

## **Инвестиции: сущность, место и роль в развитии современной экономики**

### **Investments: the essence, place and role in the development of the modern economy**

*Хачатурян Каринэ Суреновна  
д. э. н., профессор, профессор кафедры экономики и финансов, Московский  
областной филиал Российской академии народного хозяйства и  
государственной службы при Президенте РФ, Военный университет имени  
князя Александра Невского Минобороны России, г. Москва  
SPIN-код: 8409-6371*

*Курашева Валерия Олеговна  
студентка факультета экономики и менеджмента,  
Московский областной филиал Российской академии  
народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ*

*Economics and Finance, Moscow Regional Branch of the Russian Presidential  
Academy of National Economy and Public Administration, Prince Alexander  
Nevsky Military University of the Russian Ministry of Defense, Moscow  
PIN code: 8409-6371*

*Kurasheva Valeria Olegovna  
student of the Faculty of Economics and Management,  
Moscow Regional Branch of the Russian Presidential Academy of  
National Economy and Public Administration*

**Аннотация.** Для эффективного развития страны в условиях рыночной экономики, требуются новые подходы для решения задач модернизации и дальнейшего инновационного развития и это требует вливания значительных финансовых ресурсов, т.е. различного рода инвестиций. В данной статье авторами были обобщены на основе изучения литературных источников, экономическая сущность, классификация и формы инвестиций; проанализирована динамика показателей инвестиционной деятельности в России и предложены отдельные меры по активизации инвестиционной деятельности.

**Ключевые слова:** сущность инвестиций, инвестиционная деятельность, факторы, тормозящие инвестиционный процесс, активизация инвестиционной деятельности.

**Annotation.** For the effective development of the country in a market economy, new approaches are required to solve the problems of modernization and further

innovative development, and this requires the infusion of significant financial resources, i.e. various kinds of investments. In this article, the authors summarized, based on the study of literary sources, the economic essence, classification and forms of investments; analyzed the dynamics of investment activity indicators in Russia and proposed individual measures to enhance investment activity.

**Keywords:** the essence of investments, investment activity, factors hindering the investment process, activation of investment activity.

Категория «инвестиции» вошла в экономическую теорию и практику после начала рыночных реформ. До этого близкие этому проблемы рассматривались в рамках теории капитальных вложений. Естественно, что законодательная деятельность в то время полностью основывалась на достижениях мировой экономической науки, прошедшей большой путь по развитию теории инвестиций.

Идея о необходимости инвестиций как средства активизации экономического роста была впервые сформулирована меркантилистами. «Разрешение дилеммы лежит в характерной для меркантилистов доктрине о том, что деньги «ускоряют» торговлю, увеличивают скорость обращения товаров» [1]. Значительную роль в развитии теории инвестиций сыграли труды Адама Смита, который впервые классифицировал инвестиции как «сбережения, направляемые на приобретение оборудования и технические усовершенствования» и показал их роль в движении материальных и финансовых потоков [1]. Позднее теория инвестиций получила существенное развитие в трудах Дж.М.Кейнса. Его новая идея заключалась в том, что «именно инвестиции, а не сбережения, вызывают изменения в доходе [1].

Практически до конца XX века понятие «инвестиции» отождествлялось с понятием «капитальные вложения». Однако, уже в то время отождествление этих понятий было некорректным, поскольку в рыночной экономике понятие инвестиций намного шире, так как инвестициям принадлежит важнейшая роль в деле возобновления и увеличения производственных ресурсов, а, следовательно, и обеспечения определенных темпов экономического роста.

На основе произведенного терминологического анализа понятия «инвестиции» мы пришли к выводу, что практически во всех применяемых толкованиях есть общие черты, а именно что в отличие от капитальных вложений, инвестиции включают в себя все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, но в то же время прослеживаются и отличительные черты. Ряд трактовок помимо определения составляющих инвестиций, дополняются целями инвестирования.

Выделяют: «четыре основных подхода к сущности термина «инвестиции». Согласно первому подходу, инвестиции – это долгосрочные вложения капитала с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, инновационные проекты и т.д. ... Согласно второму подходу - инвестиции представляют собой капитал, вкладываемый различными экономическими агентами (гражданами, организациями,

государственными органами управления). ... Согласно третьему подходу. инвестиции — это любые ценности, вкладываемые экономическими агентами в объекты различных видов деятельности. ... Четвертый подход 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» [6].

