

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ СОСТАВЛЯЮЩАЯ ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ ПЕРЕХОДА К РЫНОЧНЫМ ОТНОШЕНИЯМ

В статье анализируется категориальный аппарат исследования инвестиционных процессов, уточняется содержание и соотношение понятий «инвестиции», «инвестиционные ресурсы», «инвестиционный потенциал». Выполнено обобщение ряда проблем в развитии инвестиционной деятельности в современной России, а также дана характеристика структуры инвестиций в основной капитал по отраслям экономики и по формам собственности.

Инвестиционная деятельность в современных условиях трансформации экономических отношений имеет специфические особенности, которые проявляются в определении возможных источников финансирования инвестиций, способов их мобилизации, повышения эффективности использования.

Инвестиционная деятельность в экономике любой страны представляет собой важнейшую сферу экономической жизни. Инвестиции (нем. Investition, от лат. investio – одеваю) – это долгосрочные вложения капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей (Российский энциклопедический словарь). С давних времен считалось, что инвестирование – это вложения в иностранные предприятия. Так, словарь русского языка С.И. Ожегова определяет: «Инвестировать – вкладывать капитал в предприятие, находящееся за пределами страны, за границей» [1, с. 214]. В настоящее время это понятие имеет более расширительную трактовку и включает вложения капитала в различные предприятия и отрасли, а также в социальную сферу экономики как в стране, так и за ее пределами.

Новый экономический словарь определяет инвестиции как все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вложенные в объекты разных отраслей экономики с целью получения прибыли (дохода) или достижения социального эффекта. К инвестициям в данном литературном источнике относят денежные средства, паи, акции и другие ценные бумаги [2, с. 148].

Основное содержание категориального аппарата исследования инвестиционного процесса определено в действующем в настоящее время Федеральном законе Российской

Федерации «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 года. Здесь указывается, что инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [3].

В экономической литературе обсуждаются различные трактовки понятия «инвестиции» и связанных с ним категорий. Так, Корчагин Ю.А. [4, с. 5, 7] утверждает, что «инвестиции – это долгосрочное вложение финансовых и экономических ресурсов с целью получения доходов в будущем или получения иных благ – социальных, экологических, образовательных, инфраструктурных и других». В этом определении следует подчеркнуть правильность расстановки приоритетов благ, получаемых от процесса инвестирования. Далее автор пишет: «Инвестиции – это финансирование каких-либо проектов с целью прироста определенного блага (несколько благ) либо вложение в эти проекты с теми же целями неденежных ресурсов: ценных бумаг, материальных ресурсов, интеллектуальных ресурсов (лицензий, патентов, программного обеспечения и пр.)».

Кадочников С.М. [5, с. 15] определяет инвестиции как средства, направляемые на достижение целей, связанных с отложенным, а не с немедленным потреблением. Макконнелл К.Р. и Брю С.Л. считают инвестициями расходы на приобретение средств производства, строительство и увеличение материальных запасов.

Научное обобщение всего многообразия трактовок экономического содержания инвестиций свидетельствует о том, что большинство авторов отождествляют данное понятие с затратами, вложениями средств, направленными на получение прибыли. При этом ряд авторов правомерно выделяют вложения в материальные и нематериальные ценности, подчеркивая особую актуальность в современных условиях именно инвестиций в интеллектуальную сферу деятельности.

Инвестиции обеспечивают динамичное развитие предприятия и позволяют: расширять собственную предпринимательскую деятельность за счет накопления финансовых и материальных ресурсов; приобретать новые предприятия; осуществлять диверсификацию в новых областях бизнеса.

Основным видом инвестиций являются капитальные вложения как инвестиции в основной капитал (основные средства). Это затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

Роль инвестиций в трансформирующейся экономике трудно переоценить. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают существенное влияние на объем и динамику общественного производства и занятость населения, структурные сдвиги в экономике и тенденции развития отраслей народного хозяйства, качество инвестиционного процесса, его адаптированность к требованиям и реалиям времени во многом определяет динамику преобразований в экономической системе.

С макроэкономических позиций инвестиционный процесс связан с проблемой экономического роста. В связи с этим следует различать валовые и чистые инвестиции в экономике страны. Валовые инвестиции выступают как совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода. Чистые инвестиции, как

известно, меньше валовых инвестиций на величину амортизационных отчислений.

