

АНАЛИЗ КОНЦЕПТУАЛЬНЫХ ПОДХОДОВ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ СУЩНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

*Магистр, аспирант, преподаватель кафедры экономического анализа
Одесского государственного экономического университета
Нападовская Ирина Витальевна*

Резюме: в статье рассмотрен генезис категории «инвестиции» в украинской и мировой экономической науке. Раскрыта их сущность с позиций категориального аппарата бухгалтерского учета, макро- и микроэкономики, теории финансов. Проведена группировка концептуальных подходов к определению данного понятия. Сделана попытка синтезировать определение инвестиций для всех отраслей науки в целом и рассмотреть их во времени и пространстве.

Ключевые слова: инвестиции, капиталовложения, затратный подход, процессный подход, активы, ресурсы, самовозрастание стоимости.

Понятие «инвестиции», так же как взаимосвязанные и производные от него – относительно новые для категориального аппарата экономики постсоветских государств. До распада СССР они практически не встречались в лексиконе ученых и практиков. По этой причине, а также в связи с многоаспектностью большинства понятий и большим числом экономических наук, в которых они фигурируют в качестве ключевых, толкование сущности инвестиций и определение родственных понятий является предметом дискуссий в научных кругах.

Широкий диапазон трактовок и подходов свидетельствует не о раскрытии сущности инвестиций, а скорее о незавершенности исследований в данной области. Сопоставление взглядов ряда специалистов и обобщение практики хозяйствования убеждают в необходимости дальнейшей ее разработки.

Содержание понятия может быть установлено посредством рассмотрения его генезиса. Подробный анализ источников, упоминающих определение инвестиций, позволил нам сделать некоторые обобщения в отношении периодизации и принадлежности трактовок, присущих различным отраслям экономической науки.

На начальном этапе термин «инвестиции» чаще всего отождествляли с капиталовложениями. Такой подход характерен для некоторых авторов старой школы. Сегодня понятие «капиталовложения» трактуется узко как «вложения в основной капитал предприятия: здания, сооружения, оборудование». Однако капитал согласно своим природным свойствам – совокупность авансированных стоимостей, вкладываемых в средства производства, включающие как средства, так и предметы труда, полемика по данному вопросу и критика несостоятельности подобной позиции, которая встречается практически во всех серьезных работах по этой теме [1, 2, 3], возможно, утихнет. В защиту подобной позиции свидетельствует тот факт, что Бланк под видом генезиса теории инвестиций на самом деле рассматривает развитие категории «капитал» в процессе становления экономической мысли Запада, заменяя даже в марксистской теории понятие капитала понятием инвестиций и тем самым противореча самому себе. [1, с. 43-52].

В последующем определение инвестиций трансформировалось. На втором этапе понимание их сущности наглядно демонстрирует определение Б. В. Губского [4], в котором говорится, что инвестиции – это долгосрочные вложения капитала с целью дальнейшего его увеличения. Практики хозяйствования доказала, что инвестициями могут быть и вложения с более узким временным горизонтом.

Краткосрочные инвестиционные проекты выступают преобладающей формой инвестиций в странах с переходной экономикой, поскольку высокий уровень политических рисков, риска инфляции и невозвращения инвестированных ресурсов делают долгосрочные проекты совершенно непривлекательными с позиции оценки соотношения «риск – доходность».

Для второго этапа становления понятия инвестиций, как и для первого, основным является затратный подход в толковании их сущности, который сводит инвестиции к затратам экономических ресурсов, не всегда предполагающим конечный результат и цель их осуществления. Однако цели инвестирования слишком многообразны, чтобы пытаться очертить их в рамках определения инвестиций. Цель вложений всегда предполагает надежду на получение выгод для инвестора, хотя они не всегда очевидны для внешнего наблюдателя. В дальнейшем мы абстрагируемся от обсуждения этого вопроса, являющегося предметом схоластических рассуждений, встречающихся у некоторых авторов.

Современный этап рассмотрения сущности инвестиций определяется в первую очередь попытками трактовки инвестиций в разрезе различных ответвлений экономической науки, пока без синтеза опыта каждой из них с целью всеохватывающего описания и понимания глубинных взаимосвязей, возникающих с прочими категориями. Каждая наука с позиции своего категориального аппарата привносит новые моменты в раскрытие сущности инвестиций. Рефлексия определений инвестиций в микро- и макроэкономике, теории финансов, бухгалтерском учете и экономическом анализе необходима для составления картины этого многогранного явления. Мы считаем, что без применения синтеза они останутся всего лишь разрозненными частями единого целого. Поскольку инвестиции относятся к общеэкономическим категориям, по нашему мнению, целью экономистов, принимающих участие в дискуссии, должна быть попытка выработать обобщенное, синтетическое определение, которое могло бы удовлетворить в общих чертах любой раздел науки. Делая первые шаги в этом направлении, дадим краткую характеристику толкования понятия «инвестиции» через призму определений различных областей экономики.

