



УЧЕБНЫЕ ИЗДАНИЯ ДЛЯ БАКАЛАВРОВ

И. П. Николаева

ИНВЕСТИЦИИ

учебник



Учебные издания для бакалавров

Ирина Николаева

Инвестиции

«Дашков и К»

2011

УДК 336.58
ББК 65.26

Николаева И. П.

Инвестиции / И. П. Николаева — «Дашков и К»,
2011 — (Учебные издания для бакалавров)

ISBN 978-5-394-01410-9

В предлагаемом учебнике в соответствии с действующими государственными стандартами рассмотрены основные вопросы курса «Инвестиции», сущность, виды, объекты и субъекты, дана классификация инвестиций. Отмечена роль инвестиций в развитии экономики, особенно в периоды, связанные с ее модернизацией. Показаны принципы формирования инвестиционных портфелей и разработки инвестиционной политики. Особое внимание уделяется инвестициям в инновации. Для студентов бакалавриата.

УДК 336.58

ББК 65.26

ISBN 978-5-394-01410-9

© Николаева И. П., 2011

© Дашков и К, 2011

Содержание

| | |
|--|----|
| Глава 1. Инвестиции и инвестиционный процесс | 6 |
| 1.1. Инвестиции и сбережения. Роль инвестиций в экономике страны | 6 |
| 1.2. Виды инвестиций и их классификация | 11 |
| 1.3. Инвестиционная деятельность и инвестиционный процесс | 16 |
| Конец ознакомительного фрагмента. | 19 |

Ирина Павловна Николаева

Инвестиции

© Николаева И.П., 2011

© ООО «ИТК „Дашков и К°“», 2011

Глава 1. Инвестиции и инвестиционный процесс

1.1. Инвестиции и сбережения. Роль инвестиций в экономике страны

Развитие любой социально-экономической системы в значительной мере зависит от инвестиционной политики, которая проводится в стране. Инвестиций, которые вкладываются в развитие экономики, не бывает без затрат, так как сначала необходимо вложить средства, и только потом, если вложения были оправданы и проведенные расчеты оказались верны, средства окупятся и могут принести доход. Но возможны варианты, когда вложенные средства не принесут дополнительного дохода, а в некоторых случаях они могут быть просто потеряны, т. е. и в инвестиционной деятельности, как и в любом виде предпринимательства, имеется определенный риск. Но *без инвестиций фактически невозможно дальнейшее развитие производства*. Даже для простого воспроизводства необходимо поддерживать функционирующий производственный капитал в определенном рабочем состоянии, а следовательно, нужны вложения, инвестиции в производство.

Откуда берутся эти средства? Каковы их источники? Их несколько, но *главный источник, определяющий сущность инвестиций, – сбережения*.

Сбережения – это часть доходов отдельных субъектов экономики, не потраченные на текущее потребление. В процессе сбережения участвуют все субъекты: отдельные работники, предприятия, организации и даже государство. Население, получающее доходы от участия в общественном хозяйстве, как правило, большую их часть тратит на покупку товаров и услуг, необходимых для обеспечения их жизнедеятельности, а меньшая часть откладывается, превращается в сбережения. Цели такого сбережения различны: поездка на курорт, покупка квартиры, машины, дачи, плата за учебу и за лечение, или просто – на старость, на всякие непредвиденные расходы. Но *пока эти деньги не истрачены, она составляют сбережения*.

Предприятие, получающее прибыль, часть ее вынуждено отдать собственникам производства, и она превращается в их личный доход, обеспечивающий их личное потребление и сбережение. Вторая часть остается на предприятии, используется на производственные нужды, в том числе и на развитие и совершенствование производства. По своей экономической сущности это часть тоже представляет собой *сбережения, пока эти средства не израсходованы*.

Общество также осуществляет сбережения, когда доходы государственного бюджета превышают расходы. В этом случае формируются резервные фонды, которые могут быть использованы в обратной ситуации, т. е. когда доходов госбюджета будет не хватать на обеспечение всех общественных потребностей. Существует также точка зрения, что средства бюджета, затрачиваемые на строительство объектов социальной сферы, также относятся к сбережениям, так как не тратятся на текущее потребление, а обеспечивают потребление определенных благ в будущем.

В совокупности весь объем средств, складывающийся из личных сбережений, сбережений предприятий и организаций, а также государственных сбережений, образует *общенациональный фонд сбережения*. В этом фонде примерно 60 % составляют сбережения предприятий и организаций и 20–30 % – личные сбережения населения. И пока эти средства не растратчены, они могут использоваться или для прямых вложений в производство, или превращаться в кредитные ресурсы, т. е. деньги различными способами могут передаваться во временное пользование отдельным экономическим субъектам.

Уровень сбережений в обществе определяется различными социально-экономическими условиями его развития. Главным условием и, соответственно, **главным фактором роста сбережений** являются уровень развития общественного производства и его эффективность. Именно **при росте эффективности увеличиваются доходы** как самих предприятий, так и населения, что позволяет наращивать как потребляемую, так и сберегаемую части дохода. И наоборот, при снижении темпов развития и его экономической отдачи возможности сбережений уменьшаются.

Существенным фактором, влияющим на сбережения, является их **сохранность, гарантии безопасности сбережений**. Если в обществе есть уверенность, что сбережения не пропадут, не обесценятся и ими можно будет воспользоваться в любой момент, сбережения будут расти. Если же таких гарантий нет, то все полученные доходы будут тратиться на текущее потребление или создание материальных запасов.

