

Дмитриева Е. В.

*кандидат экономических наук, соискатель,
Российская академия предпринимательства*

Сущность и классификация инвестиций

В данной статье проведен сравнительный анализ существующих подходов к сущности и классификации инвестиций на основе различных отечественных и зарубежных источников.

Ключевые слова: инвестиции, классификация инвестиций, критерии классификации инвестиций, финансовые и реальные инвестиции; прямые и косвенные инвестиции.

The nature and classification of investments

In this paper, a comparative analysis of existing approaches to the nature and classification of investments based on various domestic and foreign sources.

Keywords: investment, investment classification criteria for the classification of investment, financial and real investment, direct and indirect investments.

Считается, что понятие «инвестиции» произошло от латинского «investire» — «облагать». Понятие инвестиций в мировой экономике известно давно. Вложение средств, имущества и других активов с целью извлечения выгоды производилось всегда. При этом ученые и аналитики до сих пор не пришли к согласию относительно сути инвестиций. Данным финансовым инструментом пользуются и экономисты, и правоведаы, но общего единого вывода пока нет.

Понятие инвестиций достаточно сложный инструмент как на микроуровне (финансово-экономическая деятельность организации), так и на макроуровне (экономика страны в целом). В связи с этим данная финансово-экономическая категория требует дальнейшего изучения. При наличии законодательно закреплённой базы определений тех или иных понятий проблема споров об их содержании не является приоритетной.

Кроме того, необходимо отметить, что для российской экономики проблема изучения категории инвестиций имеет особое значение, так как ее масштабное изучение началось относительно недавно. В рамках централизованной плановой системы вместо понятия инвестиций использовалось одно понятие — «капитальные вложения». При

этом под капитальными вложениями понимались все затраты на воспроизводство основного фонда. В современной научной литературе понятия инвестиций и капитальных вложений трактуются по-разному. Тем не менее понятие экономической сущности инвестиций для российских экономистов и аналитиков имеет особое значение, так как им необходимо совершенствовать навыки управления инвестициями. Чем больше знаний о них имеется, тем больше возможностей принять правильные управленческие решения для дальнейшего развития финансово-экономической деятельности организации¹.

В период централизованной экономики под инвестициями понимались капитальные вложения, произведенные в воспроизводство основного фонда. При этом в современной экономике согласно указанному Закону² капитальные вложения — это инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Четкое знание данных понятий, знание об экономической сущности и природе инвестиций дают возможность руководителям организаций и их финансовым аналитикам возможность оптимального управления инвестициями, снижения инвестиционных рисков, построения оптимальных инвестиционных проектов и пр. Следует отметить, что различные правовые акты во многом противоречат друг другу в определении понятия инвестиций. Данный факт также следует учитывать, так как такая несогласованность может привести к неясностям и недоразумениям в правоприменительной, а также правореализационной практике и вместе с тем снизить инвестиционную активность.

Инвестиции и инвестиционная деятельность, содержащие определение и сущность инвестиций, регламентируются четырьмя нормативными правовыми актами, среди которых два Закона, регулирующие инвестиционную деятельность внутри страны, Закон об иностранных инвестициях и акт международного права.

К финансовым или портфельным инвестициям относят вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы предприятий.

¹ Харсеева А.В. Сравнительный анализ существующих подходов к классификации инвестиций//Теория и практика общественного развития. 2010. № 3. С. 225-228.

² Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 12.12.2011).

По характеру участия в инвестировании выделяют прямые и не-прямые инвестиции. Под прямым инвестированием понимается непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств. Под непрямым инвестированием подразумевают инвестирование, опосредуемое другими лицами (инвестиционными или финансовыми посредниками).

По периоду инвестирования различают краткосрочные и долгосрочные инвестиции. Под краткосрочными понимаются вложения на период менее года, под долгосрочными — более года.

По формам собственности инвесторов выделяют частные, государственные, иностранные и совместные инвестиции.

Частные инвестиции — это вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предпринимателями негосударственных форм собственности.

Государственные инвестиции осуществляют федеральные и местные органы власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и государственного кредита.

Под иностранными инвестициями понимаются вложения, осуществляемые иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами.

Совместные инвестиции — это вложения средств, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств. По региональному признаку различают инвестиции внутри страны и за рубежом.

Под инвестициями внутри страны подразумевают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны.

Под инвестициями за рубежом, понимают вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны.

Несколько иной подход к классификации инвестиций встречается в иностранной экономической литературе. Данный подход отличается большим числом признаков классификации. Одна из наиболее полных классификаций, приводится немецким ученым В. Керном. Он выделяет различные критерии (признаки), которые в свою очередь подразделяются на главные и второстепенные ³.

