

Я.С. ПОТАШНИК, кандидат экономических наук, доцент, НГПУ им. К. Минина, e-mail: econ.nn@yandex.ru

СУЩНОСТЬ И КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Y.S. Potashnik

THE NATURE AND CLASSIFICATION OF INVESTMENTS

В статье представлены подходы различных ученых к сущности термина «инвестиции», показано соотношение между ними, выделены отличительные признаки инвестиций по отношению к текущим затратам и спекуляциям. Рассмотрены основные виды инвестиций, раскрыто их содержание.

Ключевые слова: инвестиции, классификация инвестиций

The article presents the different approaches of the scientists to the essence of the term «investment», shows the ratio between them, highlighted the distinctive features of the investment compared to the current costs and speculation. Considered are the main types of investments, revealed their contents.

Keywords: investments, investment classification

Термин «инвестиции», по данным Большой Советской энциклопедии, происходит от понятия «инвеститура» (позднелат. investiture, от лат. investio – облачаю, облакою). В Средние века в Западной Европе он означал юридический акт передачи сеньором вассалу земельного феода (лена), должности, сана, закреплявший вассальную зависимость и сопровождавшийся символическим обрядом: передачей сеньором вассалу горсти земли, перчатки, меча, копья, знамени, скипетра и т.п. символов власти [14]. Согласно инвеституре, у вассала появлялись право контролировать вверенную ему часть имущества сеньора, распоряжаться получаемым от использования этого имущества доходом и необходимость выполнения перед сеньором ряда обязательств, в том числе по передаче части полученного вассалом дохода.

В настоящее время термин «инвестиции» применяется в основном в социально-экономической сфере и трактуется в разных источниках по-разному (таблица 1).

Таблица 1 – Примеры трактовок сущности термина «инвестиции»

Источник	Определение
Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. №1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» [1]	Инвестиции – денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения социального эффекта
Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» [2]	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
Виленский П.Л., Лившиц В.Н.,	Инвестиции – долгосрочные вложения капитала в материальное производство (в расширение существующего производства, в его

Смоляк С.А. [3, с.23]	модернизацию, в капитальный ремонт, в новое производство), в том числе посредством ценных бумаг
Дмитриев М.Н., Голубцов А.Н. [4, с.4]	Инвестиции – все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой образуется прибыль (доход) или достигается социальный эффект. Такими ценностями могут быть: - денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги; - движимое и недвижимое имущество (здания, сооружения, оборудование и другие материальные ценности); - имущественные права, вытекающие из авторского права, «ноу-хау», опыт и другие интеллектуальные ценности; - права пользования землей и другими природными ресурсами, а также иные имущественные права; - другие ценности
Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. [8, с. 155]	Инвестиции – долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты. Дают отдачу через значительный срок после вложения
Ример М.И., Касатов А.Д. Матиенко Н.Н. [9, с. 25]	Инвестиции – вложение капитала в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения прибыли или достижения положительного социального эффекта
Розенберг Дж. М. [10, с. 57]	Инвестиции – использование денег для извлечения дохода или достижения прироста капитала либо того и другого
Савицкая Г.В. [11, с. 365]	Инвестиции – это долгосрочное вложение средств в активы предприятия с целью расширения масштабов деятельности, увеличения прибыли, повышения его конкурентоспособности
Стрекалова Н.Д. [12, с. 343]	Инвестиции – средства (денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку), вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта
Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. [13, с. 1]	Инвестиции – деньги, с которыми расстаешься сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем
Экономический глоссарий всемирного банка [16]	Инвестиции – затраты, понесенные отдельными гражданами, частными компаниями или правительством в целях увеличения своего капитала

Анализ определений позволил идентифицировать четыре основных подхода к сущности термина «инвестиции», соотношение между которыми представлено на рисунке 1.