В развитых странах, где сложилась стабильная экономическая и политическая обстановка, условия для сохранения и приумножения сбережений существуют, и поэтому они растут. Этому способствуют развитие производства, достаточно высокий уровень производительности труда и заработной платы, постоянный рост средних доходов населения, который превышает потребление и может концентрироваться в сбережениях. Следовательно, в этих странах есть условия для роста сбережений и, соответственно, роста инвестиций.

В развивающихся странах ситуация иная. Экономическая обстановка там нестабильна, часто она дополняется и политической нестабильностью. Так как производство менее производительное, доходы в обществе относительно низкие и в основном нацелены на текущее потребление. Поэтому доля сбережений в доходах низка. Кроме того, постоянные внутренние конфликты в стране не позволяют гарантировать надежность и сохранность сбережений. В результате возможности сбережения и, соответственно, инвестиций в этих странах ограничены.

В СССР сбережения формировались под воздействием двух факторов: **низких доходов и гарантий сохранности сбережений**. Низкий уровень доходов часто не позволял покупать более дорогие вещи, и на их покупку деньги приходилось собирать, накапливать, т. е. осуществлять сбережения. А сдерживание государством в течение десятилетий темпов инфляции и существование единственного места, где можно было хранить сбережения, – государственных сберегательных касс (предтечи сегодняшнего Сбербанка), обеспечивало сохранность сбережений. Все вместе вело к тому, что сбережения в стране росли, и нередко по той причине, что всеобщий дефицит, существовавший в стране, не позволял сделать необходимые покупки. Особенно ярко это условие проявилось в конце 80-х гг. прошлого века.

Начатые в стране рыночные преобразования привели к резкому росту цен в начале 90-х гг., из-за чего все сбережения обесценились – и те, что хранились дома, «в чулке», и те, что были во вкладах. Все получаемые в то время доходы тратились на текущее потребление: рост цен и низкий уровень процента по вкладам приводили к обесцениванию сбережений, поэтому на весь доход покупались товары, которые можно было достать, т. е. посчастливилось купить, а оставшиеся деньги конвертировались в иностранную валюту.

Усугубил ситуацию отказ правительства индексировать вклады в Сбербанке в связи с инфляцией. Вследствие этого потеряли свои вклады и те, кто хранил деньги на вкладах, и те, кто успел снять свои деньги со счетов. Формой сохранения денег могли бы стать вложения в ценные бумаги, но в тот период ценные бумаги практически не выпускались, более или менее надежные бумаги для населения появились только с осени 1995 г. в связи с выпуском облигаций государственного сберегательного займа. Все это не могло увеличить сбережения в цивилизованных формах, и в то время господствовали две формы хранения денег – дома в рублях и в валюте. В 1994 г. общая сумма денежных доходов населения составила 360,9 трлн руб., их

них 95,2 трлн руб. не были истрачены и хранились в банках (21,8 трлн руб.), дома в рублях (16,9 трлн руб.), а 56,5 трлн руб. были затрачены на покупку иностранной валюты.

Снижение инфляции в последующие годы и некоторая стабильность в экономике увеличили сбережения, в том числе возросли и вклады в банки. К августу 1998 г. сумма вкладов населения в Сбербанке составляла 123 млрд денонимированных руб лей, а в коммерческих банках – 40 млрд руб. В то же время примерно 13–15 % всех доходов шло на приобретение иностранной валюты. По экспертным оценкам в настоящее время на руках у населения находится 50–60 млрд долл., а за последние 10 лет вывезено за рубеж 150–180 млрд долл. Зная эти цифры, можно представить, какие ресурсы для инвестирования потеряла Россия.

В современных условиях инвестиции осуществляются в производство для его расширения и совершенствования, для развития научно-технического и человеческого потенциалов. Результатом этого является наращивание темпов экономического роста и рост доходов населения. Рост доходов в свою очередь ведет к росту сбережений и увеличивает возможности инвестирования. С точки зрения макроэкономики инвестиционный процесс происходит посредством превращения сбережений всех субъектов экономики в различные факторы производства.

Уровень инвестиций, осуществляемых в обществе, зависит от ряда факторов. Одним из определяющих факторов является *соотношение между потреблением и сбережением*: чем большая часть дохода проедается сегодня, тем меньше можно сберечь, и тем меньше будет завтрашнее потребление. Эта пропорция зависит и от уровня дохода в обществе: чем доход меньше, тем большая его часть идет на текущее потребление и меньше сберегается. Влияют на эту пропорцию и потребительские ожидания: чем неблагоприятнее прогнозы экономической и политической конъюнктуры, тем меньшая часть доходов сберегается. Какой смысл сберегать деньги, которые вскоре обесценятся или вообще пропадут?

Таким образом, важным фактором увеличения инвестиций является *безопасность вложений*. Если собственник уверен, что его вложения не пропадут, он будет вкладывать в производство деньги даже при минимальной прибыли. И наоборот, даже при максимальной прибыли, но в условиях существующей угрозы потери вложений, количество и объем инвестиций в обществе сокращаются. В этих условиях меняется ориентация собственников: их задачей становится не увеличение имеющихся средств, а их сохранность.