Именно динамика показателя чистых инвестиций является индикатором состояния экономики: величина чистых инвестиций (при данном уровне эффективности их использования) показывает, в какой фазе развития находится экономическая система. Если объем валовых инвестиций превышает объем амортизационных отчислений и, следовательно, чистые инвестиции представляют собой положительную величину, прирост производственного потенциала обеспечивает расширенное воспроизводство, экономика находится в стадии подъема, растущей деловой активности. При равенстве валовых инвестиций и амортизационных отчислений, то есть нулевом значении чистых инвестиций, количество поступающих в экономику страны инвестиций практически полностью соответствует количеству потребляемых инвестиционных средств. Такая ситуация представляет собой простое воспроизводство общественного продукта (по стоимости) и характеризуется отсутствием экономического роста.

Если же величина валовых инвестиций меньше суммы амортизационных отчислений, показатель чистых инвестиций является отрицательной величиной. Сокращение инвестиций вызывает уменьшение производственного потенциала и, как следствие, экономический спад.

Изменение объема чистых инвестиций ведет к изменению доходов, происходящему в том же направлении, но в большей степени, чем исходные сдвиги в инвестиционных расходах. Данный эффект вытекает из того, что в условиях повторяющегося характера потоков расходов и доходов в экономике страны расходы одного субъекта выступают как доходы другого, а всякое изменение дохода при определенном соотношении между потреблением и сбережением в его рамках вызывает соответствующее изменение потребления и сбережения, так, что первоначальные колебания величины инвестиций ведут к многократному, хотя и уменьшающемуся с каждым последующим циклом изменению дохода. Это явление известно в эко-

номической теории как эффект мультипликатора, описанный Дж. М. Кейнсом.

Другими словами, рост инвестиций вызывает увеличение уровня объемов производства и соответственно доходов. Доход на стадии использования распадается на потребляемую и сберегаемую части, при этом та его часть, которая направляется на потребление, служит источником дохода для товаропроизводителей. Полученный доход, в свою очередь, подразделяется на потребление и сбережение и т.д. В конечном счете в нормально функционирующей экономике первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода.

Следует отметить, что эффект мультипликатора действует и в обратном направлении. При незначительном сокращении инвестиционных расходов может произойти существенное снижение дохода. Поэтому для стабильного и сбалансированного функционирования экономики следует обеспечивать определенное значение коэффициента мультипликации, создавать условия для бесперебойного осуществления инвестиционного процесса.

Реализация инвестиционного процесса связана с поиском решений в области определения возможных источников финансирования инвестиций, способов их мобилизации, повышения эффективности использования. Состав и структура финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений, во многом определяются господствующими формами собственности и уровнем оптимальности механизма хозяйствования в трансформирующейся экономике.

В этой связи особую актуальность приобретает понятие «инвестиционные ресурсы экономики». В традиционном понимании инвестиционные ресурсы – это все виды финансовых активов, привлекаемых для осуществления вложений в объекты финансирования. Ресурсы – это понятие, которое с точки зрения словарного определения имеет два значения: с одной стороны, это запасы, источники чего-либо; с другой стороны – это средство, к которому обращаются в необходимом случае [6, с. 589].

Исследуя инвестиционные ресурсы с точки зрения политэкономической науки, можно сказать, что инвестиционные ресурсы – это категория более широкая, чем инвестиции, и характеризует экономические отношения по поводу формирования и использования запасов инвестиций хозяйствующего субъекта, средства, с помощью которых осуществляются вложения в объекты финансирования.

Близким по смыслу является категория «инвестиционный потенциал хозяйствующего субъекта», который представляет собой совокупность инвестиционных ресурсов, способных и имеющих возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос.

Термин «потенциал» в русском языке в расширенном толковании характеризует «источники, возможности, средства, запасы, которые могут быть приведены в действие, использованы для решения какой-либо задачи, достижения определенной цели» [7, с. 245]. В более узком смысле понятие «потенциал» в научной литературе принято употреблять в качестве синонима «возможностям», применительно к какой-либо сфере, «степени мощности» в каком-либо отношении.

Поскольку «потенциал» как экономическая категория определяет «возможности и готовность субъектов рынка специализироваться в тех видах деятельности и производства, по которым в каждый момент времени имеются абсолютные или сравнительные преимущества» [8], можно сказать, что «инвестиционный потенциал» отражает степень возможности вложения средств в активы длительного пользования, включая вложения в ценные бумаги с целью получения прибыли или иных народнохозяйственных результатов.

