

ОСНОВНЫЕ ПОДХОДЫ К НАУЧНОМУ ОПРЕДЕЛЕНИЮ ПОНЯТИЯ "ИНВЕСТИЦИИ"

THE MAIN APPROACHES TO THE SCIENTIFIC DEFINITION OF THE TERM "INVESTMENT"

R. Khoutaev

Annotation

The concept of "investment" is broad enough to be able to give him one succinct and concise definition. In various areas of economic science and in different practice areas, its content has its own distinctive features. In this paper, based on a synthesis of the scientific concept of domestic and foreign material, we have given a new definition the term "investment".

Keywords: Science, investment, capital, profit.

Хутаев Райбек Исламович

*К.э.н., доцент Кафедры
"Банки и банковский менеджмент"
Финансового Университета
при Правительстве РФ*

Аннотация

Понятие "инвестиции" является достаточно широким, чтобы можно было дать ему одно емкое и краткое определение. В различных разделах экономической науки и в разных областях практической деятельности, его содержание имеет свои отличительные особенности. В настоящей работе на основе обобщения научного отечественного и зарубежного концептуального материала, нами дано собственное новое определение термину "инвестиция".

Ключевые слова:

Наука, инвестиции, капитал, прибыль.

Одним из показателей будущего уровня благосостояния государства в условиях глобализации международной экономической системы, является объем и структура инвестиций в национальную экономику. При этом для нормального устойчивого осуществления инвестиционной деятельности государства, необходимо точное и четкое осознание сущности происходящего процесса, который невозможно правильно оценить и регулировать не обозначив критерии и понятия. В связи с этим, на наш взгляд, необходим научный подход к определению и разграничению понятий охватывающих содержание правоотношений в сфере инвестиций и инвестиционной деятельности.

В современной теории и практике инвестиционной деятельности существует множество определений инвестициям, в том числе легальных и научно-прикладных. Трактовка понятия "инвестиция" в российской и зарубежной экономической науке не идентична. Возникает ряд теоретических и методических вопросов, требующих дополнительного научного разъяснения и уточнения. В связи с этим, для нас представляет особую значимость проблема формулировки нового уточняющего определения термина "инвестиции", что позволит внести дополнительную ясность и четкость в систему научных знаний по проблемам инвестиционной деятельности, а также определить основную цель инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики.

Следует отметить, что изначально термин "инвести-

ция" происходит от латинского слова "invest", что означает "вкладывать". Слово "инвестиции" английского происхождения (investments) и наиболее часто переводится как "капиталовложения". Термины "инвестиции" и "капиталовложения" в связи с традиционным переводом часто рассматриваются как синонимы.

В советское время в экономической теории термин "инвестиции" практически не использовался. В учебнике советского периода "Политическая экономия", выпущенном под редакцией В.А. Медведева, Л.И. Абалкина и других в 1990 году, понятие инвестиций также не рассматривалось. В экономической энциклопедии "Политическая экономия" инвестиции определялись как "долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли хозяйства с целью получения прибыли" с последующим анализом содержания понятия на основе зарубежной экономической литературы. В целом, под инвестиционным воспроизводством понималось воспроизводство основных производственных и непроизводственных фондов, а инвестиции осуществлялись в форме централизованных капитальных вложений.

К вопросу научного определения понятия "инвестиции" и инвестиционной деятельности отечественная экономическая наука прибегла лишь в период перехода к рыночной экономике.

Легальное определение понятия/термина "инвести-

ции" содержится в законодательных нормативно-правовых актах. В российском законодательстве термин "инвестиции" был закреплен в Законе РСФСР "Об инвестиционной деятельности в РСФСР" (ст. 1 закона), от 25.02.1999г. где под инвестициями понимались денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины и оборудование, лицензии, кредиты, любое другое имущество и имущественные права, интеллектуальные ценности, включаемые в объекты предпринимательской деятельности с целью получения прибыли (дохода).