Инвестиции всегда вкладываются ради получения дополнительного дохода, и существует общая закономерность: *чем больше доход от вложений, тем больше желающих осуществить эти вложения*. Но здесь действует еще одна закономерность, обязательная для любого рынка: чем больше доход, тем больше риск потери вложений. Вложения с минимальным риском приносят небольшой доход, но даже безрисковые вложения (а к таким относятся вложения в государственные ценные бумаги) должны приносить хотя бы минимальный доход. Иначе собственники откажутся вкладывать деньги в этот вид бумаг.

Наконец, на уровень инвестиций в стране большое влияние оказывает *степень развитости финансового рынка*. Население, имеющее сбережения, в основном не имеет возможностей прямо вкладывать их в любое предприятие. Для превращения сбережений в инвестиции необходим институт посредников. Такими посредниками выступают банковская система и рынок ценных бумаг, т. е. на помощь собственнику денег приходит финансовый рынок. Если этот рынок достаточно четко организован, то имеется возможность использовать для инвестиций даже те денежные средства, которые свободны незначительное время. Поэтому в экономически развитых странах практически все имеющиеся сбережения так или иначе превращаются в инвестиции, вкладываются в производство.

В условиях нестабильной экономики значительная часть сбережений не используется для инвестирования. За счет этих средств формируются товарные запасы или их превращают в иностранную валюту. Лишь незначительная часть сбережений превращается в инвестиции, но

вложения идут чаще всего только в те сферы экономики, которые могут обеспечить более высокую прибыль и более быстрое ее получение. Поэтому инвестиции носят чаще всего краткосрочный характер, а доля долго срочных инвестиций в производство, которые объективно необходимы для его технического совершенствования, резко сокращается. В результате падают темпы развития производства, сокращается занятость, что ведет к сокращению доходов, а следовательно, и потребления, и сбережения.

Итак, инвестиции и сбережения очень тесно взаимосвязаны: инвестиций не может быть без сбережений, но не все сбережения могут превратиться в инвестиции. **Инвестициями становятся только те сбережения, которые прямо или косвенно вкладываются в развитие общественного производства с целью извлечения дохода в будущем.**

В советской экономической литературе инвестиции отождествлялись с капиталовложениями, т. е. вложениями в воспроизводство основных фондов в производительных отраслях народного хозяйства. В этих определениях всегда подчеркивался долгосрочный характер инвестиций. С началом развития рыночных отношений в России изменилось понимание многих экономических явлений и процессов, изменилось содержание экономических категорий. Это коснулось и такого понятия, как инвестиции.

Сегодняшнее понимание инвестиций исходит из того, что под инвестициями понимаются только те сбережения, которые не лежат мертвым грузом, а вкладываются в различные факторы производства и виды деятельности с целью извлечения не только прибыли, но и определенного социального результата. Современные инвестиции предполагают не только долгосрочные вложения, а **вложения на любой срок**, необходимый производству и возможный для собственника денег.

Инвестиции могут осуществляться **в любой форме**: в форме денег, материальных ценностей (например, земли или оборудования), даже можно использовать интеллектуальную собственность, т. е. новую идею, которая передается для использования в производстве. Ведь эту идею в принципе можно продать другим производителям за определенные деньги, и тогда выгоды от ее использования будут получать другие производители.

Совершенно не обязательно связывать инвестиции с получением прибыли, могут быть и **другие экономические цели**, например увеличение объема капитала, завоевание отдельных рынков и т. п. Кроме того, в сегодняшней обстановке не менее важным становится решение социальных задач, получение социального эффекта, который далеко не всегда можно определить в денежном выражении. В национальном хозяйстве получают развитие и так называемые некоммерческие предприятия, которые просто не ставят своей целью получение прибыли, но для их функционирования необходимы определенные инвестиции.

Различны понятия инвестиций в микро- и в макроэкономике. Так, в микроэкономике инвестицией считается покупка пакета ценных бумаг на вторичном рынке, но с точки зрения макроэкономике это действие не является инвестицией, так как не увеличивается количество функционирующих средств производства и не растут объемы капитала в целом.

Как видно из предыдущего, **понятие инвестиций многоаспектно**, и в принципе к ним можно отнести все вложения, которые отвечают следующим признакам:

- у них есть потенциальная способность приносить доход;
- в процессе инвестирования свободные неиспользуемые средства могут превращаться в любой вид активов экономического субъекта (в станки, здания, технологию, землю, материалы и проч.);
- для инвестиций можно использовать любой свободный ресурс, если он характеризуется спросом, предложением и ценой;
- инвестиции всегда целенаправленны, т. е. вкладываются в определенный ресурс;
- осуществляются инвестиции инвесторами, преследующими свои индивидуальные цели, поэтому срок инвестиций тоже индивидуален и зависит от этих целей;

– каждая инвестиция сопровождается большим или меньшим риском.

Исходя из этих признаков *под инвестициями* следует понимать целенаправленное вложение средств в любых формах на определенный период для достижений конкретных целей инвестора.

Инвестиции всегда играют определяющую роль в экономике, так как они способствуют качественному и количественному развитию функционирующего производства, обеспечивают определенные результаты хозяйственной деятельности. Поэтому особую важность приобретает проблема эффективности инвестиций, одно только увеличение масштабов инвестирования может не дать желаемых результатов: нельзя ждать эффекта, если даже большие средства вкладываются в морально устаревшие процессы и оборудование. Нерациональное использование инвестиционных средств всегда ведет к сокращению объемов производства.

