

УПРАВЛЕНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ ПРОЦЕССАМИ

*Е.З. Галиева**

РАЗРАБОТКА ПОНЯТИЯ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ПРЕДПРИЯТИИ

В данной статье рассматривается несколько подходов к понятию «инвестиции». Производится сравнительный анализ классификаций реальных инвестиций, делаются соответствующие выводы.

Инвестиционная сфера в последние годы все более становится объектом внимания российских властей, деловых кругов и общества в целом. Растет количество научных исследований, конференций и "круглых столов", публикаций в средствах массовой информации, которые направлены на анализ инвестиционной деятельности в различных отраслях хозяйствования, поиск путей повышения эффективности инвестиций, оптимизацию инвестиционных процессов.

Развитие общества в целом и отдельных хозяйствующих субъектов, в частности, базируется на обеспечивающем рост национального богатства расширенном воспроизводстве материальных ценностей. Его основой являются инвестиции. Термин «инвестиции» происходит от латинского слова «invest», что означает «вкладывать». В широком понимании инвестиции – это вложения капитала с целью последующего его увеличения. Такого понятия инвестиций придерживаются И.А. Бланк, В.В. Бочаров, М.И. Кныш. Близким к указанному является определение инвестиций у авторов учебника «Основы инвестирования» Лоренса Дж. Гитмана и Майкла Д. Джонка, которые понимают под инвестициями способ помещения капитала, который должен обеспечить сохранение или возрастание стоимости капитала и (или) принести положительную величину дохода.

В Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 года №39-ФЗ (в редакции Федерального закона от 02.01.2000 № 22-ФЗ) приводится

* © Галиева Е.З., 2007

Галиева Елена Зульфаровна – кафедра менеджмента Самарского государственного университета.

следующее определение инвестиций: «...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». Заложенная данным законом дефиниция послужила основой для определений, приводимых в работах В.В. Шеремета, Е.М. Шабалина, И.В. Сергеева.

По нашему мнению, существующие определения инвестиций можно разделить на финансовые и экономические. В финансовых определениях внимание акцентируется на получении дохода или иного эффекта. В экономических определениях – на увеличении, вследствие инвестирования, производственного потенциала. Типичными представителями экономической дефиниции инвестиций являются определения, выделяемые в рамках экономической теории.

Значение инвестиций нельзя переоценить, так как они непосредственно предопределяют рост экономики. Для экономики РФ, которая уже длительное время находится в состоянии экономического кризиса, инвестиции необходимы, прежде всего, для ее стабилизации, оживления и подъема.

В конечном итоге они необходимы для обеспечения нормального функционирования предприятия в будущем, стабильного финансового состояния и максимизации прибыли.

Таким образом, инвестиции являются важнейшей экономической категорией и играют исключительно значимую роль как на макро-, так и на микроуровне, и в первую очередь для простого и расширенного воспроизводства, структурных преобразований, максимизации прибыли и на этой основе решения многих социальных проблем.

Для анализа, планирования, а также для повышения эффективности инвестиций на макро- и микроуровне необходима их научно обоснованная классификация, которая может оказаться крайне полезной при выборе методов и источников финансирования инвестиций.

В экономической литературе существует множество подходов к классификации инвестиций, что обусловлено, во-первых, выделением различных уровней классификации, а именно макро- или микроуровень. Во-вторых, невозможностью выделить оптимальную классификацию инвестиций на микроуровне, так как хозяйствующие субъекты различаются отраслевой принадлежностью и организационной структурой, а значит, ни одна классификация не будет всеохватывающей для отдельно взятого субъекта хозяйствования.

Классификация инвестиций производится на основе признаков (или критериев), которые позволяют объединить инвестиции в однородные по классифицирующему признаку группы. 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.

В учебном пособии В.Г. Золотогорова можно найти классификацию реальных инвестиций, которая отражает объекты реального инвестирования (рис. 1).