Согласно первому подходу [3,8,11], инвестиции – это долгосрочные вложения капитала с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, инновационные проекты и т.д. К существенным признакам инвестиций относятся длительный срок вложений (более одного года) в производство для достижения экономического эффекта (увеличение дохода, прибыли, конкурентоспособности). Согласно второму подходу [8,13,16], инвестиции представляют собой капитал, вкладываемый различными экономическими агентами (гражданами, организациями, государственными органами управления) в

различные объекты. Срок вложений не регламентируется, целевой эффект – экономический (прирост капитала). Согласно третьему подходу [1,4,9], инвестиции – это любые ценности, вкладываемые экономическими агентами в объекты различных видов деятельности. Срок вложений не регламентируется, целевые эффекты – экономический и социальный. Четвертый подход [2,12] базируется на утверждении, что инвестиции – это любые ценности, вкладываемые в любые виды деятельности как для достижения экономических и социальных, так и любых других полезных видов эффекта. На наш взгляд, четвертый подход в наибольшей степени учитывает существующее многообразие целей и особенностей инвестиционных проектов, поэтому в современных условиях следует придерживаться именно его.

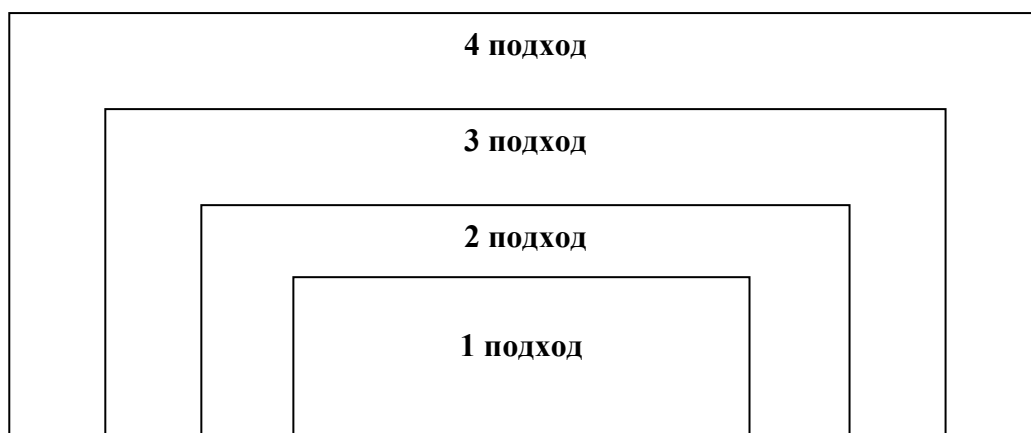


Рисунок 1 – Соотношение между подходами к сущности термина «инвестиции»

Инвестиции необходимо отличать от текущих затрат на производство и продажу и от спекуляций. Отличие инвестиций от текущих затрат заключается в том, что эффект от инвестиций ожидается не в том периоде, в котором они осуществляются, а в течение ряда последующих периодов. Эффект же от текущих затрат ожидается в периоде их осуществления.

К существенным признакам, отделяющим инвестиции от спекуляций, наиболее часто относят:

1. Обоснованность вложения. Если ему предшествует тщательный анализ фактов, перспектив, рисков, то вложение – инвестиция, во всех остальных случаях – спекуляция.

2. Цель вложения. Если оно производится с целью получения дохода в виде дивидендов, носящих систематический характер, то вложение считается инвестицией. Если вложение нацелено на получение дохода в виде разницы в цене актива (акции, пая, товара), доход формируется только один раз при продаже или погашении актива, то это спекуляция.

3. Сущность операции. Инвестирование предполагает приобретение активов такого рода, все владельцы которых вместе взятые выручают, в конечном счете, больше средств, чем потратили на их приобретение, т.е. это «игра с положительной суммой». Спекуляции предполагают получение прибыли одними игроками за счет убытков других, т.е. это «игра с отрицательной суммой».

Учеными и практиками для целей планирования и анализа идентифицированы различные виды инвестиций. Рассмотрим некоторые из них.

Специалисты, исследующие вопросы макроэкономики, различают автономные инвестиции (не зависящие от величины национального дохода) и индуцированные инвестиции (зависящие от величины национального дохода) инвестиции.

Финансисты У.Шарп, Г.Александр и Дж.Бэйли утверждают, что целесообразно различать реальные и финансовые инвестиции. Реальные инвестиции представляют собой вложения в какой-либо тип материально осязаемых активов (например, землю, оборудование, заводы). Финансовые инвестиции – это контракты, записанные на бумаге (например, акции и

облигации). Как правило, эти две формы инвестиций являются взаимодополняющими. Например, если организации потребуются средства для осуществления реальных инвестиций, то она может их привлечь за счет выпуска и продажи дополнительных акций, приобретение которых для их покупателей будет финансовой инвестицией [13, с.1].