Это определение инвестиций положено в основу принятого Федерального Закона "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25 февраля 1999 года, с принятием которого утратил силу прежний законодательный акт. Инвестиции в нем определяются как "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".

В новом законе, имеющем, в отличие от прежнего, более конкретную направленность (сфера капитальных вложений), уточнено понятие не только инвестиций, но и капитальных вложений, представляющих собой "инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты".

Определение инвестиций содержится также в некоторых других правовых актах. Так, например, Конвенция стран СНГ о защите прав инвестора (Москва, 28 марта 1997 г.) обозначает этим термином собственные, заемные или привлеченные финансовые и материальные средства инвестора, вложенные в различные объекты деятельности, а также права на имущественную и интеллектуальную собственность, переданные в целях получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта, не изъятые из оборота и не ограниченные в нем в соответствии с национальными законодательствами сторон Конвенции. Данное определение содержит дополнительные признаки инвестиций, не отраженные в определении, которое дает законодательство. В их числе указание на источник формирования средств инвестирования (собственные, заемные или привлеченные), их оборотоспособность в соответствии с международным правом и национальным законодательством.

Определение инвестиций в законодательстве Российской Федерации достаточно емко. Прежде всего под ними понимаются: имущество (в том числе денежные

средства), ценные бумаги, имущественные и иные права, имеющие денежную оценку. Существенным признаком инвестиций является то, что они используются в предпринимательской, а также иной деятельности, не запрещенной законодательством Российской Федерации, цель которой – получение прибыли или достижение иного полезного эффекта: социального, корпоративного, личного и др.

Следует отметить, что в соответствии со ст. 129 ГК РФ [1] не считается инвестициями имущество, если его гражданская оборотоспособность запрещена или ограничена. Причем виды объектов гражданских прав, не допущенных к обороту (изъятых из оборота), должны быть прямо указаны в законе.

Для сравнения можно привести доктринальное определение инвестиций, данное в работе Бочарова В.В.: "Инвестиции выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которых формируется прибыль (доход) или достигается социальный эффект".

Термин "иностранные инвестиции" является не менее важным. Так, Федеральный Закон "Об иностранных инвестициях в Российской Федерации", от 09.07.1999 г. закрепил легальное понятие "иностранная инвестиция" – это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации.

Отличительной чертой указанного выше определения является то, что в нем иностранная инвестиция и процесс вложение иностранного капитала объединены. Во всех же остальных законах (за исключением Федерального Закона "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25 февраля 1999 года) процесс вложения капитала определяется как инвестирование, а под инвестицией понимаются объекты прав, вкладываемые иностранным инвестором в процессе инвестирования.

Однако, стоит отметить, что выработанное российским законодателем определение не включает формулировок, содержащихся в международном инвестиционном праве, в частности, в двусторонних международных соглашениях. Так, например, ст. 12 Сеульской международ-

ной конвенции об учреждении Многостороннего агентства по гарантиям инвестиций 1985 г. установлено, что "под иностранными инвестициями понимаются инвестиции, попадающие под гарантии, которые включают акционерное участие, в том числе среднесрочные и долгосрочные займы, предоставленные владельцами акций заинтересованному предприятию или гарантированные ими, а также такие формы прямых капиталовложений, которые могут быть определены советом директоров".

В доктринальных исследованиях ведущими специалистами разработаны свои варианты такой дефиниции, как "иностранная инвестиция". В качестве примера можно привести определение, данное Вознесенской Н.Н.: "иностранная инвестиция – это вложения за границей для создания там постоянного предприятия или расширения уже существующего, что влечет определенную степень контроля над его управлением".

Трактовка понятия "инвестиции" в существующей отечественной и зарубежной научной экономической мысли неоднозначна. В целом, многозначность определения этой категории характерна не только для российской экономической теории и практики (что вполне объяснимо: термин в России получил распространение только в последнее время), но и для зарубежного мира также.

