

**ЭКОНОМИЧЕСКАЯ СУЩНОСТЬ И СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ЗНАЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ**

**Анжела ШЕСТАКОВСКАЯ**, д.э.н., конференциар университет  
Государственный Университет Молдовы

**Алла ТРУСЕВИЧ**, д.э.н., конференциар университет  
Государственный Университет «А.Руссо»

*The economical essence of investments is analyzed on the basis of special literature studying. Different definitions of investment are presented and their main distinction between this economical term and others terms that have similar meaning. A large classification of investment is presented depending on lot of factors, such as: the investment medium; investment period; the pattern of ownership; the forms of participation in investment; the investment territory; the methods of accounting and others. The meaning of investment is argued for social-economic development of countries and the factors, such as economical growth of enterprises, the employment of the able-bodied population, the rational recourse using, the growth income of national budget and large opportunities of development for enterprises, population and the state. The multiplier effect is examined in this article, that means quantitative and qualitative change of financial flows in economy. The investment creates some spheres, such as: the sphere of capital construction; the sphere of innovations; the sphere of financial circulation and the sphere of realization of propriety rights with application hypothecation right.*

В специальной экономической литературе проблема инвестиций исследуется постоянно и занимает особое место, поэтому по данному вопросу существуют ряд определений и трактовок. «Инвестиции» - слово иностранного происхождения (от лат. *investire*, нем. *investition*), в переводе – долгосрочные вложения капитала в какие-либо объекты, социально-экономические программы, проекты в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода и социального эффекта. [1]

При характеристике экономической сущности инвестиций в современной литературе этот термин иногда трактуется ошибочно или слишком узко [5]. Наиболее типичная ошибка, на наш взгляд, заключается в том, что под инвестициями понимается любое вложение средств, которое может и не приводить ни к росту капитала, ни к получению прибыли. К ним часто относят так называемые «потребительские инвестиции» (покупка телевизоров, автомобилей, квартир, дач и т.п.), которые по своему экономическому содержанию к инвестициям не относятся – средства в приобретение этих товаров расходуются в данном случае на непосредственное долгосрочное потребление (если их не приобретают для последующей перепродажи). Ошибочным является также идентификация термина «инвестиции» с термином «капитальные вложения» [3]. Инвестиции – это долгосрочные вложения капитала в промышленность, сельское хозяйство, в транспорт и другие отрасли хозяйственной деятельности как внутри страны, так и за её пределами с целью получения прибыли [4]. Капитальные вложения – составная часть капиталобразующих инвестиций. Они представляют собой затраты, направляемые на создание и воспроизводство основных фондов [8]. Инвестиции в этом случае рассматриваются как вложения в воспроизводство основных средств (зданий, оборудования, транспортных средств и т.п.). Вместе с тем, инвестиции могут осуществляться и в текущие активы, и в различные финансовые инструменты (акции, облигации и т.п.), и в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицензий и т.п.). Следовательно, капитальные вложения являются более узким понятием и могут рассматриваться лишь как одна из форм инвестиций, но не как их аналог.

Так же в некоторых источниках инвестиции определяют, как вложения денежных средств, хотя на самом деле инвестирование капитала может осуществляться не только в денежной, но и в других формах – движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов, нематериальных активов и т.п [6]. И, наконец, в ряде определений отмечается, что инвестиции представляют собой долгосрочные вложения денежных средств [7]. Безусловно, отдельные формы инвестиций (в первую очередь, капитальные вложения) носят долгосрочный характер, однако инвестиции могут быть и краткосрочными (например, краткосрочные финансовые вложения в акции, сберегательные сертификаты и т.п.).

Инвестиции обеспечивают на предприятии динамичное развитие и способствуют решению таких задач, как освоение новых сфер бизнеса, расширение предпринимательской деятельности, за счет накопления материальных и финансовых ресурсов, приобретение новых предприятий [3]. Инвестиции- это все виды имущественных и интеллектуальных ценностей вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, это: денежные

средства, целевые банковские вклады, паи, акции, движимое и недвижимое имущество, имущественные права, совокупность технических и коммерческих знаний, права пользования землей, водой, ресурсами [7].

Инвестиции – это то, что «откладывают» на завтрашний день, чтобы иметь возможность больше потреблять в будущем. Одна часть инвестиций – это потребительские блага, которые не используются в текущем периоде, а откладываются в запас (инвестиции на увеличение запасов). Другая часть инвестиций – это ресурсы, которые направляются на расширение производства (вложения в здания, машины, и сооружения) [4].

Таким образом, под инвестициями понимаются те экономические ресурсы, которые направляются на увеличение реального капитала общества, то есть на расширение или модернизацию производственного аппарата.