Выделение главных критериев классификации обусловлено, по мнению В. Керна, экономическим содержанием инвестиций, второстепенные же критерии характеризуют их внешнее проявление.

³ Kern W. Investitionsrechnung. Stuttgart, 2005.

Подобный подход представляется, на наш взгляд, полезным с практической точки зрения. Так, классификация инвестиций с помощью второстепенных критериев может использоваться, прежде всего, для характеристики и однозначного разграничения конкретных инвестиционных проблем. В отличие от этого, классификация на основании главных критериев служит выбору целесообразных способов инвестирования при планировании и обосновании инвестиций.

Итак, согласно В.Керну, классификация на основе второстепенных критериев может производиться: по инвестиционным объектам; по причине инвестиций; по сфере инвестиций.

Главные критерии классификации включают в себя: количественное рассмотрение; качественное рассмотрение; рассмотрение в аспекте времени; степень взаимозависимости инвестиций.

Классификация инвестиций на основе второстепенных критериев представлена на рисунке 1.

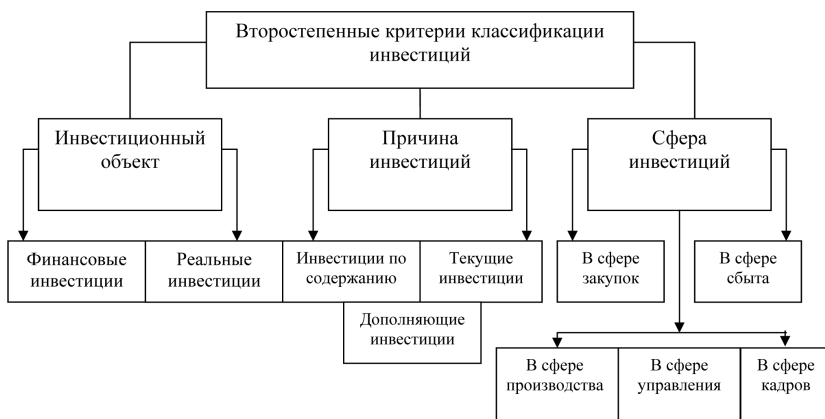


Рис. 1. Классификация инвестиций на основе второстепенных критериев

По критерию «инвестиционный объект», В.Керн выделяет следующие виды инвестиций (рисунок 2).

Приведенная на основании второстепенных критериев классификация инвестиций может быть детализирована по критерию «причина инвестиций». Здесь выделяют следующие виды инвестиций (рис. 3).

Приведенная на рисунке 3 классификация относится к реальным инвестициям. С инвестиций по созданию начинается деятельность любого предприятия, при этом речь может идти о создании нового предприятия или филиала уже существующего предприятия.

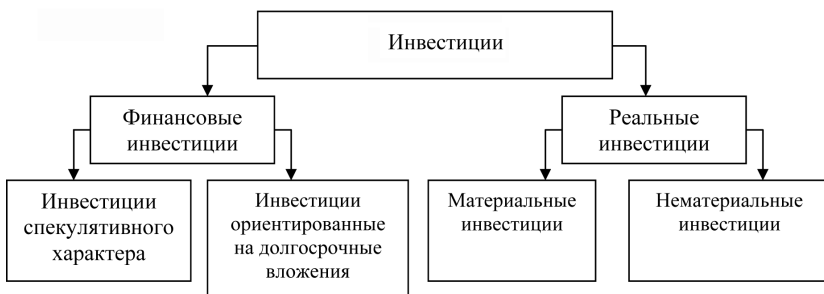


Рис. 2. Виды инвестиций по критерию «объект инвестиций»

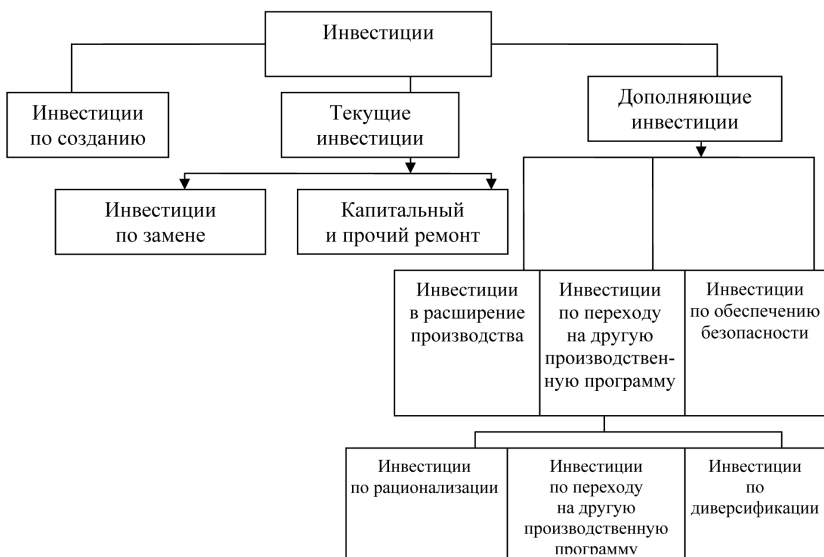


Рис. 3. Виды инвестиций классифицируемых по критерию «причина инвестиций»