Показателями динамики инвестиций в экономике страны служат валовые и чистые инвестиции. *Валовые инвестиции* – это совокупный объем средств, направляемый на развитие общественного хозяйства за определенный период времени. Если из валовых инвестиций вычесть амортизационные расходы, останутся *чистые инвестиции*.

Чистые и валовые инвестиции могут находиться в разном соотношении, которые определяют различные периоды развития экономики. Если валовые инвестиции больше чистых инвестиций, то прирост капитала обеспечивает расширенное воспроизводство, следовательно, экономика находится на стадии подъема. В случае равенства этих величин экономика находится на стадии застоя, она не развивается, т. е. осуществляется простое воспроизводство. Это происходит потому, что потраченные размеры основного капитала, образующие амортизационные отчисления, возобновляются таким же количеством новых инвестиций. И наконец, если валовые инвестиции меньше амортизационных отчислений, происходит сокращение производственных мощностей, что ведет к экономическому спаду.

Следовательно, для того чтобы обеспечить непрерывный экономический рост, необходимо поддерживать объемы инвестиций, позволяющие перекрыть размер амортизационных отчислений и осуществлять расширенное воспроизводство. Вложения в экономику позволяют наращивать объемы производимых продуктов, увеличить занятость, поднять доходы населения и, кроме того, через работу *мультипликатора инвестиций* в течение длительного времени позволяют обеспечить экономический рост.

Эффект мультипликатора возникает вследствие того, что непрерывность потоков расходов и доходов, когда расходы одних становятся доходами других, и увеличение доходов вследствие роста инвестиций вызывают изменение в объемах потребления и сбережения. В итоге общий объем доходов в обществе растет, и создаются предпосылки для роста сбережений, а значит, и для возрастания средств, которые можно использовать для инвестиций. Но эффект мультипликатора может действовать и в обратную сторону, когда уменьшение инвестиций ведет к значительному сокращению доходов в обществе.

В любом обществе инвестиции существуют в различных формах, все собственники свободных ресурсов, которые пытаются вложить их в национальное хозяйство, по сути, осуществляют инвестиционную деятельность, а многообразие инвестиций, форм вложений и участников этой деятельности формируют инвестиционный процесс.

1.2. Виды инвестиций и их классификация

Причины, побуждающие владельцев свободных денег заняться инвестиционной деятельностью, весьма многообразны. Еще более разнообразны экономические условия и предпосылки, в которых они начинают работать. Все это многообразие определяет различные виды и формы существования инвестиций.

Прежде чем начать вкладывать деньги в инвестиции, нужно их накопить. Но даже после того, как определенная сумма накоплена, превратить их в инвестиции оказывается не так просто. Естественно, что самый простой путь заключается в создании собственного малого бизнеса и вложении денег в его развитие. Но это не всегда возможно, во-первых, потому, что для открытия собственного дела нужна довольно значительная сумма, и часто денег просто не хватает. Во-вторых, бизнес требует определенных знаний, умения и просто, как и любой вид деятельности, определенных способностей, но далеко не каждый человек, обладающий деньгами, обладает этими способностями. Поэтому возникает проблема: как и куда вложить эти деньги?

Часто не может вложить в производство возникшую прибыль и отдельное предприятие. Это происходит по разным причинам: есть возможность вложить деньги в более эффективные производства и получить большую прибыль, нужно установить контакты с поставщиком ресурсов или покупателем, а для этого нужно стать собственником их производства и проч. Для решения этой проблемы можно воспользоваться услугами финансового рынка, который сводит собственников денег с потенциальными пользователями этих средств.

Передача денежных средств от собственника денег к потенциальному потребителю происходит по двум каналам – через банковскую систему и рынок ценных бумаг.

Банки аккумулируют свободные средства, выплачивая вкладчикам определенный процент, и под более высокий процент отдают эти деньги в ссуду другим потребителям. Для многих собственников денег такой способ вложений является предпочтительным, так как, хотя он получает от банка небольшой процент, риск невозврата денег заемщиком перекладывается на банк. Такие вклады обладают помимо надежности еще и высокой ликвидностью, их можно в любое время превратить в наличные деньги. И еще одно преимущество – этот способ доступен даже для самых мелких вкладчиков, для тех, у кого суммы минимальные.

Вкладчики банка, получающие низкий процент по вкладам, в то время как банк получает значительно большие проценты с заемщиков этих денег, пытаются найти прямые контакты с этими заемщиками, чтобы увеличить свои доходы. И заемщикам оказывается выгоднее вступить в непосредственные отношения с собственниками денег без посредников. Дело в том, что процедура оформления ссуды достаточно трудоемка и наталкивается на различные препятствия. Например, банки в данный момент не обладают той суммой, которая нужна заемщику, срок, на который хотят взять кредит, не устраивает банк, не могут договориться о проценте, и наконец, банк просто не хочет рисковать и не дает деньги под новые сложные проекты. Чтобы найти необходимые деньги, предприятия, нуждающиеся в деньгах, выпускают ценные бумаги и продают их на рынке ценных бумаг.