Однако все многообразие толкований термина «инвестиционный потенциал» этим не ограничивается. Так, в частности, Марголин А.М. под «инвестиционным потенциалом» понимает «определенным образом упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов, позволяющих добиться эффекта синергизма при их использовании» [9].

Данное определение выведено из определения самого понятия «синергизм», рассматриваемого в рамках менеджмента и теории организаций. При этом следует отметить, что количественные измерители синергетического эффекта еще не разработаны, а следовательно, пока невозможно определить и «упорядоченную совокупность инвестиционных ресурсов».

С научной точки зрения интерес представляет позиция Абыкаева Н.А. и Бочарова В.В. [10], которые, анализируя структуру инвестиционного спроса, выделяют собственно потенциальный спрос и конкретный спрос и предложение капитала и на этой основе делают вывод, что первый из них возникает при отсутствии намерения субъекта хозяйствования при имеющемся доходе (прибыли) направить его на цели накопления. Называя его формальным, авторы дают ему определение инвестиционного потенциала – источника для будущего инвестирования.

Второй же вид инвестиционного спроса авторы характеризуют как конкретную реализацию намерений субъектов инвестиционной деятельности на рынке инвестиционных товаров в форме предложения капитала. Однако не вполне правомерно отождествлять доход (прибыль) с инвестиционным потенциалом, поскольку всегда существует противоречие между собственно потреблением и накоплением и лишь реальные накопления могут выступать в форме потенциальных инвестиционных ресурсов.

Заслуживают внимания подходы к анализу формирования и реализации инвестиционного потенциала региона, предложенные Ф.С. Тумусовым, который дал свое понимание категории «инвестиционного потенциала» как совокупности инвестиционных ресурсов, составляющих ту часть накопленного капитала, которая представлена на инвестиционном рынке в форме потенциального инвестиционного спроса, способного и имеющего возможность превратиться в реальный инвестиционный спрос, обеспечивающий удовлетворение материальных, финансовых и интеллектуальных потребностей воспроизводства капитала [11].

Отечественная экономическая наука всегда рассматривала инвестиции как фактор формирования фонда накопления. Считалось, что на практике накопление осуществляется в форме капитальных вложений. А под капитальными вложениями понимались затраты на создание новых, расширение, реконструкцию и обновление действующих основных фондов [12, с. 447].

Обеспечивая накопление фондов хозяйствующего субъекта, его производственного потенциала, инвестиционные ресурсы непосредственно влияют на текущие и перспективные результаты экономической деятельности. При этом инвестирование должно осуществляться в эффективных формах, поскольку вложение средств в морально устаревшие средства производства, технологии не будет иметь положительного результата. Нерациональное использование инвестиционных ресурсов влечет за собой замораживание средств и вследствие этого сокращение объемов производства продукции. Эффективность использования инвестиционных ресурсов имеет важное значение, особенно для трансформирующейся экономики, для которой характерно кризисное состояние различных ее сфер, что требует еще большего внимания к инвестиционному процессу как фактору стабилизации экономики страны.

Для решения задачи эффективного формирования и использования инвестиционных ресурсов важнейшими проблемами являются повышение инвестиционной активности и, как следствие этого, инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов посредством разработки и реализации научно обоснованной инвестиционной стратегии государства.

Инвестиционная активность хозяйствующих субъектов в современной отечественной экономике определяется комплексом факторов, играющих как положительную, так и негативную роль в формировании инвестиционного климата. В частности, на уровень инвестиционной активности влияет степень доверия населения к действующей власти, поскольку, как показывает мировой опыт, значительную роль в инвестиционном процессе играют домашние хозяйства. Суще-

ственное значение имеет создание благоприятных условий для инвестирования путем выработки прогрессивной, стимулирующей инвестиции нормативно-правовой базы. К наиболее важным факторам инвестиционной активности следует отнести использование организационно-экономических форм хозяйствования, основанных на всестороннем стимулировании инвестиционной деятельности, как для отечественных, так и для иностранных инвесторов (свободные экономические зоны, например).

Инвестиционная привлекательность страны представляет собой интегральный показатель, учитывающий совокупность экономических и финансовых факторов, индикаторов государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития. Инвестиционная привлекательность определяет вектор движения физического, финансового, интеллектуального и человеческого капиталов в страну или за ее пределы. Инвестиционная привлекательность страны зависит от инвестиционной привлекательности хозяйствующих субъектов, ее составляющих.