Так, например, авторитетное международное издание "Толковый экономический и финансовый словарь" под редакцией И. Бернара и Ж.-К. Колли, предлагает различать категории инвестиции (капитальные вложения), с одной стороны, и вложение капитала, с другой стороны. Прочитав дословно существо этого различия из вышеприведенного источника: "Вложение капитала отличается от инвестиции тем, что как по мотивации, так и по природе осуществляющего его субъекта, оно отделено от процесса производства. Возможная прибыль или риск, которому он при этом подвергается, зависит от прозрачности вкладчика, а не от его производительных способностей".

Как видно из приведенного определения, указанные авторы рассматривают вложение капитала как операцию вложения капитала в сферу, не связанную с профессиональной деятельностью или компетенцией его владельца, рассчитывающего извлечь прибыль из такого размещения средств. Из этого мы можем сделать вывод о том, что важнейшим признаком инвестиций как экономической категории является производительный характер использования капитала, в то время как термин "вложение капитала" применяется к характеристике финансовых операций: деньги, прочие депозиты, краткосрочные ценные бумаги и др.

Необходимо отметить, что европейская методология допускает распространение термина "инвестиции" и на долгосрочные вложения в ценные бумаги, но в строгом смысле слова это допустимо лишь в приобретении учас-

тия, отражающего возможность управлять корпорацией, и, следовательно, в этом случае такое вложение капитала есть инвестиция. Как отмечалось выше, Бернар и Колли отождествляют инвестиции и капиталовложения. Причем в указанном словаре ими приведено четкое определение капитальных вложений – это дополнительные средства производства, включенные за определенный период времени в основные фонды хозяйственной единицы. Американская методология также ставит знак равенства между категориями "инвестиции" и "капиталовложения", особенно выделяя и их экономическом содержании направленность вложений в недвижимость.

Анализируя понятие "инвестиции" следует отметить, что изученные взгляды отечественных и зарубежных ученых на теоретические вопросы организации инвестиционной деятельности, позволяют сделать вывод о том, что в научной мысли существуют определенные расхождения в толковании понятия и сущности понятия "инвестиции". Так, существует три подхода в зарубежной и отечественной методологии понятия "инвестиций".

Первый подход. Инвестиции как прием финансового менеджмента, посредством которого осуществляется воздействие финансовых отношений, т.е. превращает его, по сути, в понятие "вложения капитала". Зарубежные авторы дают этим понятиям следующую трактовку. Так, в уже упомянутом толковом экономическом и финансовом словаре Бернара и Колли [2] обобщены методологические подходы европейских стран в области экономики и понятия системы национальных счетов. Данный подход предполагает различие "инвестиций", с одной стороны, и "вложения капитала" с другой стороны.

Вложение капитала отличается от инвестиции тем, что как по мотивации, так и по природе осуществляющего его субъекта, оно отделено от процесса производства. Возможная прибыль или риск, которому он при этом подвергается, зависит от прозрачности вкладчика, а не от его производительных способностей. Таким образом, "вложение капитала" трактуется как операция вложения капитала в сферу, не связанную с профессиональной деятельностью его владельцев, рассчитывающих извлечь прибыль от такого размещения средств.

Важнейшим признаком инвестиций является производительный характер использования капитала, в то время как "вложения капитала" – это финансовая операция. На производительную функцию инвестиций указывают К. Макконелл, С. Брю: "инвестиции – затраты на производство и накопление средств и увеличение материальных запасов" [3].

Ряд отечественных ученых также придерживаются таким же взглядам, например, И.Т. Балабанов предлагает следующее определение: "инвестиции представляют собой применение финансовых ресурсов в форме долго-

срочных вложений капитала". Н.Г. Волков рассматривает понятие "инвестиции" более широко: "это долгосрочные вложения капитала в промышленность и иные отрасли хозяйства для получения прибыли".

