован с помощью четырех этапов:

- выбор инвестиционной политики (на данном этапе определяются цели инвестора и объемы инвестируемых средств);
- анализ рынка капитала и выбор приоритетных источников;
- формирование инвестиционного портфеля (на данном этапе производится экономическая оценка инвестиций);
- оценка эффективности инвестиций;
- при необходимости добавляется пятый этап — пересмотр вложений.

С позиции Пяткова А. А. ¹³ организация инвестиционного процесса заключается в получении определенного уровня доходности при минимально возможном уровне риска. Однако достижение этого результата возможно лишь при детерминированном (статичном) типе объекта инвестиций, что в экономике является весьма редким случаем. Обычно состояние экономического объекта характеризуют динамические изменения, которые не всегда имеют позитивный характер.

Обобщение научных взглядов, позволило нам сделать следующий ключевой вывод: в этот обобщающий термин включены капитальные вложения, ресурсы, долгосрочные капитальные вложения и инвестиции в нефинансовые активы, в реальные активы, чистые и валовые инвестиции, имущественные инвестиции, инвестиции в основной капитал (фонды), инвестиции в нематериальные активы, фиксированные инвестиции, а также инвестиции в реальные активы, в физические активы и вложения в нематериальные активы. При этом сам же предмет инвестиционных вложений, а именно: экономические ресурсы, все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, совокупность материальных, трудовых и финансовых ресурсов, денежные средства, ценные бумаги, целевые банковские вклады — рассматривается как субъективный инструментарий инвестиций.

¹² Аньшин В. М. Инвестиционный анализ. М.: Дело. 2002.

¹³ Пятков А. А. Инвестиционная стабильность и роль государства в ее обеспечении/ Автореферат кандидата экон. наук. М., 2011. С. 10.

Для обобщения понятийного аппарата и обоснования собственной позиции с точки зрения концептуализации научной категории, в процессе исследования выделены базовые дефиниции определения инвестиционный процесс, которые с нашей точки зрения наиболее полно характеризуют содержательные конструкции (таб. 1).

Таблица 1

**Базовые дефиниции научной категории «инвестиционный процесс»
[авторская разработка]**

Научный источник	Базовые дефиниции	Определение в источнике
Ендовицкий Д. А. Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности. М.: Финансы и статистика, 2001. С. 1.	Капитал для получения экономической выгоды и достижения социального эффекта	Капитал в его вещественной (имущество компании) и стоимостной (источники средств) форме, используемый в краткосрочной или долгосрочной перспективе для получения экономической выгоды и достижения социального эффекта.
Журавлева Н.В. Концептуальные подходы в теории и практике инвестиционного финансирования//Международный бухгалтерский учет». 2011. № 18. С. 38–44.	Комплекс взаимодействия финансовых механизмов	Комплекс взаимодействия самых различных финансовых механизмов. Главное их назначение – разработка и реализация решений, связанных с модернизацией и реконструкцией производства, созданием и выпуском новой продукции, совершенствованием системы сервиса и услуг, внедрением новых технологий, преобразованием организационной структуры, а также завоеванием новых рынков.
Зубченко Л.А. Иностранные инвестиции. М.: Книгодел. 2006. С. 10.	Движение капитала для получения экономического эффекта	Форма движения капитала для получения экономического эффекта.
Шарп У., Александер Г. Дж., Бейли Д.В. Инвестиции. М.: Инфра-М, 2006. С. 28–35.	Движение капитала для достижения экономического эффекта и расширения рыночного потенциала	Капитальные вложения, ресурсы, долгосрочные капитальные вложения в нефинансовые активы, в реальные активы, чистые и валовые инвестиции, имущественные инвестиции, инвестиции в основной капитал (фонды), инвестиции в нематериальные активы, фиксированные инвестиции, а также инвестиции в реальные активы, в физические активы и вложения в нематериальные активы для достижения экономического эффекта и расширения рынков.

Полученные нами ранее выводы, в рамках концептуализации теории инвестиционного процесса, а также обобщение понятийного аппарата, предопределило комплексное понимание инвестиционного процесса как движения реальных инвестиций, под которыми следует понимать материально осязаемые активы, направленные на модернизацию и интернационализацию экономики, существенно расширяющие экспорт капитала, в т.ч. и за счет увеличения объема внешнего финансирования экономики.