Разработка и реализация инвестиционной стратегии государства должна быть направлена на создание благоприятных условий для развития хозяйствующих субъектов во всех отраслях и регионах страны, создание необходимой инфраструктуры экономики, обеспечение внешнеэкономической деятельности, установление эффективных политических и деловых связей с другими государствами. Государственная инвестиционная стратегия призвана обеспечить эффективное производство конкурентоспособной продукции, повышение уровня и качества жизни населения, рост эффективности самого государства, решение оборонных и геополитических задач в стране.

Инвестиционный процесс в современной российской экономике имеет ряд специфических особенностей, связанных со спецификой условий трансформации социально-экономической системы.

Инвестиционная деятельность в экономике переходного периода характеризуется кризисными явлениями, различного рода

диспропорциями в отраслевом, региональном и технологическом распределении инвестиционных ресурсов. Исследование этих явлений, выявление и научное обоснование существующей несбалансированности в инвестиционной деятельности на современном этапе рыночных преобразований должно способствовать совершенствованию методов воздействия в этой сфере, созданию оптимальных экономических отношений в процессе формирования и использования инвестиционных ресурсов.

Текущая потребность в инвестициях связана прежде всего с крайней изношенностью основного капитала в российской экономике. Этот фактор во многом затрудняет решение проблемы поддержания высоких темпов роста ВВП (примерно 7-8% в год) и удвоения ВВП за 6-10 лет, поставленных Президентом РФ в последние годы.

Для вывода России из кризиса требуется многократное увеличение объема капитальных вложений. Многие специалисты сходятся в своих оценках на том, что для обеспечения простого воспроизводства основного капитала объем инвестиций должен быть увеличен в 2,4–3 раза [13, с. 50]. Это необходимо сделать в самое ближайшее время, поскольку вследствие чрезмерного износа производственных фондов в 2005 г. прогнозировалось массовое выбытие основных фондов на 25%, а в 2006 г. – на 50% [14, с. 4-7].

По подсчетам специалистов, для обеспечения устойчивого экономического роста (ежегодный прирост ВВП около 5%) необходимо значительно увеличить долю валового накопления основного капитала в ВВП – с 15% в 1999 г. до 20% в 2003–2005 гг., а в последующем – до 25%. Возможности накопления основного капитала в стране зависят от размеров валовых национальных сбережений государства, предприятий и населения. Однако для современной России характерен разрыв в цепочке «сбережения – инвестиции», что является серьезнейшей проблемой для всего народного хозяйства. Так, в 2000 г. валовые национальные сбережения оценивались в 32% ВВП, в то время как накопление основного капитала составило 15% ВВП.

Важнейшими характеристиками инвестиционных ресурсов является их отраслевая, региональная, технологическая структура, а также распределение инвестиций по формам собственности. Эффективность развития экономики страны, отдельных ее регионов, отраслей и новых форм собственности во многом зависит от формирования рациональной структуры инвестиций, наиболее полного и оптимального использования всех видов ресурсов. Структура инвестиций в основной капитал по отраслям российской экономики представлена в табл. 1.

Данные официальной статистики свидетельствуют о том, что наибольшее количество инвестиций, размещаемых в отраслях отечественной промышленности, традиционно, на протяжении более десятка последних лет, используется в топливной промышленности, на втором месте по удельному весу

инвестиций – машиностроение и металлообработка, а затем – черная и цветная металлургия. При этом следует отметить значительную разницу между удельным весом инвестиций в топливной и других отраслях промышленности. Также неизменно слабое инвестирование осуществляется в российском образовании, а также в науке и научном обслуживании. Хотя именно эти отрасли призваны обеспечивать подготовку специалистов высокой квалификации и разработку фундаментальных и прикладных научных исследований.

Если обратиться к структуре инвестиций в основной капитал по формам собственности в РФ (табл. 2), то можно сделать ряд выводов.

