

**Харсеева Алена Вячеславовна**

кандидат философских наук,  
заведующая кафедрой финансового менеджмента  
Академии маркетинга и социально-информационных  
технологий – ИМСИТ (г. Краснодар)  
e-mail: AKharseeva@mail.ru

**Понятие и сущность инвестиций:  
проблема определения термина**

*Аннотация:*

*В статье автор, обращаясь к различным отечественным и зарубежным источникам, выявляет основные признаки инвестиций и формулирует такое определение данной категории, которое в большей степени соответствует новым социально-экономическим условиям функционирования российской бизнес-среды.*

*Ключевые слова: инвестиции, капитальные вложения, рыночные отношения, варианты определения понятия «инвестиции».*

Начиная исследования в области инвестиционной сферы экономики, необходимо, прежде всего, четко представлять, что понимается под инвестициями, и сразу же следует отметить о существенном различии в толковании данной категории в экономической, справочной, энциклопедической литературе и нормативных документах. Несмотря на исключительное внимание к этой экономической категории исследователей, до сих пор не выработано универсального определения понятия «инвестиции», удовлетворяющего потребностям как теории, так и практики, а также адекватного с позиции конкретного субъекта их осуществления (государства, предприятия, домашнего хозяйства).

Определим ключевыми характеристиками экономической сущности инвестиций и попытаемся сформулировать определение понятия «инвестиции» в наиболее обобщенном виде. Для анализа термина «инвестиции» обратимся к различным отечественным и зарубежным источникам и проследим развитие подхода к пониманию инвестиций.

В отечественной советской экономической литературе понятие «инвестиции» определялось как «...совокупность средств, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в различные отрасли экономики». Но, как правило, до 90-х гг. прошлого века термин «инвестиции» практически не использовался, он подменялся понятием «капитальные вложения», которые характеризовались как «...затраты на создание но-

вых, расширение, реконструкцию и обновление действующих основных фондов».

Широкое распространение в отечественной науке термин «инвестиции» получил в связи с развитием в нашей стране рыночных отношений, а также с появлением в этот период переводных работ зарубежных авторов (С. Брю, Дж. Кейнса, К. Макконелла, П. Массе, С. Фишера, П. Самуэльсона, У. Шарпа и др.). Все это способствовало формированию новых взглядов отечественных исследователей на предмет сущности данной категории.

Кроме того, с переходом российской экономики к рыночным отношениям впервые определение инвестиций было закреплено законодательно с принятием в 1991 г. Закона РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (в ред. Федеральных законов от 19.06.1995 № 89-ФЗ, от 10.01.2003 № 15-ФЗ, от 30.12.2008 № 309-ФЗ, с изменениями, внесенными Федеральным законом от 25.02.1999 № 39-ФЗ), согласно которому под инвестициями понимаются «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта». Это определение легло в основу Федерального Закона РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений», которое характеризует инвестиции как «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».

Вместе с тем как в отечественной, так и в зарубежной литературе существует множество вариантов определения понятия «инвестиции». Приведем примеры некоторых из них, начиная с определений, которые дают отечественные авторы:

– Инвестиции – вложение капитала в денежной, материальной и нематериальной формах в объекты предпринимательской деятельности с целью получения текущего дохода или обеспечения возрастания его стоимости в будущем периоде. (И.А. Бланк.)

– Термин «инвестиции» происходит от латинского слова *investire* – облачать. С финансовой и экономической точек зрения инвестирование может быть определено как долгосрочное вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли в будущем, превышающей общую начальную величину инвестиций. (Я.С. Меркулов.)

– Инвестиции – это вложение средств (внутренних и внешних) в различные программы и отдельные мероприятия (проекты) с целью организации новых, поддержания и развития действующих производств

(производственных мощностей), технической подготовки производства, получения прибыли и других конечных результатов, например, природоохранных, социальных и др. (В.Г. Золотогоров.)