Г.В.Савицкая считает, что реальные инвестиции представляют собой вложение средств в обновление имеющейся материально-технической базы предприятия; наращивание его производственной мощности; освоение новых видов продукции или технологий; инновационные нематериальные активы; строительство жилья, объектов соцкультбыта, расходы на экологию и др. По ее мнению, финансовые инвестиции – это долгосрочные финансовые вложения в ценные бумаги, корпоративные совместные предприятия, обеспечивающие гарантированные источники доходов или поставок сырья, сбыта продукции и т.д. [11, с. 365].

Также, по мнению Г.В.Савицкой, для целей анализа инвестиционной деятельности предприятия важно различать *валовые* и *чистые* инвестиции. Валовые инвестиции – это объем всех инвестиций в отчетном периоде. Чистые инвестиции меньше валовых на сумму амортизационных отчислений в отчетном периоде. Если сумма чистых инвестиций является положительной величиной и занимает значительный удельный вес в общей сумме валовых инвестиций, то это свидетельствует о повышении экономического потенциала предприятия, направляющего значительную часть прибыли в инвестиционный процесс. Напротив, если сумма чистых инвестиций является отрицательной величиной, то это означает снижение производственного потенциала предприятия, «проедающего» не только свою прибыль, но и часть амортизационного фонда. Если сумма чистых инвестиций равна нулю, это значит, что инвестирование осуществляется только за счет амортизационных отчислений и что на предприятии отсутствует экономический рост и не создается база для получения прибыли [11, с. 366].

И.В.Липсиц и В.В.Коссов подразделяют инвестиции на следующие виды [6, с.17]:

1) в физические (реальные) активы – производственные здания и сооружения, а также любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года;

2) в денежные активы – права на получение денежных сумм от других физических и юридических лиц (размещение средств на банковских депозитах, покупка акций, облигаций и т.д.);

3) в нематериальные (незримые) активы – ценности, приобретаемые предприятием в результате проведения программ переобучения или повышения квалификации персонала, разработки торговых знаков, приобретения лицензий и т.п.

Необходимо отметить, что в экономической теории и практике для обозначения вложений ресурсов в совершенствование работников, повышение их профессионализма чаще используется специальный термин «инвестиции в человеческий капитал» [3,10].

В зависимости от степени влияния на рыночные позиции предприятия И.В.Липсиц и В.В.Коссов предлагают различать пассивные инвестиции (обеспечивающие в лучшем случае не ухудшение показателей прибыльности вложений в операции данного предприятия за счет замены устаревшего оборудования, подготовки нового персонала взамен уволившихся сотрудников и т.д.) и активные инвестиции (обеспечивающие повышение конкурентоспособности предприятия и ее прибыльности по сравнению с ранее достигнутыми уровнями за счет внедрения новой технологии, организации выпуска пользующихся спросом товаров, захвата новых рынков или поглощения конкурирующих фирм) [6, с. 21].

Инвестиции в физические активы с точки зрения задач, на решение которых они направлены, И.В.Липсиц и В.В.Коссов предлагают разделять на следующие виды [6, с. 18]:

1) инвестиции в повышение эффективности – их целью является, прежде всего, создание условий для снижения затрат предприятия за счет замены оборудования, обучения персонала или перемещения производственных мощностей в регионы с более выгодными условиями производства;

2) инвестиции в увеличение производственных мощностей – задачей такого инвестирования является расширение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств;

3) инвестиции в создание новых производственных мощностей – они призваны обеспечить создание совершенно новых предприятий, которые будут выпускать ранее не изготавливавшиеся предприятием товары (или обеспечивать оказание нового типа услуг) либо позволят предприятию предпринять попытку выхода с ранее уже выпускавшимися товарами на новые для нее рынки;

4) инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов – становятся необходимыми, когда предприятие оказывается перед необходимостью удовлетворить требования государственных органов управления в отношении экологических стандартов, либо безопасности продукции, либо иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента.

С каждым из перечисленных видов инвестиций ученые связывают определенный уровень риска, под которым они понимают степень опасности не угадать возможную реакцию рынка на изменение результатов работы предприятия после осуществления инвестиций (рисунок 2).