Текущие инвестиции включают капитальный и текущий ремонт, а также инвестиции по замене устаревшего и изношенного оборудования.

Инвестиции по замене имеют место тогда, когда имеющиеся средства производства заменяются идентичными объектами.

К дополняющим инвестициям относят инвестиции по расширению производственных мощностей, по внесению изменений в производственную программу, по обеспечению безопасности производства.

Характерной особенностью инвестиций по внесению изменений в производственную программу предприятия является какая-либо рациональная модификация в деятельности предприятия. Так, инвестиции по рационализации направлены на снижение издержкоемкости выпускаемой предприятием продукции, инвестиции по переходу на новую производственную программу включают в себя затраты по внедрению новой технологии в производственный процесс, инвестиции по диверсификации — это затраты на освоение новых рынков сбыта и по продвижению на традиционный или новый рынок нового вида продукции.

Выделение признака классификации инвестиции «по обеспечению безопасности» обусловлено следующей целью инвестирования: упреждение производственных простоев, снижения объемов деятельности и других негативно влияющих на деятельность предприятия факторов. По данному признаку инвестиции можно разделить на: направляемые на приобретение долей участия в предприятиях обеспечивающих основными видами сырья; затраты на приобретение необходимых для нормального функционирования производственных запасов; реклама; маркетинговые исследования; переквалификация персонала.

Далее рассмотрим выделяемые В. Керном главные критерии классификации инвестиций. В основе классификации инвестиций по признаку «количественное рассмотрение» лежит их деление с точки зрения форм инвестиционных потоков, то есть в денежной (стоимостной) или материально-вещественной форме осуществляются инвестиционные затраты и ожидается результат от вложения.

Критерий качественное рассмотрение инвестиций позволяет учитывать качественные характеристики результатов инвестирования, то есть безопасность, безотходность производства, качество продукции, социальный эффект.

При рассмотрении инвестиций в аспекте времени, представляется возможным, классифицировать их, в зависимости от срока эксплуатации объекта инвестирования. По данному критерию инвестиции классифицируются на определенные и неопределенные.

Важной, с практической точки зрения, является классификация инвестиций по критерию степени их взаимозависимости. Любой отдельно взятый инвестиционный проект может экономически зависеть от другого инвестиционного проекта. Если денежные потоки, ожидаемые от вложения в инвестиционный проект, не изменяются в зависимости от того, будут ли осуществлены другие проекты, то такое

инвестирование называют независимым. В противном случае, инвестиции являются взаимозависимыми.

По степени взаимозависимости инвестиции классифицируют на: независимые; взаимозависимые; взаимодополняющие; взаимоисключающие.

Если рассматривать приведенные выше подходы к классификации инвестиций через призму выделяемых В Керном главных и второстепенных критериев, можно сделать вывод о том, что наиболее комплексный из отечественных подходов, а именно И.А. Бланка, включает лишь второстепенные критерии классификации. По этой причине зарубежный подход, представленный в работе В. Керна, является более полным и полезным с практической точки зрения. Подобный подход может использоваться при планировании и анализе эффективности инвестиций. По нашему мнению, подход В. Керна целесообразно брать за основу при формировании классификации инвестиций в рамках конкретных субъектов хозяйствования, что позволит учитывать специфику их деятельности, а также цели классификации.

Не отрицая определенной ценности и прикладного значения приведенных выше классификаций, хотелось бы отметить, что постоянное развитие и усложнение экономических отношений приводит к появлению все новых форм, видов и направлений инвестиций и, соответственно, новых подходов к их классификации. Анализ существующих подходов к классификации инвестиций, на наш взгляд, представляется полезным как с точки зрения теории, так и с точки зрения конкретного субъекта хозяйствования, то есть практики.

Используемые источники

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (ред. от 12.12.2011)
2. Харсеева А.В. Сравнительный анализ существующих подходов к классификации инвестиций//Теория и практика общественного развития. 2010. № 3. С. 225-228.
3. Kern W. Investitionsrechnung. Stuttgart, 2005.