Макроэкономика, представителями которой можно назвать Дж. М. Кейнса [5], Дорнбуша и Фишера [6], понимает под инвестициями увеличение стоимости всех видов капитального имущества, независимо от того, состоит ли оно из основного или оборотного капитала. Другими словами, это та часть национального дохода страны, которая не потребляется в текущем периоде и обеспечивает прирост капитала в будущем. Таким образом, сущность инвестиций определяется закономерностями процесса расширенного воспроизводства, а источником их возникновения выступает фонд накопления и возмещения, что дало Кейнсу основания утверждать, что в масштабах государства инвестиции должны равняться сбережениям.

В микроэкономике инвестиции рассматривают как процесс поддержания в исправности существующих, создания новых, расширения и усовершенствования основных средств, позволяющий увеличить возможность получения прибыли хозяйствующим субъектом в будущем. [7]. Несколько иной взгляд на это понятие предлагает теория поведения потребителя и временных предпочтений, которая доминирует на Западе: инвестиции – это отказ от текущего потребления в надежде на увеличение потребления в будущем» [8].

Теория финансов трактует инвестиции как обмен определенной сегодняшней стоимости на, возможно, неопределенную будущую стоимость [9]. Ни финансовый, ни инвестиционный менеджмент не являются самостоятельными науками в связи с

отсутствием у каждой из них обособленного предмета и метода изучения. Они представляют собой часть теории финансов и рассматривают инвестиции с той же позиции, хотя некоторые ученые обособленно выделяют определения для этих областей управления финансовыми ресурсами предприятия [1, 4].

Понятие обретает свою полную и законченную форму лишь в процессе развития определений в составе развернутого теоретического изображения известного комплекса явлений. В литературе не существует единой точки зрения по поводу определения инвестиций. Мы попытались сгруппировать определения, предлагаемые различными авторами, отправляясь от той принципиальной позиции, которой они придерживаются.

Таблица 1.

Концептуальные подходы к определению сущности инвестиций

Подход	Представители	Понимание инвестиций
1) Расходы	Рогожин П. С. и Шевчук В. Я. ¹ , Жимиров В. М. ² , Иванов Г. И. ³	расходы на создание, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение основного и оборотного капитала
	Дорнбуш Р., Фишер С. ⁴	расходы, способствующие росту общей величины капитала в экономической системе
2) Ресурсы	Шеремет В. В. ⁵ , Бочаров В. В. ⁶	ресурсы, которые вкладывают в объекты предпринимательской деятельности с определенной целью
3) Активы	МСБУ 25 ⁷ ПСБУ 2 ⁸	ресурсы, контролируемые в результате прошлых событий, использование которых, как ожидается, приведет к получению экономических выгод в будущем
4) Соотнесение ресурсы / результат	Кейнс Дж. М. ⁹ , Крупка Я. Д. ¹⁰	увеличение, прирост стоимости капитального имущества или, другими словами, накопление капитала
5) Процесс	Бланк И. А. ¹¹ , Садеков А. А., Лисова Н. А. ¹² ,	вложения капитала в различные объекты хозяйственной деятельности
	Бромвич М. ¹³ , Жимиров В. М. ¹⁴ ,	отказ от текущего потребления в надежде на его рост в будущем

¹ [10, с.6];

² [11, с. 14];

³ [12, с. 21];

⁴ [6, с. 258];

⁵ [13, с. 16];

⁶ [14, с. 12];

⁷ [15];

⁸ [16];

⁹ [5, с. 196];

¹⁰ [2, с. 43];

¹¹ [1, с. 35];

¹² [17, с. 17];

¹³ [18, с. 94];

¹⁴ [11, 13];

	Шарп У., Бэйли Дж., Александр Г. ¹⁵	отказ от определенной стоимости в настоящем в обмен на неопределенную стоимость в будущем
--	---	---

Мы полагаем, что проблемы в определении глубинной сущности инвестиций возникают в связи с тем, что это особая категория, в которой объект передается через процесс. Поскольку математический инструментарий экономики сравнительно недавно был пополнен средствами, позволяющими в динамике отражать процессы, и они весьма сложны для мало подготовленного математика, неудивительно, что продолжают попытки объяснить инвестиции как одну из так называемых моментных величин, а не интервальных.