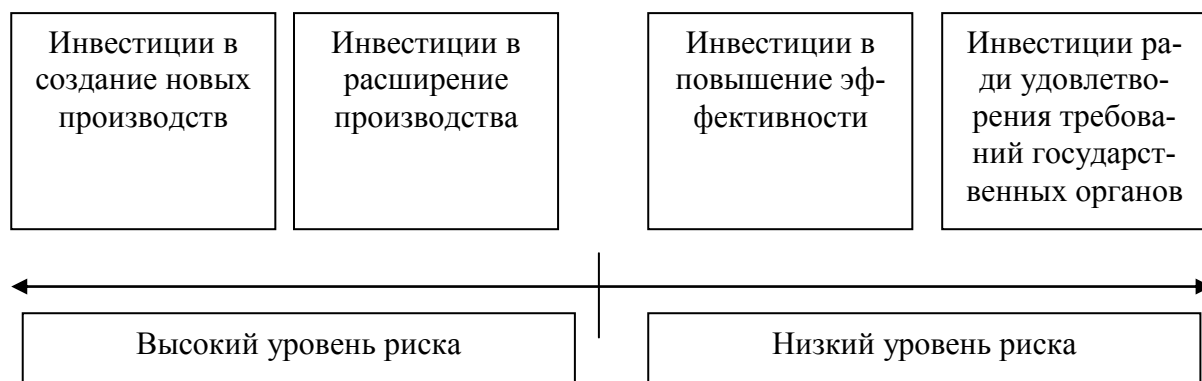


Рисунок 2 – Связь между типом инвестиций и уровнем их рискованности [6, с.19]

Организация нового производства, имеющего своей целью выпуск нового для рынка продукта, сопряжена с наибольшей степенью неопределенности, тогда как повышение эффективности (снижение затрат) в производстве уже принятого рынком товара несет минимальную опасность негативных последствий инвестирования. С низким уровнем риска сопряжены также и инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления [6, с. 19].

По мнению Т.С.Колмыковой, по сроку окупаемости необходимо различать краткосрочные инвестиции (период окупаемости которых не превышает одного года) и долгосрочные инвестиции (период окупаемости которых составляет свыше одного года); по характеру участия инвестора в инвестиционном процессе – инвестиции, осуществляемые при непосредственном участии инвестора в выборе проектов инвестирования и вложения средств, и инвестиции, осуществляемые с привлечением третьих лиц, когда инвестор участвует в выборе объекта инвестиций опосредованно [5, с. 10].

В международной практике в составе инвестиций выделяются венчурные, прямые, портфельные и аннуитет. К венчурным относятся инвестиции, направляемые на реализацию проектов, имеющих высокую степень риска, к прямым – вложения в основной капитал организаций производственной и непроизводственной сферы. Портфельные инвестиции предполагают вложения в ценные бумаги, аннуитет включает инвестиции, которые приносят вкладчику доход через равные промежутки времени.

На наш взгляд, наиболее полной и удобной в использовании для целей планирования и анализа инвестиционной деятельности является классификация, предложенная Федеральной службой государственной статистики [7].

Согласно подходу Росстата, инвестиции делят на инвестиции в нефинансовые активы и финансовые вложения (рисунок 3). Инвестиции в нефинансовые активы объединяют инвестиции в основной капитал (капитальные вложения), в объекты интеллектуальной собственности, в проведение научно-исследовательских, опытно-конструкторских и технологических работ, в другие нефинансовые внеоборотные активы.