Анализ изученных литературных источников позволил определить экономическую сущность инвестиций как вложение средств для достижения в дальнейшем определенного экономического результата, которая и обуславливает их роль в развитии современной экономики.

Инвестиции выступают в качестве основы развития экономики и повышения эффективности производства за счёт обновления основных фондов во всех сферах экономики; внедрения инноваций; развития всех отраслей экономики и обеспечения экономического роста страны.

Инвестиции, помимо основной своей сути, – ресурсов для развития экономики, выполняют и ряд других функций:

1. Регулирующая - обеспечивает развитие экономики и поддерживает темпы её роста.
2. Распределительная - распределяет активы между всеми участниками экономики.
3. Стимулирующая - стимулирует воспроизводственный процесс.

Инвестиции могут быть систематизированы по определенным классификационным признакам. Основными признаками при этом выступают объект использования вложенных средств, степень риска и сроки вложения.

Необходимость инвестирования связана с потребностью национальной экономики в модернизации производства, обновлении основных производственных фондов для развития отечественной продукции. Важным аспектом при этом является наличие источников его финансирования.

Как показывает практика, от использования инвестиций напрямую зависят конечные результаты деятельности предприятий и, как следствие, экономики в целом.

В связи с этим, необходимым становится проведение детального и всестороннего экономического анализа уровня, структуры, направлений инвестиций, а также определение на этой основе, направлений повышения их эффективности и активизации инвестиционной деятельности.

Наиболее существенную роль играют инвестиции в основной капитал. Для анализа которого используется, как правило, диалектический метод: наблюдения динамики и сравнения, группировки и т.п.

При анализе инвестиционной деятельности необходимо учитывать не только наличие ресурсов, но и их движение, их трансформация, преобразование в иной экономический результат.

Анализ инвестиций позволяет принимать достаточно обоснованные управленческие решения, направленные на эффективное развитие как отдельных предприятий, так и достижение экономического роста страны.

Как показал анализ, в 2017-2020 годы финансирование инвестиций в большей части осуществлялось за счёт собственных средств предприятий и организаций (более 50 %), а также за счёт привлекаемых средств. При этом, в 2020 году доля привлечённых средств в сравнении с предыдущим годом снизилась на 3,6%. Такая динамика структуры может считаться положительной, так как привлечение заёмных средств ставит объекты инвестирования в зависимое положение и приводит к определенным экономическим рискам. Положительным моментом можно считать также снижение доли кредитов в целом, и иностранных в их числе.

Несмотря на физический рост привлечённых средств в сравнении с 2017 годом на 10,4%, их доля в общих источниках финансирования упала на 11,1%. При этом в их составе увеличивается доля бюджетных средств и средств населения.

Одним из основных направлений инвестирования являются вложения в активные и пассивные основные фонды. Активные основные фонды напрямую связаны с производственным процессом: машины, оборудование и, в определённой степени, сооружения и транспортные средства.

Динамика структуры основных фондов показывает, что за последние 4 года, хоть и незначительно, но растёт доля машин и оборудования. В 2020 году она составила 37,4% от их общего объёма против 33,7% в 2017 году. Растёт также доля вложений в интеллектуальную собственность. Это говорит о том, что несколько увеличился интерес к созданию интеллектуального капитала, развитию науки.

Большое значение для оценки инвестиционной деятельности имеет структура инвестиций по целям инвестирования. Большинство организаций за анализируемый период направляли инвестиции на замену изношенной техники и оборудования (порядка 21%), на автоматизацию и механизацию существующего производственного процесса (14-15%), а также снижение себестоимости продукции и экономию энергоресурсов (примерно по 12%). Небольшая доля инвестиционных ресурсов приходится на такое важное направление как создание новых рабочих мест (лишь около 7%).

Несмотря на физический рост, направляемых инвестиций, доля отдельных анализируемых видов деятельности в общем объёме падает и практически не компенсируется вложениями в другие виды деятельности (рисунок 1).