Комментируя экономическое содержание приведенных определений, следует отметить, что вложения инвестиций не самоцель, а лишь средство достижения экономической эффективности, на основе которой могут быть решены многообразные социальные и экономические задачи. Поэтому если придерживаться такого подхода, то наиболее приемлемо определение Фатхутдинова Р.А. который утверждает: "инвестиции – вложения средств с целью сохранения и увеличения капитала, но при этом необходимым условием развития инвестиционных процессов должен быть развитый фондовый рынок" [4].

Современная экономическая наука содержит важное разграничение между понятиями "капиталообразующие или реальные инвестиции" и "финансовые инвестиции". Если первые, в конечном счете, приводят к вводу в эксплуатацию новых средств производства, то вторые сводятся, лишь к смене владельца уже существующего имущества. Так, например У. Шарп дает следующее определение этих двух понятий: "реальные инвестиции обычно включают инвестиции в какой-либо тип реально осязаемых активов, таких как земля, оборудование, заводы. Финансовые инвестиции представляют собой контракты, записанные на бумаге, такие как обыкновенные акции и облигации".

Второй подход. Отождествление понятий "инвестиции" и "капитальные вложения", т.е. смешения понятий состава инвестиций с формой их капитализации.

Как мы уже говорили, Бернар и Колли отождествляют понятия "инвестиции" и "капиталовложения", причем в указанном словаре ими приведено четкое определение капитальных вложений – это дополнительные средства производства, включенные за определенный период времени в основные фонды хозяйствующей единицы.

Американская методология также ставит равенство между категориями "инвестиции" и "капиталовложения", особенно выделяя в их экономическом содержании направленность на увеличение объема функционирующего в экономической системе капитала, т.е. предложенного количества средств производства, созданного людьми. А процесс инвестирования определяется как долгосрочное вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли в будущем и превращения финансовых ресурсов в производительные активы, что рассматривается как основной аспект этого вложения.

Такая трактовка вполне обоснована и объясняется природой инвестиционного процесса, в котором операции по вложению капитала в конкретные активы рассма-

триваются в неразрывной связи с решением по поиску источников финансирования и по определению оптимальной структуры капитала при разработке бюджета капиталовложений. В этом случае, по нашему мнению, основой формирования механизма привлечения инвестиций должна быть потребность в качественном изменении технологического уклада, главным компонентами которого являются средства производства, методы производства и технологии. Однако, следует отметить, что в настоящее время значительная часть этих компонентов физически и морально устарела и требует коренного и полного обновления на основе применения новейших научно – технических достижений, высоких технологий, современной организации труда и производства. Однако для этого требуются значительные капиталовложения за счет всех источников финансирования.

В качестве описательного термина, характеризующего процесс долгосрочного инвестирования различных видов ресурсов в реальном секторе экономики, по нашему мнению, можно использовать термин "капиталовложения", так как в настоящее время вход инвестора с реальными инвестиционными предложениями осуществляется через сферу капитального строительства, а не через сферу рынка капиталов, что характерно для финансовых инвестиций.

При реализации инвестиционного проекта* – капитальные вложения осуществляются не только на стадии строительства или реконструкции предприятий, но и в процессе их эксплуатации. Поэтому основной капитал не может функционировать без оборотного капитала, вместе с которым они образуют экономическую категорию "капитальные вложения".

* Ст. 1 Закона РФ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации осуществляемой в форме капитальных вложений", от 25.02.1999 №39-ФЗ (в редакции №427-ФЗ от 12.12.2011) понимает по "инвестиционным проектом" обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

В научной литературе можно встретить понятие "инвестиции в оборотный капитал", величина которых определяется особенностями оборота денежных средств в процессе производства. Объем таких инвестиций также влияет на эффективность инвестиционной деятельности.

Третий подход. Инвестиции как характеристика конкретного экономического процесса. Такая точка зрения является наиболее распространенной. В основе ее лежит указание на предмет вложений (что вкладывать), группы объектов инвестиционной деятельности (куда вкладывать) и цели осуществления этого процесса.