В итоге выигрывает и собственник денег, и их потребитель. Первый вкладывает свои средства на более выгодных условиях, чем банковские вклады, сроки вложений тоже могут удлиняться, а при необходимости и укорачиваться, так как ценную бумагу всегда можно продать. Процедура оформления достаточно проста – это купля-продажа ценной бумаги. Потребитель денег получает возможность собрать большие капиталы, так как имеет дело не с одним собственником денег, а со многими, средства можно брать на более длительный срок, а в случае выпуска акций – на неограниченное время. И наконец, процедура получения этих денег значительно более проста по сравнению с получением ссуды в банке.

Следовательно, имеющиеся деньги можно вложить прямо в функционирующее производство, или через посредников и финансовые инструменты они также могут прийти в производственный процесс. В зависимости от объекта вложения различают реальные и финансовые инвестиции.

Реальные инвестиции – это вложение средств в материальные и нематериальные активы экономических субъектов или в решение их социально-экономических проблем. В основном они предназначены для создания новых предприятий, реконструкции и технического перевооружения действующего производства. В этом случае вложение денег в основной капитал и необходимые для его функционирования оборотные средства увеличивают производственный капитал.

Реальные инвестиции предполагают вложения в основной капитал, в оборотные средства, в нематериальные активы, в человеческий капитал и решение социальных задач.

Инвестиции в основной капитал – это затраты, направленные на приобретение, качественное и количественное увеличение основных производственных фондов (основного капитала). Они являются базовыми для развития отдельного предприятия и экономики в целом, от них зависят темпы экономического роста.

Большое значение для эффективности этих вложений имеет структура инвестиций, их распределение на вложение в увеличение объемов основного капитала и качественное совершенствование функционирующего основного капитала. В условиях современного научно-технического прогресса все большая доля вложений в основной капитал направляется на реконструкцию действующего оборудования, модернизацию производственных процессов. Связано это с тем, что капитал современного производства на каждом предприятии измеряется десятками и сотнями миллионов денежных единиц, и в условиях, когда ежегодно появляются новые технологии и новые, более производительные, станки и машины, заменить сразу все действующее оборудование новым практически невозможно. Но реально провести его модернизацию, приспособить действующие машины к новым технологическим процессам, поэтому доля средств на эти нужды в инвестициях в основной капитал постоянно растет.

Увеличение основного капитала означает необходимость соответствующего увеличения запасов материалов, энергетических ресурсов, инструментов и проч., т. е. дополнительных **инвестиций в увеличение материальных и оборотных активов**.

По преобладающему объекту инвестиций все реальные инвестиции иногда подразделяются на **стратегические** (создание новых предприятий и производств), **базовые** (расширение действующего производства), **текущие** (поддержание воспроизводственного процесса) и **инновационные** (модернизация предприятия и техническое перевооружение).

К реальным инвестициям относятся также **инвестиции в нематериальные активы**, т. е. вложения денег в приобретение лицензий, ноу-хау, участие в научных исследованиях, подготовку кадров и проч. Вообще **нематериальные активы** – это ценности, которые своей материальной формой не участвуют в процессе производства, но благодаря им этот процесс может осуществляться и приносить прибыль. Как правило, они имеют денежную оценку, т. е. их можно продавать и покупать, и поэтому они могут служить объектом инвестиций. К таким активам относятся лицензии, патенты, авторские права, проекты, интеллектуальная собственность, товарные знаки и проч.

Лицензия – это бумага, подтверждающее право заниматься определенным видом деятельности или использовать защищенное патентом изобретение. **Патент** – это документ, подтверждающий авторство и исключительное право на использование изобретения. **Авторские права** – это комплекс правовых норм для защиты результатов творческой деятельности от копирования или распространения без разрешения автора. Только автор может определить кто, на каких условиях и как может использовать его произведение. **Проект** – это идея, представленная описанием, расчетами и чертежами, раскрывающими ее сущность и возможность

реализации. **Интеллектуальная собственность** – это собственность на интеллектуальный продукт, защищаемый авторским правом. В экономике к ней относятся изобретения, товарные знаки, фирменные наименования, новые промышленные образцы продукции. **Товарный знак** – зарегистрированное в установленном порядке обозначение, позволяющее отличить товар одной фирмы от аналогичных товаров других фирм. Товарным знаком может быть **торговая марка** – знак-символ или эмблема, указывающая на изготовителя товара и продавца, или **торговое наименование**, которое относится только к выпускающей фирме.

В современных условиях значительная часть инвестиций вкладывается в развитие социальной сферы. Жизнь подтвердила, что развитие производства, рост производительности общественного труда в современных условиях невозможны без решения социальных проблем общества. Поэтому инвестиции в развитие жилищного фонда, строительство учреждений культурно-бытовой сферы, образования, здравоохранения называют **социальными инвестициями**.

Особую роль в этих инвестициях приобретают **инвестиции в человеческий капитал**, т. е. любые вложения, повышающие и развивающие способности человека, его квалификацию, а в итоге – повышающие производительность его труда. Инвестиции в человеческий капитал включают **расходы на образование, здравоохранение и мобильность рабочей силы**. Наиболее важным является первый вид инвестиций, так как он закладывает основу будущего развития и совершенствования человека, дает ему определенную специальность и квалификацию и делает рабочую силу более производительной. Затраты на здоровье – это прежде всего затраты на профилактику заболеваемости, позволяющие увеличить работоспособность рабочего, удлинить его жизнь, повысить производительность. Расходы на мобильность дают возможность рабочим передвигаться по стране в поисках места работы, больше отвечающего его способностям и возможностям проявить себя, повысить свою квалификацию. Они включают в себя не только инвестиции в развитие транспорта, но и в создание резервного фонда жилья, чтобы приехавший из другого города рабочий мог иметь крышу над головой.