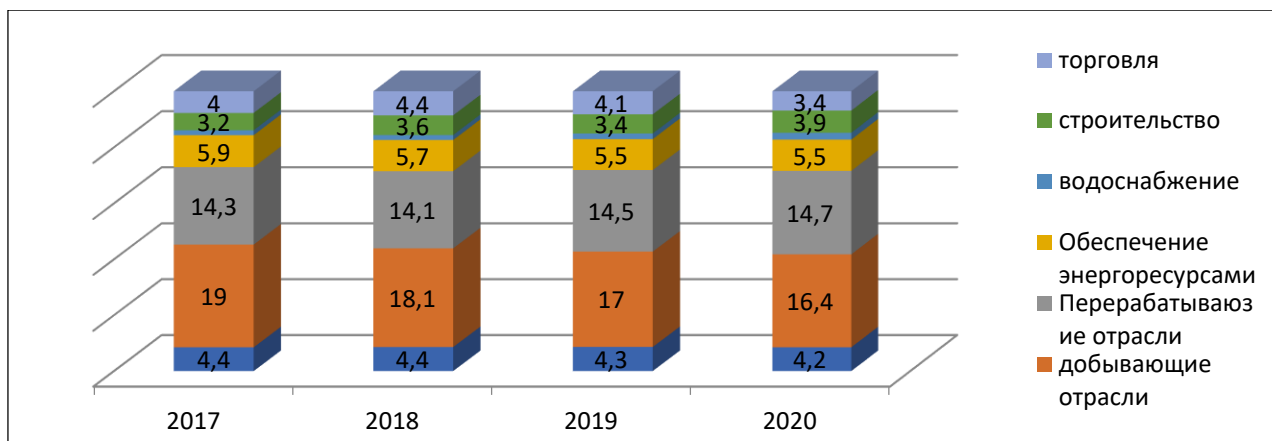


Рисунок 1 - Структура инвестиций по отдельным видам экономической деятельности (в % к итогу по данным видам деятельности)

Наибольшее снижение доли средств, направляемых в основной капитал, отмечается в торговле (на 15,0%), в добыче полезных ископаемых (на 13,7%), в обеспечении энергоносителями (на 6,8%) и в сельскохозяйственные виды деятельности (4,5%).

Для оценки эффективности использования инвестиций в основной капитал, как уже было сказано выше, можно использовать отдельные показатели, применяемые для оценки инвестиционных проектов, несколько преобразовав их. *Срок окупаемости* инвестиций может быть определён отношением сальдированного финансового результата за соответствующий год к инвестициям за предыдущий год. *Доля инвестиций в ВВП* определяется как объем инвестиций в % к ВВП.

Таблица 1 – Динамика показателей эффективности инвестиций в основной капитал

| Наименование показателя                | 2017     | 2018     | 2019     |
|--|----------|----------|----------|
| ВВП                                    | 91843,2  | 104629,6 | 110046,1 |
| Инвестиции в основной капитал          | 16027,3  | 17782,1  | 19329,0  |
| Сальдированный финансовый результат    | 9036,8   | 12400,3  | 16632,5  |
| Стоимость основных фондов              | 194649,0 | 210947,0 | 349731,0 |
| Ввод в действие основных фондов        | 12484,1  | 14907,9  | 22508,8  |
| Доля инвестиций в ВВП (%)              | 17,5     | 17,0     | 17,6     |
| Степень износа основных фондов (%)     | 47,3     | 50,9     | 51,3     |
| Коэффициент обновления основных фондов | 4,3      | 4,7      | 4,7      |

Как видно из приведенных в таблице 1 данных, объём ВВП на 1 руб. вложенных инвестиций, и доля инвестиций в ВВП остались в 2019 году практически на уровне 2017 года.

Несмотря на рост стоимости основных фондов за 3 года на 79,7%, и ввод в действие новых мощностей - на 80,3%, степень износа основных фондов

растет и в 2019 году составляет - 51,3% против 50,9% в 2018 году и 47,3% в 2017 году. При этом коэффициент обновления остается на уровне 4,7. Инвестиции же в автоматизацию и механизацию существующего производственного процесса, внедрение новых производственных технологий, создание новых рабочих мест практически оставались одинаковыми на протяжении всего анализируемого периода.

Исходя из данных официальной статистики основными причинами, тормозящими инвестиционный процесс являются: недостаточный спрос на продукцию; недостаток собственных финансовых средств; сложный механизм получения кредитов и высокий процент коммерческого кредита; инвестиционные риски; низкая прибыльность инвестиций в основной капитал; неопределенность экономической ситуации в стране; несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы [7].