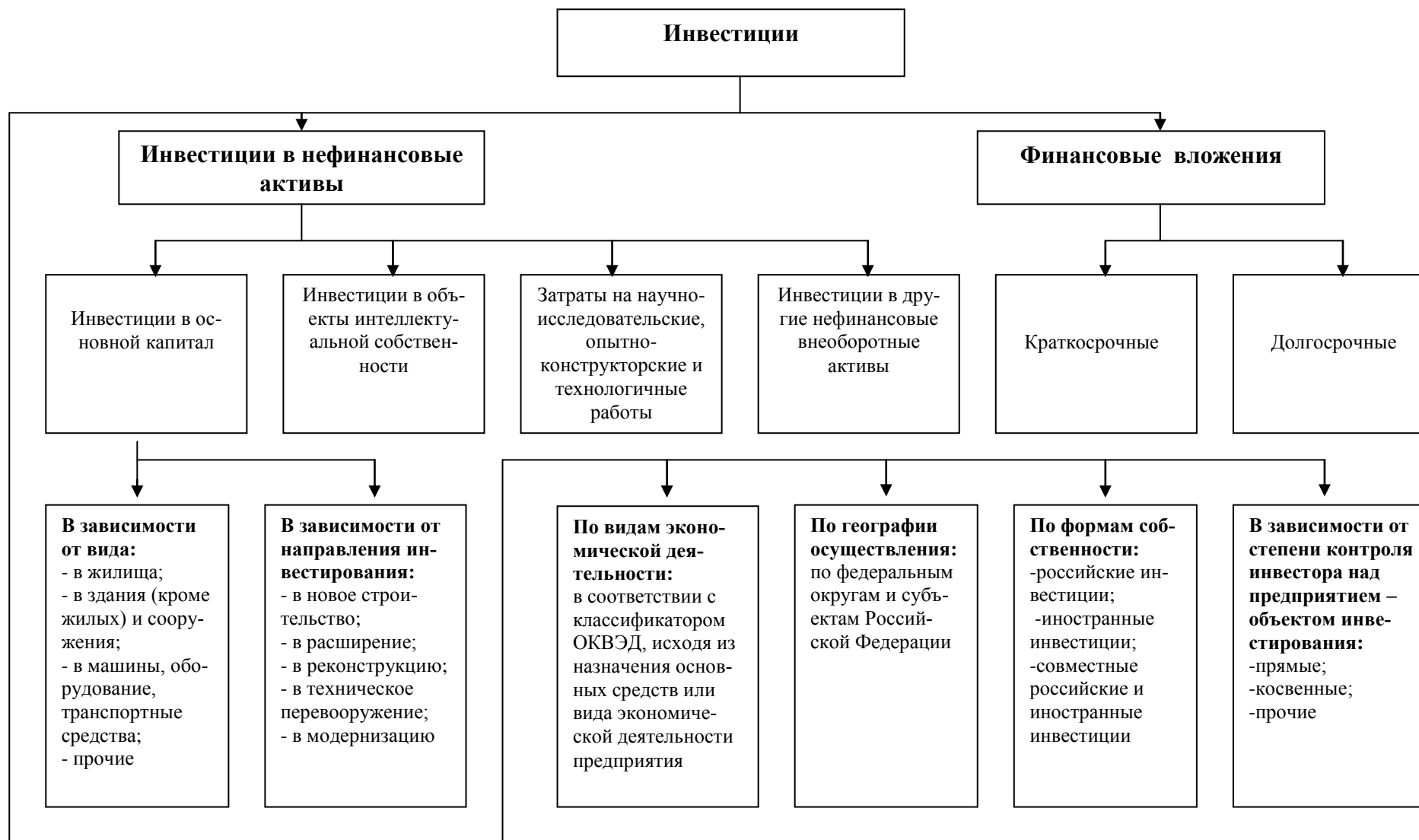


Рисунок 3 – Классификация инвестиций по методике Федеральной службы государственной статистики (Росстата)

Финансовые вложения представляют собой вложения денежных средств, материальных и иных ценностей в ценные бумаги других юридических лиц, процентные облигации государственных и местных займов, уставные (складочные) капиталы других юридических лиц, созданных на территории страны или за ее пределами и т.п., а также займы, предоставляемые другим юридическим лицам.

Инвестиции в основной капитал представляют собой совокупность затрат, направленных на строительство, реконструкцию (включая расширение и модернизацию) объектов, которые приводят к увеличению их первоначальной стоимости, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, производственного и хозяйственного инвентаря, на формирование рабочего, продуктивного племенного стада, насаждение и выращивание многолетних культур.

Инвестиции в объекты интеллектуальной собственности включают затраты на создание и приобретение произведений науки, литературы и искусства; программного обеспечения и баз данных; изобретений; полезных моделей; селекционных достижений; ноу-хау; товарных знаков и знаков обслуживания; деловой репутации, возникшей в связи с приобретением предприятия как имущественного комплекса в целом или его части.