Инвестиции в человеческий капитал выгодны как обществу, так и отдельному человеку. С точки зрения общества более квалифицированный производитель дает большую массу произведенного валового национального продукта; с позиции предпринимателя – он обеспечивает меньшие издержки производства и большую прибыль, с точки зрения отдельного человека – вложения в человеческий капитал, в образование и здравоохранение дают возможность более полного проявления способностей каждого и как следствие – более высокие доходы в течение всей жизни.

Финансовые инвестиции – это вложение капитала в ценные бумаги. Такие вложения не увеличивают реальный вещественный капитал, но могут приносить прибыль за счет изменения курсов ценной бумаги. Существование финансовых инвестиций связано с наличием в обществе фиктивного капитала, т. е. капитала, выраженного бумагами, отражающими наличие реального капитала. Кроме того, говоря о финансовых вложениях, нужно понимать последствия этих вложений для индивидуального и для общественного капитала.

С точки зрения отдельного владельца ценных бумаг, они являются ценностями, приносящими ему вполне реальный доход, и за счет этого дохода он увеличивает свой индивидуальный капитал. С точки зрения общества ценные бумаги не являются реальным богатством. Это фиктивный капитал, так как увеличение их стоимости происходит вне связи с изменением стоимости реального капитала. Если **реальный капитал увеличивается за счет инвестиций в реальные активы, то финансовый капитал может прирастать без дополнительных инвестиций**. Особенно это заметно при выпуске так называемых производных ценных бумаг. Они не предусматривают реальных инвестиций в производство, просто дают право на покупку ранее выпущенных ценных бумаг. Естественно, в этом случае объем реального капитала не возрастает, а объем капитала, вложенного в ценные бумаги, растет. Кроме того, при-

рост объема фиктивного капитала происходит и вследствие возрастания цен на ценные бумаги. Цены растут, как правило, на бумаги тех производств, которые более эффективно используют свои производственные мощности, дают больший результат. Естественно, что на рынке ценных бумаг купить бумаги такого производства желают многие, и поэтому увеличение спроса увеличивает цену этих бумаг. Фактически рынок ценных бумаг дает рыночную оценку реального капитала, функционирующего в данный период времени. Значит, фиктивный капитал в данном случае увеличивается не сам по себе, а *отражает состояние реального капитала, и величина фиктивного капитала является не чем иным, как рыночной стоимостью отраженного реального капитала.*

Ценные бумаги играют важную роль в процессе превращения сбережений в инвестиции. Через уровень курса ценных бумаг потенциальные инвесторы узнают о возможности наиболее эффективного вложения денежных средств. В случае расширения производства выпускаются дополнительные пакеты ценных бумаг, которые, будучи проданными на рынке, приносят средства для реальных инвестиций в действующее производство. Этот процесс одновременно увеличивает и реальный капитал (через увеличение производственных мощностей), и фиктивный капитал (через финансовые инвестиции в выпущенные ценные бумаги). Таким образом, *реальные инвестиции оказываются невозможными без финансовых, а последние могут осуществляться только через реальные инвестиции.*

Финансовые инвестиции, осуществляемые на вторичном рынке ценных бумаг, имеют другой экономический смысл. На вторичном рынке происходит не инвестирование в производство, а перераспределение фиктивного капитала между членами общества. Хотя деньги, потраченные на покупку ценных бумаг, для отдельного субъекта являются инвестициями, *они не ведут ни к увеличению реального, ни даже фиктивного капитала*, и тот и другой остаются неизменным. Такие инвестиции тоже относятся к финансовым, но они носят спекулятивный характер.

По срокам инвестирования различают долгосрочные, среднесрочные и краткосрочные инвестиции. *Долгосрочные инвестиции* – это вложения средств от трех лет и на более длительный срок. Как правило, это вложения в основной капитал в форме так называемых капитальных вложений. Они связаны с реконструкцией, расширением и техническим перевооружением предприятий. *Среднесрочные инвестиции* – это вложения от одного до трех лет, а *краткосрочные* – до одного года. В последнем случае средства вкладываются в запасы товарно-материальных ценностей и в ценные бумаги.

По источникам инвестирования выделяют частные, государственные, иностранные и смешанные инвестиции. *Частные инвестиции* вкладываются отдельными частными лицами или предприятиями и организациями негосударственной формы собственности. *Государственные инвестиции* – это вложения, осуществляемые государственными органами власти и государственными предприятиями за счет средств бюджета, внебюджетных фондов и заемных средств. В условиях открытости экономики в экономику одной страны могут вкладывать средства физические и юридические лица других стран, а также и зарубежные государства. Это – *иностраннне инвестиции*. Возможны инвестиции в развитие отдельных производств различными субъектами на паевых началах. В этом случае имеют место *смешанные инвестиции*, причем комбинация отдельных субъектов может быть различна.

По региональному признаку выделяют внутренние и внешние инвестиции. *Внутренние инвестиции* – это вложения в объекты инвестирования, расположенные на территории данной страны. *Внешние инвестиции* предполагают вложения средств в объекты, размещенные за пределами границ этой страны.