– Под инвестициями в широком смысле необходимо понимать денежные средства, имущественные и интеллектуальные ценности государства, физических лиц, направляемые на создание новых предприятий, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих, приобретение недвижимости, акций, облигаций и других ценных бумаг и активов с целью получения прибыли (и) или иного положительного эффекта. (И.В. Сергеев и И.И. Веретенникова.)

– Инвестиции – это вложения сбережений всех участников экономической системы как в объекты предпринимательской и других видов деятельности, так и в ценные бумаги и иные активы с целью извлечения дохода (прибыли) или достижения положительного (социального) эффекта. (М.Ю. Маковецкий.)

– Инвестиции – это совокупность затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности для получения прибыли (дохода) и достижения как индивидуальных целей инвесторов, так и положительного социального эффекта. (Г.П. Подшиваленко.)

Зарубежные авторы под инвестициями понимают следующее:

– Инвестиции – это «...прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода, ... та часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления»; «...покупка отдельным лицом или корпорацией какого-либо имущества, старого или нового, дома или машины, ценных бумаг на фондовой бирже и т.д.» (Дж. Кейнс.)

– Инвестиции – это «расходы на строительство новых заводов, на станки и оборудование с длительным сроком службы и т.д. (К. Макконнелл и С. Брю.)

– Инвестиции (или капиталовложения) – это прирост запаса капитала страны, то есть зданий и сооружений, машин и оборудования, а также товарно-материальных запасов в течение года. Осуществление инвестиций связано с отказом от текущего потребления ради увеличения будущего потребления. (П. Самуэльсон.)

– В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает: «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем». Отдавать деньги приходится сейчас и в определенном количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна. (У.Ф. Шарп, Г.Дж. Александер и Дж.В. Бэйли.)

– Инвестиции – это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или приумножить их стоимость, и/или

обеспечить положительную величину дохода. (Л.ДЖ. Гитман и М.Д. Джонк.)

– Инвестиции – это использование капитала с целью получения дополнительных средств либо путем вложения в привлекательные инвестиционные проекты (доходные предприятия), либо с помощью участия в рискованном (венчурном) проекте, направленном на получение прибыли. (Дж. Доунс, Дж.Э. Гудман.)

– Инвестиции – это расходование в настоящем денежных или других средств в ожидании получения будущих выгод. (З. Боди, А. Кейн и А.Дж. Маркус.)

Проанализировав различные источники отечественных и зарубежных авторов, можно выделить следующие наиболее распространенные подходы к пониманию сущности инвестиций. Так, некоторые авторы рассматривают инвестиции либо как совокупность произведенных затрат, либо как вложение капитала. Недостатком этих подходов является статичность характеристики объекта анализа, заключающейся в том, что выделяется какой-нибудь один из элементов инвестиций (затраты или ресурсы) и отдается приоритет отдельной стадии движения инвестиций: производственной (промежуточной) или денежной (начальной). Однако инвестиции следует рассматривать не в статике, а в динамике, как целостный процесс, в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости и реализуется динамическая связь элементов инвестиций.

Кроме того, в ряде определений понятия «инвестиции» в качестве ресурсов выступают только денежные средства. Однако капитал может вкладываться и в других формах, таких как нематериальные активы, движимое и недвижимое имущество, различные финансовые инструменты и т.д.

Далее, следует отметить, что не во всех определениях данного понятия имеется такой элемент инвестиций, как результативность вложений, либо результатом вложений является лишь получение дохода. Очевидно, что результатом инвестиционной деятельности может быть не только получение прибыли, но и достижение определенного положительного эффекта: социального, экологического, инновационного, повышение конкурентоспособности экономики страны и т.д.

Следующим моментом является то, что некоторые авторы отождествляют категории «инвестиции» и «капитальные вложения». Однако «инвестиции» более широкое понятие, чем «капитальные вложения», поскольку они могут вкладываться не только в воспроизводство основных фондов, но и в создание новых предприятий, приобретение ценных бумаг, нематериальных активов, в информационные ресурсы и т.д., то есть капитальные вложения можно рассматривать как одну из форм инвестиций, а не как тождественную категорию инвестициям.