Затраты на научно-исследовательские, опытно-конструкторские и технологические работы – это расходы, связанные с выполнением работ, отражаемых в бухгалтерском учете в качестве вложений во внеоборотные активы, по которым получены результаты, подлежащие правовой охране, но не оформленные в установленном порядке, или по которым получены результаты, не подлежащие правовой охране в соответствии с нормами действующего законодательства.

Инвестиции в другие нефинансовые внеоборотные активы включают затраты на приобретение в собственность земельных участков, объектов природопользования и других нефинансовых активов.

Инвестиции в основной капитал по видам основных фондов подразделяются на следующие виды:

- инвестиции в жилища – расходы на строительство жилых зданий, т.е. зданий, предназначенных для невременного проживания людей: жилые дома, входящие в жилищный фонд (общего назначения, общежития, спальные корпуса школ-интернатов, учреждения для детей-сирот и детей, оставшихся без попечения родителей, приютов для престарелых и инвалидов); жилые здания (помещения), не входящие в жилищный фонд;

- инвестиции в здания (кроме жилых) и сооружения – расходы на строительство зданий и сооружений, которые складываются из выполненных строительных работ и приходящихся на них прочих капитальных затрат. При этом в затраты на строительство зданий включаются затраты на коммуникации внутри здания, необходимые для его эксплуатации;

- инвестиции в машины, оборудование, транспортные средства – затраты на приобретение машин, транспортных средств, оборудования, производственного и хозяйственного инвентаря, а также затраты на монтаж оборудования на месте его постоянной эксплуатации, проверку и испытание качества монтажа;

- прочие инвестиции – включают затраты по эксплуатационному и глубокому разведочному бурению на нефть, газ, термальные воды, расходы по насаждению и выращиванию многолетних культур (плодово-ягодных насаждений всех видов, озеленительных и декоративных насаждений, защитных и других лесных полос, искусственных насаждений ботанических садов и других научно-исследовательских учреждений и т.д.), на формирование рабочего, продуктивного и племенного скота, затраты на приобретение фондов библиотек и др.

В зависимости от направления инвестирования капитальные вложения подразделяют на следующие виды:

- инвестиции в новое строительство – затраты на строительство вновь создаваемых объектов основных средств, зданий, строений, сооружений;

- инвестиции в расширение – затраты на строительство дополнительных производств на действующем предприятии (сооружении), расширение существующих объектов в целях создания дополнительных или новых мощностей;

- инвестиции в реконструкцию – затраты на переустройство объектов основных средств, связанное с изменением их параметров (количества помещений, высоты, площади, показателей производственной мощности, объема) и качества инженерно-технического обеспечения;

- инвестиции в техническое перевооружение – затраты на осуществление комплекса мероприятий по повышению технико-экономического уровня отдельных производств, цехов, участков на основе внедрения передовой техники и технологии, механизации и автоматизации производства, замену морально устаревшего и физически изношенного оборудования новым, более производительным;

- инвестиции в модернизацию – затраты на выполнение работ, вызванных изменением технологического или служебного назначения оборудования, здания, сооружения или иного объекта основных средств, повышенными нагрузками и (или) другими новыми качествами.

В зависимости от продолжительности финансовые вложения организаций подразделяются на долгосрочные (на срок более года) и краткосрочные (на срок год и менее).

В зависимости от источника различают инвестиции, финансируемые за счет собственных средств организаций (в том числе прибыли, остающейся в распоряжении организаций, амортизации и прочих собственных средств) и за счет привлеченных средств, в том числе:

- кредитов банков, средств от продажи акций, благотворительных и иных взносов, средств, выделяемых вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями, промышленно-финансовыми группами на безвозмездной основе;

- различных форм заемных средств, в том числе кредитов, предоставляемых государством на возвратной основе, кредитов иностранных инвесторов, облигационных займов, кредитов институциональных инвесторов: инвестиционных фондов и компаний, страховых обществ, а также векселей и других средств;

- средств из федерального бюджета, бюджетов субъектов Федерации и местных бюджетов;

- средств внебюджетных фондов (пенсионного фонда Российской Федерации, фонда социального страхования, фондов обязательного медицинского страхования);

- иностранных инвестиций.