По целям инвестирования выделяют прямые и опосредованные (портфельные) инвестиции. *Прямые инвестиции* ставят своей целью осуществление контроля над деятельностью данного предприятия или организации. Это возможно осуществить через строительство

нового предприятия или покупку контрольного пакета действующего производства. При **портфельных инвестициях** цели другие – получать прибыль или сохранить деньги от инфляции. В этом случае деньги вкладывают в ценные бумаги действующего производства, выбирая наиболее эффективные и надежные.

Помимо представленных возможно классифицировать инвестиции и по множеству других критериев. Например, **по форме инвестиций** выделяют денежные средства и их эквиваленты (целевые вклады, паи и доли в капитале, оборотные средства и проч.); землю; любое имущество, используемое в производстве (здания, сооружения, транспортные средства, инструмент и проч.); имущественные права, имеющие денежную оценку.

По степени взаимосвязи можно выделить изолированные инвестиции (которые не вызывают потребности в других инвестициях) и зависящие от внешних факторов или влияющие на внешние факторы. В последнем случае могут потребоваться дополнительные инвестиции в смежные отрасли деятельности.

По характеру использования капитала выделяют первичные инвестиции, реинвестиции и дезинвестиции. **Первичные инвестиции** – это вложения капитала с целью расширения и совершенствования производства. **Реинвестиции** – это направление средств, полученных от инвестирования, в новые инвестиции. Так, если вложения в производства дали прибыль, то эта прибыль направляется на дальнейшее развитие этого производства. **Дезинвестиция** – это высвобождение ранее инвестированного капитала из инвестиционного оборота без последующего его применения для инвестиций.

По степени риска выделяют относительно **надежные (безрисковые) инвестиции**. К ним относятся инвестиции в такие объекты, по которым отсутствует реальный риск потери ожидаемого дохода или капитала и практически гарантировано получение прибыли. Примером таких инвестиций могут послужить инвестиции, связанные с выполнением государственных заказов. Могут быть **среднерисковые инвестиции**, риск по которым держится на уровне среднерыночного, или **низкорисковые**, по которым риск ниже среднего на рынке. **Рисковые, или венчурные, инвестиции** – это инвестиции в инновации, в новые, неизвестные рынку сферы деятельности. Есть еще инвестиции, которые называют аннуитетом и трансфертом. **Аннуитет** – это инвестиции, приносящие доход не постоянно, а через регулярные промежутки времени. Такой доход можно получить через вложение денег в пенсионные или страховые фонды. **Трансферт** – это инвестиции, необходимые для оформления акта покупки одного предприятия другим собственником, по сути это лишь вложения в смену форм собственности.

Инвестиции различаются также по отраслевому признаку, по региональному и проч. Но любых инвесторов больше всего интересует зависимость инвестиций от рисков. Именно рисковость определяет и степень доходности инвестиций, и их надежность.

1.3. Инвестиционная деятельность и инвестиционный процесс

Общее понятие деятельности – это характеристика функций какого-либо субъекта в его влиянии на окружающий мир. Если перевести деятельность в область инвестиций, то *инвестиционная деятельность* – это комплекс функций, связанных с какими-либо вложениями в развитие экономики. В связи с этим необходимо уточнить сущность понятия «инвестор» как основного субъекта этой деятельности. Чаще всего под инвестором понимают вкладчика, а под инвестированием – вложение денег в какой-либо объект. В современных условиях эти понятия стали намного шире и отражают ту сущность, которая связана с сегодняшним пониманием инвестиции. Ведь вкладывает деньги не только инвестор, но и спонсор, и меценат, однако они не считаются инвестором. Разделяют их конечные цели вложения. Вложение денег инвестором всегда преследует конкретные экономические цели – получение прибыли или контроль над производством и последующее увеличение своего капитала. Отсюда *инвестором может считаться только тот субъект, который вкладывает деньги в развитие производства ради своих экономических целей, ради реализации экономических интересов.*

Для того чтобы реализовать свои экономические интересы, нужно выполнить ряд работ: определить цели и объект вложения, найти необходимые суммы, вложить имеющиеся средства в развитие определенных производственных элементов (т. е. превратить деньги в факторы производства) и только после этого получить какой-то результат, позволяющий достигнуть своих целей. Измененный под воздействием инвестиций экономический объект используется для удовлетворения потребностей инвестора или других экономических субъектов. Поэтому в инвестиционной деятельности принимает участие множество различных субъектов.

Решение об инвестициях оформляется в виде инвестиционного проекта. *Под инвестиционным проектом* обычно понимается мероприятие, осуществляющее комплекс каких-либо действий ради достижения поставленной цели. Именно реализация такого разработанного проекта и является объектом инвестиционной деятельности.

Любая инвестиционная деятельность предполагает наличие основных субъектов – инвесторов и пользователей, а также совокупность отношений по поводу реализации инвестиций. Инвесторами могут быть любые субъекты, обладающие свободными средствами и желающие вложить деньги в данный объект. Это могут быть вкладчики, покупатели продукции, заказчики, кредиторы и др. В основном они не вмешиваются непосредственно в предпринимательскую деятельность, необходимую в процессе инвестирования, а выражают свои интересы через заказчика.