Инвестиции различаются между собой по нескольким признакам:

**1) По объектам вложения:**

- a) *Реальные инвестиции* – вложения денег в реальные материальные и нематериальные активы (основной и оборотный капитал, интеллектуальную собственность).
- b) *Портфельные инвестиции* – вложения денег в различные финансовые инструменты (ценные бумаги, банковские депозиты, валюту, драгоценные металлы и камни).

**2) По характеру участия в инвестировании:**

- a) *Прямые инвестиции* - непосредственно участие самого инвестора в выборе объекта инвестирования для вложения средств.
- b) *Косвенные инвестиции* – когда вложения средств опосредствуется другими лицами (инвестиционными фирмами и компаниями, паевыми инвестиционными фондами, другими финансовыми учреждениями).

**3) По формам воспроизводства в реальном секторе:**

- a) на создание объекта предпринимательской деятельности;
- b) на расширение производства;
- c) на реконструкцию, техническое перевооружение.

**4) В зависимости от конечных результатов:**

- a) на рост объема производства;
- b) на повышение качества производимой продукции;
- c) на экономию ресурсов.

**5) По периоду инвестирования:**

- a) Краткосрочные инвестиции - вложения капитала на отрезок времени менее 1 года;
- b) Среднесрочные инвестиции – вложение капитала на период от 1 до 5 лет;
- c) Долгосрочные инвестиции – вложения капитала на срок выше 5 лет.

**6) По формам собственности:**

- a) *Частные инвестиции* – вложения средств осуществляемые гражданами и частными организациями (фирмами и компаниями).
- b) *Государственные инвестиции* – вложения средств, производятся центральными и местными органами власти и управления за счет бюджетных, внебюджетных и заемных средств, а также унитарными предприятиями, учреждениями и организациями путем мобилизации собственных финансовых источников
- c) *Смешанные инвестиции* – долевое вложение средств при участии государства, регионов, муниципальных образований, а также юридических и физических лиц.
- d) *Иностранные инвестиции* – вложения, осуществляемые иностранными государствами, физическими и юридическими лицами.
- e) *Совместные инвестиции* – вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

**7) По инвестиционной территории:**

- a) *Внутренние инвестиции* – вложения средств в объекты инвестирования, расположенные в границах той или иной территории страны.
- b) *Внешние инвестиции* – вложения средств в объекты инвестирования за рубежом.

**8) По способу учета средств:**

- a) *Валовые инвестиции* – общий объем вкладываемых средств в новое строительство, приобретение средств и предметов труда, прирост товарно-материальных запасов и интеллектуальных ценностей.
- b) *Чистые инвестиции* – вся сумма валовых инвестиций за вычетом амортизационных отчислений.

**9) По источникам финансирования:**

- a) собственные;
- b) заёмные;
- c) привлеченные.

**10) По составу участников инвестиционного процесса:**

- a) предприятий;
- b) акционеров;
- c) коммерческих банков;
- d) компаний и холдингов;
- e) бюджетов разного уровня (федеральный, региональный, местный).

Инвестирование в наиболее широком употреблении представляет собой эффективное вложение капитала в ту или иную сферу хозяйственной деятельности.

Финансирование и инвестирование взаимосвязанные, но неидентичные категории. Если под финансированием подразумевается формирование и предоставление финансовых ресурсов для создания имущества, то под инвестированием – их использование и превращение в капитал. Из всего произведенного в стране валового внутреннего про-

дукта одна часть потребителя, а другая – сберегается. Сбережения не обязательно будут израсходованы в стране и могут уйти за рубеж в виде вывоза капитала, расходов по обслуживанию внешнего долга и других расходов. Одновременно аналогичные средства поступают в страну из-за рубежа. Сальдо подобного чистого увеличения или уменьшения сбережения уменьшает или увеличивает сумму сбережения в стране, превращая его в накопление, точнее, в валовое накопление. Валовым оно называется потому, что включает не только новые накопления, но и амортизационные отчисления от ранее созданного капитала. По сути дела, валовое накопление – это та величина, которая инвестируется в реальный капитал. Поэтому второе название валового накопления – капиталобразующие инвестиции [3].

Валовое накопление включает валовое накопление основного капитала, изменение запасов материальных оборотных средств, а также сальдо приобретения таких ценностей, как драгоценные металлы и камни, антиквариат. Валовое накопление основного капитала состоит из затрат на капитальный ремонт, инвестиций в нематериальные активы вложений в остальные основные средства. Эти последние вложения называют капитальными.