Ряд ученых, таких как: Е.П. Козлова, И.В. Липсиц и В. В. Коссов, Ю.В. Богатин и др. в качестве предмета вложений рассматривают только денежные средства, тогда как Павлова Л.Н.: "совокупность материальных, трудовых и финансовых ресурсов" и Бочаров В.В.: "все виды имущественных и интеллектуальных ценностей".

Данный научный подход при рассмотрении объекта вложения либо детально перечисляет основные группы активов предприятия, либо указываются формы капитализации инвестиций (новое строительство, расширение и реконструкция действующего предприятия, техническое перевооружение и др.), либо используется обобщающее понятие "объекты предпринимательской и (или) иной деятельности", как, например, в Законе РФ "Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений". Формулируя определения, указанные авторы либо вовсе не рассматривают цели инвестирования, либо уделяют внимание только отдельным специфическим аспектам этого экономического процесса.

Например, Ендовицкий Д.А. подчеркивает, что "эта проблема выходит за рамки задачи по совершенствованию понятийного аппарата, так как от четкого ответа на вопрос, на достижение каких целей направлено долгосрочное инвестирование, будет зависеть интенсивность производственно-финансовой деятельности хозяйствующего субъекта и степень рискованности инвестиционных мероприятий".

Таким образом, можно согласиться с Ибатуллинским Р.Р., который утверждает, что "Анализ современных подходов к определению инвестиций, изложенных в отечественной и зарубежной научной литературе, показал, что совокупность существующих определений порождает представление о том, что под инвестициями понимают абсолютно любую форму и вид вложения капитала. Наиболее общее экономическое понятие инвестиций предполагает долгосрочное вложение средств в различные отрасли экономики с целью получения прибыли. Это понятие традиционное и связано с традиционными видами

доходов и соответствующего соотношения производственных отношений и производительных сил".

На основе обобщения научного отечественного и зарубежного концептуального материала, нам представляется возможным дать собственное новое определение термину "инвестиция", которое позволит более полно и всесторонне охарактеризовать экономическую природу и раскрыть сущность термина/понятия "инвестиции".

По нашему мнению, "инвестиции" – это все возможные виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых инвесторами в объекты предпринимательства и другие виды деятельности с целью получения экономической выгоды или положительного социального эффекта как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде.

На основе данного определения, нам представляется возможным сформулировать основную цель инвестиционной деятельности в условиях рыночной экономики.

Предложенное нами определение, позволяет утверждать, что основополагающей целью реализации процесса инвестирования – инвестиционной деятельности, следует считать совокупность направленных вложений различных экономических ресурсов субъектами, в результате которого соединяются те, кто предлагает временно свободные денежные средства, с теми, кто испытывает потребности в них. В связи с наличием на одном полюсе временно невостребованных экономических ресурсов, а на другом потребности в них, возникает необходимость в функционировании действенного инвестиционного механизма регулирования соотношения спроса и предложения на инвестиционные ресурсы и товары. Результатом инвестиционной деятельности является целостная система финансовых отношений на этапах аккумуляции денежных средств, их вложения в инвестиционные активы, эксплуатации активов и возмещение первоначально вложенных средств за счет полученного в результате инвестирования дохода.

ЛИТЕРАТУРА

1. Гражданский кодекс РФ (ГК РФ) от 30.11.1994 N 51-ФЗ – Часть 1 (действующая редакция от 03.07.2013)
2. И. Бернар, Ж. Колли. Толковый экономический и финансовый словарь. Французская, русская, английская, немецкая, испанская терминология. В 2 т. Т.1: А-Е М. Международные отношения 1997
3. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. – Экономикс: принципы, проблемы и политика. Пер. с 14-го англ. изд. – М.: ИНФРА-М, 2003
4. Фахрутдинов Р.А. Разработка управленческого решения: Учебник для вузов. 2-е изд., доп. – М.: ЗАО "Бизнес-школа "Интел-Синтез" 1998.
5. Федеральный Закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 №39-ФЗ (в редакции №427-ФЗ от 12.12.2011)