Выбирают объекты инвестирования инвесторы, они же определяют направления и объемы инвестиций, контролируют их целевое использование. Их отличие от других участников инвестиционной деятельности в том, что ради получения доходов в будущем периоде они отказываются от немедленного потребления имеющихся ресурсов сегодня. Инвесторы могут совмещать любые функции других участников инвестиционной деятельности.

Среди инвесторов различают индивидуальных и институциональных инвесторов. *Индивидуальный инвестор* – это физическое или юридическое лицо, осуществляющее инвестиции для развития своей основной деятельности или для решения социальных проблем. *Институциональный инвестор* – это финансовый посредник, аккумулирующий средства отдельных субъектов и осуществляющий инвестиционную деятельность от своего имени. Как правило, это инвестиционные компании или различные фонды. Инвесторы подразделяются также на консервативных и агрессивных. *Консервативные инвесторы* избегают высокорисковых вложений и стремятся обеспечить безопасность инвестиций, а *агрессивные*, наоборот, выбирают

высокорисковые проекты, которые обещают обеспечить высокий доход и быстрый рост капитала.

Заказчик – это уполномоченное инвесторами физическое или юридическое лицо, которое реализует инвестиционные проекты. Он может быть непосредственным инвестором или его доверенным лицом. В последнем случае он наделяется правами владения, пользования и распоряжения инвестициями на период своих полномочий. Заказчики заключают договор с подрядчиками, которые выполняют необходимые работы по реализации проекта. Обязательным условием заключения договора является наличие у организации, выступающей подрядчиком, лицензии на определенные виды работы.

Пользователями объектов инвестиционной деятельности могут выступать любые физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства, международные объединения и организации, использующие объекты инвестиционной деятельности.

Реализация инвестиционных проектов становится возможной только при совпадении экономических интересов всех субъектов, занимающихся инвестиционной деятельностью, – каждый из них должен быть заинтересован в скорейшей реализации инвестиций именно в данный объект.

При вложении средств в реальный сектор экономики движение инвестиций осуществляется в форме кругооборота производительного капитала, когда в результате инвестиций создается готовый продукт, воплощающий в себе прирост капитала и дающий дополнительный доход после его реализации. Если использовать классическую схему кругооборота капитала, но рассматривать только дополнительный капитал, т. е. инвестиции, то она будет выглядеть следующим образом:

$$И \rightarrow T_{и} \dots П \dots T \rightarrow Пр \rightarrow \Phi_{н} \rightarrow И_{н}$$

где И – инвестиции, вложенные в производство;

$T_{и}$ – инвестиционные товары, купленные на вложенные средства;

П – производство;

T – произведенные товары;

Пр – полученная прибыль от использования вложенных капиталов;

$\Phi_{н}$ – фонд накопления, сформированный из прибыли;

$I_{н}$ – новые инвестиции из фонда накопления.

Инвестиционная деятельность является составляющей единого экономического процесса. Она служит главной формой обеспечения развития производства, но по отношению к его конечным целям носит подчиненный характер, выступая лишь средством достижения этих целей. Объемы инвестиционной деятельности неравномерны с точки зрения отдельных периодов, что определяется различной капиталоемкостью отдельных работ. Окупаемость инвестиций и получение эффекта от них связаны с истечением определенного временного лага.

Инвестиционная деятельность формирует самостоятельный вид денежного потока на предприятиях, который получил название **инвестиционного потока**. Как и любой поток, он характеризуется притоками и оттоками. **К оттокам инвестиционного потока** относится приобретение элементов основного капитала, приобретение нематериальных активов и инвестиции в прирост оборотного капитала. **К притокам** относят поступления от реализации элементов основного капитала и поступления от реализации нематериальных активов.

Для реализации инвестиционных проектов и осуществления инвестиционной деятельности необходимо обеспечить все необходимые условия, прежде всего материальные. Для этого существует инвестиционный рынок.

Однозначной трактовки понятия «инвестиционный рынок» в экономической литературе, к сожалению, пока нет, поэтому встречаются разные подходы к определению этого понятия.

тия. Нередко под инвестиционным рынком понимают только рынок инвестиционных товаров и инвестиционных услуг, а иногда – рынок финансовых ресурсов для инвестиций или рынок капитала. Так как на инвестиционном рынке, как и на любом рынке, существует множество продавцов и покупателей, то с точки зрения экономической сущности *под инвестиционным рынком можно понимать совокупность экономических отношений между продавцами и покупателями всех инвестиционных товаров и услуг.*

Структура этого рынка строится исходя из многообразия отдельных его сегментов. Критерием выделения их чаще всего служит объект вложений и соответствующий вид инвестиций. Так как все инвестиции подразделяются на реальные и финансовые, то и инвестиционный рынок распадается на две части – рынок объектов реального инвестирования (реального капитала) и рынок финансовых инструментов. *Рынок объектов реального капитала*

Конец ознакомительного фрагмента.

Текст предоставлен ООО «ЛитРес».

Прочитайте эту книгу целиком, [купив полную легальную версию](#) на ЛитРес.

Безопасно оплатить книгу можно банковской картой Visa, MasterCard, Maestro, со счета мобильного телефона, с платежного терминала, в салоне МТС или Связной, через PayPal, WebMoney, Яндекс.Деньги, QIWI Кошелек, бонусными картами или другим удобным Вам способом.