Социально-экономическое значение обуславливается следующими факторами:

- инвестирование ведет к накоплению фондов предприятий, экономическому росту;
- величина инвестиций влияет на объем национального производства и занятости населения;
- нерациональное использование инвестиций может привести к замораживанию производственных ресурсов;

На величину инвестиций влияют:

- размер сбережений – чем больше сбережений, тем, как правило, больше объем инвестиций;
- величина дохода – чем больше доход, тем больше возможностей для инвестирования;
- доходы предприятий, их затраты и ожидания.

Изменения в физических объемах и количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства. Обеспечивая накопление фондов предприятий, производственного потенциала, инвестиции непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты хозяйственной деятельности. Инвестиции находятся в определенной зависимости от фактора экономического роста.

При равенстве инвестиций и амортизационных отчислений (нулевое значение чистых инвестиций) в экономику поступает такое же количество инвестиционных средств, какое и потребляется, имеет место простое воспроизводство общественного продукта (по стоимости), характеризующееся отсутствием экономического роста, «топтанием на месте» экономике.

Если величина валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений (отрицательная величина чистых инвестиций), происходит сокращение инвестиций, что вызывает уменьшение производственного потенциала и, как следствие, экономический спад, «проедание» государством своего капитала.

Стабильное и сбалансированное развитие экономики обеспечивается бесперебойностью инвестиционного процесса, в рамках которого изменение объема чистых инвестиций не влияет на изменение доходов в экономике, но и вызывает эффект мультипликатора. Данный эффект заключается в том, что в условиях повторяющегося в экономике характера потоков инвестиционных расходов и получаемых благодаря им доходов расходы одного субъекта выступают как доходы другого, а всякое изменение дохода при определенном соотношении между потреблением и сбережением вызывает соответствующее изменение потребления и сбережения, так что первоначальные колебания величины инвестиций ведут к многократному, хотя и уменьшающемуся с каждым последующим циклом, изменению дохода.

Таким образом, рост инвестиций вызывает увеличение уровня объема производства и дохода, который на стадии использования распадается на потребляемую и сберегаемую части. При этом часть, направляемая на потребление (например, покупку товаров), служит источником дохода для производителей. Полученный доход, в свою очередь, также распадается на потребление и сбережение и т.д. В итоге первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода. Эффект мультипликатора действует и в обратном направлении. При незначительном сокращении инвестиционных расходов может произойти существенное снижение дохода. Поэтому для эффективного функционирования экономики следует обеспечивать определенное значение коэффициента мультипликации, создавать условия для бесперебойной инвестиционной деятельности.

Инвестиционная деятельность представляет собой совокупность практических действий юридических лиц, граждан и государства по реализации инвестиций. Другими словами это работа предприятия по формированию и реализации инвестиционных ресурсов.

Инвестиции формируют особую сферу. В состав инвестиционной сферы включаются:

1. Сфера капитального строительства, где происходит вложение инвестиций в основные фонды отраслей хозяйства (отраслевых комплексов). Эта сфера объединяет деятельность (на рынке инвестиционных товаров) заказчиков-инвесторов, подрядчиков, проектировщиков, поставщиков оборудования и материалов, граждан по индивидуальному строительству и других субъектов инвестирования;
2. Инновационная сфера, где реализуется научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
3. Сфера обращения финансового капитала (денежного, ссудного, финансовых обязательств в различных формах);
4. Сфера реализации имущественных прав субъектов инвестиционной деятельности (рынок движимого и недвижимого имущества), где применяются залоговое право и ипотечный кредит.

## Литература

1. Pike Richard, Neale Bill. Corporate finance and Investment. Decision and Strategies. 4<sup>th</sup> edition. Prentice Hall. New York, 2006.
2. Боди Э., Кейн А. Маркус А. Принципы инвестиций/ Пер. С англ. – М.: Вильямс, 2002
3. Бочаров В.В. Инвестиционный менеджмент. – СПб.: Питер, 2003.
4. Бирман Г., Шмидт С. Экономический анализ инвестиционных проектов. (пер. с англ.) – М.: Банки и биржи. 2004.

5. Ендовицкий Д.А. Инвестиционный анализ в реальном секторе экономики. М.: Финансы и статистика, 2003.
6. Крылов Э.И. Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности предприятия: Учеб. пособие / Э.И. Крылов, В.М. Власова, М.Г. Егорова и др. — М.: Финансы и статистика, 2003. — 192 с.
7. Крушвиц Л. Финансирование и инвестиции/ Пер. с нем. – СПб: Питер, 2000.
8. Шарп У.Ф., Александер Г.Д., Бэйли Д.В. Инвестиции / Пер. с англ. – М.:Филинь, 2006