Во-первых, в отечественной экономике преобладают российские инвестиции, хотя на протяжении последнего десятилетия их

Таблица 1. Структура инвестиций в основной капитал по отраслям экономики (в % к итогу)\*

	1992	1995	2000	2001	2002	2003	2004
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100	100
в т.ч. по отраслям							
промышленность	41,3	34,4	38,5	38,7	37,2	36,4	41,0
из нее							
электроэнергетика	4,9	5,2	3,7	3,6	4,2	4,4	5,6
топливная промышленность	16,8	14,4	18,5	19,2	16,8	16,0	17,8
черная металлургия	2,3	2,0	2,0	2,1	1,6	1,7	3,5
цветная металлургия	2,3	1,9	2,8	3,0	2,7	2,5	2,8
машиностроение и металлообработка	4,9	3,1	2,9	2,9	3,1	3,1	3,0
образование	2,7	1,9	1,4	1,5	1,5	1,4	1,7
наука и научное обслуживание	0,4	0,4	0,5	0,6	0,7	0,7	0,8

Таблица 2. Структура инвестиций в основной капитал по формам собственности (в % к итогу)\*

	1995	2000	2001	2002	2003	2004
Инвестиции в основной капитал, всего	100	100	100	100	100	100
в т.ч. по формам собственности инвесторов						
российская	97,3	86,3	85,5	85,7	84,1	85,0
государственная	31,3	23,9	22,1	20,2	21,0	17,5
муниципальная	6,3	4,5	4,9	4,7	4,3	4,2
частная	13,4	29,9	36,7	42,0	41,2	47,5
смешанная российская	46,2	27,8	21,6	18,6	17,4	15,6
иностранная	-	1,5	2,3	3,6	4,1	5,6
совместная рос. и иностранная	2,7	12,2	12,2	10,7	11,8	9,4

Примечание: \*Данные Федеральной службы государственной статистики

удельный вес в структуре инвестиций в основной капитал несколько уменьшился (с 97,3% в 1995 г. до 85,0% в 2004 г.). Во-вторых, произошло значительное, почти в два раза, уменьшение удельного веса государственных инвестиций и существенный, более чем втрое, рост удельного веса частных инвестиций, что, на наш взгляд, говорит о развитии рыночных преобразований в экономике России. В-третьих, многократно возрос удельный вес иностранных инвестиций (с 1,5% в 2000 г. до 5,6% в 2004 г.), в то же время сократился удельный вес инвестиций совместной российской и иностранной форм

собственности (с 12,2% в 2000 г. до 9,4% в 2004 г.).

В целом динамика структуры инвестиций в основной капитал, как по отраслям экономики, так и по формам собственности, отражает изменения, происходящие в стране. С другой стороны, недостаточное внимание по-прежнему уделяется инвестированию в бюджетных отраслях экономики. В этой связи многие надежды на улучшение ситуации в науке, образовании, здравоохранении правомерно связаны с разработкой и реализацией национальных инвестиционных проектов.

**Список использованной литературы:**

1. Ожегов С.И. Словарь русского языка: Ок. 57000 слов / Под ред. докт. филол. наук, проф. Н.Ю. Шведовой. – 16-е изд., испр. – М.: Рус. яз., 1984.
2. Новый экономический словарь / Авт.-сост. В.Н. Копорулина, Д.В. Остапенко; под общ. ред. П.Я. Юрского. – Ростов н/Д.: Феникс, 2006.
3. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г.
4. Корчагин Ю.А. Инвестиционная стратегия. – Ростов н/Д: Феникс, 2006.
5. Кадочников С.М. Прямые зарубежные инвестиции: микроэкономический анализ эффектов благосостояния. – СПб., Экономическая школа, 2002.
6. Ожегов С.И. Словарь русского языка. – М.: «Русский язык», 1984.
7. Большой советский энциклопедический словарь. – М.: «Советская энциклопедия», 1980.
8. Рожков Ю., Терский М. Вестник Хабаровской государственной академии экономики и права. – Хабаровск: ТЕРРА, 1999. – 128 с.
9. Марголин А.М. Методы государственного регулирования процесса преодоления инвестиционного кризиса в реальном секторе. – М.: Дело, 1998.
10. Абыкаев Н.А., Бочаров В.В. Инвестиционный потенциал и экономический рост (методологический аспект) // Экономист. – 2000. – №6.
11. Тумусов Ф.С. Стратегия формирования и реализации инвестиционного потенциала региона. – М.: РАГС, 1995.
12. Политическая экономия: Учебник для вузов / Медведев В.А., Абалкин Л.И., Ожерельев О.И. и др. – М.: Политиздат, 1988.
13. Белоусов А. Контуры антикризисного сценария // Экономические стратегии, 2000, май-июнь.
14. Вальтух К. К экспертизе «Основных направлений социально-экономической политики Правительства Российской Федерации на долгосрочную перспективу». – Новосибирск, 2000.

**Статья рекомендована к публикации 25.05.07**