Кроме того, ряд предпринимателей к причинам, недостаточной развитости инвестиционного рынка России относят: существующие низкие цены на новых рынках, не покрывающие издержек предприятия; недоступность информации об экономической ситуации на новых рынках (спросе, продажах, издержках, прибыльности, перспективах); - привязанность потенциальных поставщиков и потребителей к традиционным производителям; очевидное намерение традиционных производителей жестко противодействовать вторжению на их рынки; высокая насыщенность новых для предприятия рынков сбыта и опасения обвала там цен из-за роста предложения товаров; высокие издержки, необходимые для начала производства новой продукции или продвижения уже производимой на новые рынки сбыта; невозможность быстрого достижения масштабов производства и сбыта, обеспечивающих прибыльность; преимущества конкурентов вследствие обладания уникальными источниками сырья, энергии, технологиями, патентами, лицензиями.

Распространяющаяся по всему миру эпидемия COVID-19 в различной степени повлияла на сектора экономики. Сфера услуг и большая часть промышленного производства оказались в числе наиболее уязвимых, а фармацевтическая промышленность, производство медицинского оборудования, сектора ИКТ и ряд других отраслей получили возможности дальнейшего роста. Учитывая это, в большинстве стран планы инвестиций в восстановление экономики направляется чаще всего в цифровую экономику и в ближайшие годы, вероятно, будут велики.

Пандемия выдвинула задачи укрепления производственного потенциала на передний план. Постепенно начался подъем международных инвестиций, но для его ускорения может потребоваться определенное время. Опыт прошлых спадов инвестирования указывают на то, что инвесторы все равно будут с осторожностью подходить к новым зарубежным инвестициям в производственные активы и инфраструктуру.

Для нормализации экономической обстановки в России необходимо овладеть методами реальной оценки складывающейся ситуации, управления

текущими макро и микроэкономическими процессами, а также на основе этого - прогнозирования дальнейшего развития экономики страны.

Для активизации инвестиционной деятельности необходим приток всех видов ресурсов от всех участников инвестиционного процесса. Это могут быть частные инвесторы, и прежде всего, владельцы крупного корпоративного национального капитала, сумевшие наиболее успешно приспособиться к условиям рынка и способные обеспечить высокую отдачу от инвестируемых средств.

Высокая инвестиционная активность, являющаяся одним из основных условий экономического роста, может быть обеспечена не только ростом объемов вкладываемых инвестиционных ресурсов в приоритетные сферы материального производства и социальную сферу, но и, главное, путём эффективного их использования. При этом для многих государств, особенно вырывающихся из экономического и социального неблагополучия, играет важную роль привлечение иностранного капитала в виде прямых и портфельных инвестиций и других активов.

Однако, в настоящее время, отечественные инвестиции важнее, чем иностранные, так как российские предприниматели заинтересованы не только в получении максимальной прибыли, но и в увеличении стабильности экономики нашей страны. Вложение же ими средств в экономику определяют степень доверия правительству. Только тщательно продуманными реформами можно добиться стабильного экономического роста и улучшения инвестиционного климата в стране.

### **Литература**

1. Блауг М. Экономическая мысль в ретроспективе. Москва, Дело ЛТД, 1994, С. 607
2. Доклад о мировых инвестициях 2021. Инвестиции в устойчивое восстановление. Обзор. Конференция ООН по торговле и развитию ЮНКТАД. Женева. 2021 год С.43
3. Инвестиции в России: ст.сб. - М.: Федер. служба гос. статистики, 2018.-317с.
4. Казаченко Л.Д. Инвестиционная политика: учеб. пособие для студентов / Федер. Агентство по образованию, Чит.гос.ун-т.-Чита: Изд-во Чит.гос.ун-та, 2018.-237с.
5. Платонова Е.Д. Инвестиционная деятельность в реальном секторе трансформационной экономики: (вопр. теории и методологии) Моск.гос.обл.ун-т.-М.: Изд-во МГОУ, 2018.-223 с.
6. <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-i-klassifikatsiya-investitsiy>. Поташник Я.С. Сущность и классификация инвестиций «Вестник Минского университета» 2014 – №1.

7. Российский статистический ежегодник. 2020: Стат.сб./Росстат. - Р76 М., 2020 – с. 298-299; Инвестиции в основной капитал в Российской Федерации в 2020 году.

8. Теплова, Т. В. Инвестиции в 2 ч. Часть 1: учебник и практикум для вузов. 2021. С.16.

9. Чернова О.А., Влияние коронакризиса на инвестиции в цифровую экономику. Южный федеральный университет. Вестник Академии знаний № 45 (4), 2021

10. Шилова Е.В. Влияние инвестиционных процессов на экономический рост/ МГУ им. М.В.Ломоносова.- М.:,2018.-148с.

11. <http://www.gks.ru/> – сайт Федеральной службы государственной статистики России- Статистические материалы.