Также можно отметить то, что в основу определений некоторых отечественных авторов положены нормы Федерального Закона «Об ин-

вестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». В таких определениях сделан акцент на конкретизацию содержания инвестиций, то есть определяется, что относится к инвестициям.

Таким образом, по результатам проведенного анализа можно сделать следующие выводы:

– становление и развитие теоретических основ инвестиционной проблематики в значительной степени обусловлено трансформационными процессами и проводимой в определенные периоды экономической политикой;

– категория «инвестиции» исследована достаточно обстоятельно, однако при толковании данного понятия существуют определенные расхождения, которые требуют систематизации различных подходов в формировании понятийного аппарата.

В связи с этим необходимо выявить основные признаки инвестиций и сформулировать такое определение данной категории, которое бы в большей степени соответствовало новым социально-экономическим условиям функционирования российской бизнес-среды. На наш взгляд, ключевыми характеристиками экономической сущности инвестиций являются следующие:

1. Инвестиции выступают объектом экономического управления, поскольку предметная сущность инвестиций непосредственно связана с экономической сферой ее проявления, то есть категория «инвестиции» входит в понятийно-категориальный аппарат, связанный со сферой экономических отношений, экономической деятельностью.

2. Сущность инвестиций связана с такой категорией, как капитал, который определяет любые ресурсы, созданные и используемые для производства большего количества благ. В связи с чем инвестиции являются наиболее активной формой вовлечения накопленного капитала в экономический процесс, при этом капитал используется во всех альтернативных его формах и вкладывается в любые объекты предпринимательской и иной деятельности, в различные отрасли и сферы экономики.

3. Инвестиции всегда осуществляются с определенной целью. Целевой установкой инвестиций является достижение конкретного заранее предопределенного эффекта, который может носить как экономический (прирост суммы инвестированного капитала, положительная величина инвестиционной прибыли, положительная величина чистого денежного притока, обеспечение сохранения ранее вложено капитала и т.п.), так и внеэкономический характер (например, социальный, экологический и другой).

4. В рамках категории «инвестиции» объединяются ресурсы (капитальные ценности), вложения (затраты) и отдача вложенных средств как мотива этого объединения. Таким образом, инвестиции следует рассматривать как целостный процесс, в ходе которого происходит последовательная смена форм стоимости, реализуется динамическая связь

элементов инвестиций, достигается конечный результат инвестиционной деятельности. Такой процесс можно представить в виде следующей модели: Ресурсы — Затраты — Конечный результат

5. Инвестиции являются объектом рыночных отношений, так как используемые в процессе инвестиций разнообразные инвестиционные ресурсы, товары и инструменты как объекты купли-продажи формируют особый вид рынка – инвестиционный, характеризующийся (как и любой другой вид рынка) спросом, предложением и ценой, а также совокупностью определенных субъектов рыночных отношений. Инвестиционный рынок формируется всей системой условий рыночной экономики, тесно сопряжен с другими рынками и функционирует под определенным воздействием разнообразных форм государственного регулирования.

6. Инвестиции непосредственно связаны с фактором времени. При осуществлении инвестиций имеет место отказ от потребления сегодня в пользу будущих благ. При этом экономическая ценность сегодняшних и будущих благ для собственника капитала неравнозначна: при прочих условиях возможности будущего потребления менее ценны в сравнении с текущим потреблением. Для преодоления указанного стереотипа и побуждения собственника капитала к инвестированию, необходимо обеспечить достаточно весомое для него вознаграждение за отказ от использования капитала на цели потребления, которое поступит позже (то есть имеет место временной лаг между моментом инвестирования капитала и моментом получения вознаграждения).

7. Инвестиции выступают носителем фактора риска, так как инвестор, осуществляя инвестиции, всегда осознанно идет на риск, связанный с возможным снижением или неполучением суммы ожидаемого инвестиционного дохода, а также возможной частичной или полной потерей инвестированного капитала.

Исходя из вышеуказанных характеристик, с комплексной точки зрения, сформулируем определение понятия «инвестиции» следующим образом: инвестиции представляют собой вложение капитала в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли (дохода), а также достижения иного экономического или внеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени и риска.