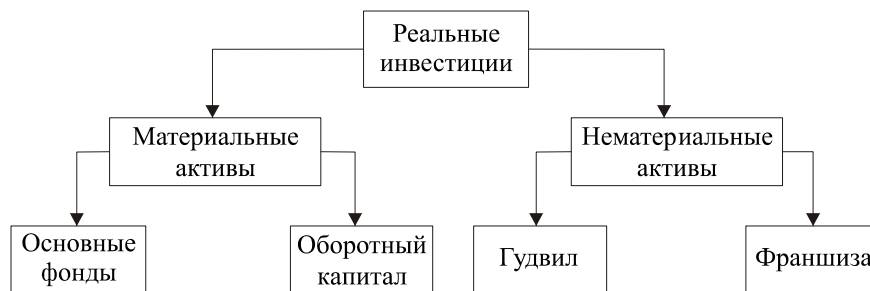


Рис. 1. Объекты реального инвестирования

В соответствии с рис. 1, к реальным инвестициям будут относиться вложения в следующие материальные активы: основные фонды, то есть здания, сооружения производственного и непроизводственного назначения, а также любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года; оборотный капитал. К реальному инвестированию также относятся вложения в такие нематериальные активы, как гудвил и франшиза.

Рассмотренная классификация, на наш взгляд, достаточно полно отражает реальное инвестирование по объектам вложения, но при этом не охватывает других признаков классификации.

Реальные инвестиции классифицируются в работах В.В Шеремета и М.И Кныш. В зависимости от целей реального инвестирования авторы выделяют следующие инвестиции:

- предназначенные для повышения эффективности собственного производства. В эту группу входят инвестиции по замене оборудования, модернизации основных фондов, обучению собственного персонала;
- расширение собственного производства. Задачей такого инвестирования является расширение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств;
- создание нового собственного производства или применение новых технологий в собственном производстве. Эта группа включает инвестиции в создание новых предприятий, реконструкцию существующих с нацеленностью на новую продукцию или новые рынки сбыта;
- ради удовлетворения требований государственных органов управления. Эта группа инвестиций становится необходимой в том случае, когда предприятие оказывается перед необходимостью удовлетворять требования властей в части либо экономических стандартов, либо безопасности.

Как показало наше исследование, наиболее комплексная классификация инвестиций содержится в работе И. А.Бланка, схожая классификация – в работе М.И Кныш.

Авторы проводят классификацию инвестиций на основании следующих признаков (рис. 2): по объектам вложения; по характеру участия в инвестировании; по периоду инвестирования; по формам собственности инвестиционных ресурсов; по региональному признаку.

Как следует из рис. 2, в зависимости от объекта вложенных средств различают реальные и финансовые инвестиции. К реальным инвестициям как И. А. Бланк, так и М.И. Кныш относят вложения средств в реальные активы, причем как материальные, так и нематериальные.



Рис. 2. Классификация инвестиций

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.

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.

Приведенная на рис. 3 классификация относится к реальным инвестициям.

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.



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

Таким образом, как показало наше исследование, не существует единой (универсальной) классификации реальных инвестиций (как, впрочем, и инвестиций в целом). Следовательно, не существует и самого определения «реальные инвестиции», которое бы удовлетворяло всем требованиям, предъявляемым как на макро-, так и микроуровне. Можно лишь попытаться разработать такое определение только для отдельно взятого субъекта хозяйствования, но применить его ко всем субъектам, хотя бы даже и одной отрасли, не представляется возможным.

Статья принята в печать в окончательном варианте 15.12.2006 г.

*E.Z. Galieva***DEVELOPMENT OF CONCEPT OF REAL INVESTMENTS AT THE ENTERPRISE**

The investment sphere last years more and more becomes object of attention of the Russian authorities, business circles and societies as a whole. The amount of scientific researches which are directed on the analysis of investment activity in various branches of managing, search of ways of increase of efficiency of investments, optimization of investment processes grows.

In given article some approaches to concept of "investment" are considered. The comparative analysis of classifications of real investments is made, are drawn the appropriate conclusions.