По видам экономической деятельности инвестиции распределяются в соответствии с классификатором ОКВЭД, исходя из назначения основных средств, т.е. той сферы деятельности, в которой они будут функционировать. При этом различают инвестиции в сельское хозяйство; охоту и лесное хозяйство; рыболовство, рыбоводство; добычу полезных ископаемых; обрабатывающие производства; производство и распределение электроэнергии, газа и воды; строительство; оптовую и розничную торговлю, ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования; гостиницы и рестораны; транспорт и связь; финансовую деятельность; операции с недвижимым имуществом, аренду и предоставление услуг; государственное управление и обеспечение безопасности; социальное страхование; образование; здравоохранение и предоставление социальных услуг; предоставление прочих коммунальных, социальных и персональных услуг; прочие сферы.

По признаку «география осуществления» инвестиции распределяют по федеральным округам и субъектам Российской Федерации.

По формам собственности инвестиций различают российские (в том числе государственные, муниципальные, частные, общественных и религиозных организаций (объединений), потребительской кооперации, смешанные, государственных корпораций), иностранные (вложения капитала иностранными инвесторами, а также зарубежными филиалами россий-

ских юридических лиц в объекты предпринимательской деятельности на территории России в целях получения дохода) и совместные (российские и иностранные) инвестиции.

В зависимости от степени контроля инвестора над предприятием – объектом инвестирования различают:

- прямые инвестиции – это инвестиции, сделанные юридическими и физическими лицами, полностью владеющими организацией или контролирующими не менее 10% акций или уставного (складочного) капитала организации.

- портфельные инвестиции – это покупка акций и паев, не дающих право инвесторам влиять на функционирование предприятий и составляющих менее 10% в уставном (складочном) капитале предприятия, а также облигаций, векселей и других долговых ценных бумаг предприятий;

- прочие инвестиции – инвестиции, не подпадающие под категорию прямых и портфельных (торговые кредиты, прочие кредиты (кроме торговых кредитов и кредитов, полученных от прямых иностранных инвесторов), депозиты и прочие активы и обязательства).

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон РСФСР от 26 июня 1991 г. №1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР».
2. Федеральный закон от 25.02.1999 №39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений».
3. Виленский, П.Л. Оценка эффективности инвестиционных проектов. Теория и практика: учебное пособие / П.Л.Виленский, В.Н.Лившиц, С.А.Смоляк. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Дело, 2008. – 888с.
4. Дмитриев, М.Н. Эффективность капитальных вложений: учебное пособие / М.Н.Дмитриев, А.Н.Голубцов. – Нижний Новгород: МИПК НИСИ, 1991. – 89с.
5. Колмыкова, Т.С. Инвестиционный анализ: учебное пособие / Т.С.Колмыкова. – М.: ИНФРА-М, 2009. – 204с.
6. Липсиц, И.В. Экономический анализ реальных инвестиций: учебное пособие / И.В.Липсиц, В.В.Коссов. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Экономистъ, 2007. – 347с.
7. Методологические положения по системе статистических показателей, разрабатываемых в статистике строительства и инвестиций в основной капитал. – М., 2009. – 119с.
8. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б.А.Райзберг, Л.Ш.Лозовский, Е.Б.Стародубцева. – 6-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2010. – 512с.
9. Ример, М.И. Экономическая оценка инвестиций / М.И.Ример, А.Д.Касатов, Н.Н.Матиенко: 2-е изд. – СПб.: Питер, 2008. – 480с.
10. Розенберг, Дж. М. Инвестиции: терминологический словарь / Дж. М.Розенберг. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 400с.
11. Савицкая, Г.В. Экономический анализ: учебник / Г.В.Савицкая. – 14-е изд., перераб. и доп. – М.: НИЦ ИНФРА-М, 2013 – 649с.
12. Стрекалова, Н.Д. Бизнес-планирование: учебное пособие / Н.Д.Стрекалова. – СПб.: Питер, 2010. – 352с.
13. Шарп, У. Инвестиции: пер. с англ. / У.Шарп, Г.Александр, Дж.Бэйли. – М.: ИНФРА-М, 2001. – 1028с.
14. <http://www.big-soviet.ru>
15. <http://www.grandars.ru>
16. [http:// www.worldbank.org](http://www.worldbank.org)

© Поташник Я.С., 2014