Мнение экономистов, отстаивающих затратный характер инвестиций, на наш взгляд, основано на интуитивном понимании общности природы расходов и инвестиций. К тому же затраты на нематериальные активы, такие как: создание торговой марки, компьютерной обеспечение, разрабатываемое собственными силами, повышение квалификации персонала – также являются инвестициями, однако обычно отражаются не в балансе, а относятся к расходам периода. Факт создания невидимого имущества в результате подобных процессов объясняет несовпадение рыночной и балансовой стоимостей предприятия, особенно в сфере высоких технологий и сфере услуг.

Расходы, доходы, инвестиции – это процессы, которые не вписываются в вульгарно материалистические представления об объектах учета, которые для простоты обычно понимают как определенную ценность или актив. Стандарты учета [15; 16] упрощенно трактуют их как уменьшение экономических выгод, которые приравнивают к уменьшению собственного капитала. Другими словами это выбытие активов и/или увеличение обязательств, что является попыткой свести процесс к движению ценностей.

Потеря экономических выгод для инвестора не происходит на пустом месте. Она всегда связана с авансированием капитала, отказа от его использования сегодня. Происходит отказ от потребления во времени, что абсолютно верно подметил Бромвич [18]. Отказ во времени, но не в пространстве, поскольку авансированные стоимости все равно будут потреблены другими агентами, выступающими в роли объекта инвестиций, для того, чтобы вернуться с приростом к своему владельцу и дать ему право не только на получение дохода, прибыли или экономических выгод, а и на часть капитала объекта инвестиций, на участие в управлении. К сожалению, эта черта, являющаяся одной из основополагающих для понятия инвестиций, чаще всего вообще не упоминается в определениях, а если встречается, то вскользь.

Таким образом, инвестиции не уменьшают собственный капитал инвестора, а значит, не являются расходами. В первоначальный момент времени капитал остается неизменен, потом возрастает. Происходит не уменьшение экономических выгод: имеет место самовозрастание стоимости инвестированных средств, которое при сегодняшней парадигме бухгалтерского учета никак не фиксируется документально. Следовательно, инвестиции есть не расходы, а процесс авансирования, вложения капитала.

С другой стороны, в бухгалтерском учете большинство специалистов склонны воспринимать инвестиции как активы, ценности, а, значит – явление статическое. Только корреспонденция счетов, которые участвуют в отражении инвестиционных процессов, выдает их динамическую сущность. Отражение инвестиции как актива ведет к извращению и вульгаризации этой категории,

¹⁵ [19, с. 1].

поскольку они должны передаваться процессно, а не объектно. Баланс отражает состояние имущества на определенную дату, но специфика инвестиций заключается в том, что они существуют лишь в краткий миг, пока инвестор намеревается их использовать. Как только инвестиции реализованы, осуществлена их передача объекту инвестирования, они превращаются в капитал. В сущности, при реализации будь то реальных, будь то финансовых вложений потребляются не инвестиции, а капитал. И для инвестора, и для объекта инвестиций они представляют собой часть собственного капитала.

Основная проблема состоит в необходимости отражения качественных изменений в структуре собственного капитала: по осуществлении инвестиций в нем появляется часть, дающая инвестору право на результаты использования этих средств. Не смотря на это, корреспонденция счетов обычно предают им скорее заемный характер, даже в случае их привлечения в виде акционерного капитала. Подобная вольность ведет к многочисленным случаям мошенничеств. Например, в случае привлечения средств населения на строительство жилья, взносы, по существу обеспечивающие право собственности на будущую жилплощадь, отражаются как кредитование. В итоге вкладчики имеют право только на возмещение собственных средств с процентами, но никак не могут претендовать на часть капитала и участие в его управлении. Такая интерпретация сущности инвестиций крайне опасна для дальнейшего развития инвестиционных процессов на Украине. Подмена содержания формой чревата не только дальнейшими теоретическими заблуждениями, а и практическими злоупотреблениями.

Ограниченность ресурсного подхода заключается в том, что он адекватно описывает только процесс внутреннего инвестирования или самоинвестирования. Инвестиционные ресурсы следует классифицировать как интересспецифический вид ресурсов предприятия, поскольку они обладают свойством быть максимально ценными в пределах данной экономической системы и посредством ее.

Как справедливо утверждает В. В. Бочаров [14, с. 27], инвестиции – это ресурсы, предназначенные для расширенного воспроизводства. Я. Д. Крупка [2, с. 13] критикует такую позицию, настаивая на том, что инвестициями могут быть только ресурсы вложенные. Мы не согласны с ним, так как вложенные ресурсы уже являются капиталом, инвестиции – это те ресурсы, которые можно вложить потенциально. Они выступают промежуточным звеном между процессом мобилизации ограниченных ресурсов и потреблением капитала. Их обязательной предпосылкой является наличие временно свободных ресурсов в любой форме, которое обобщенно можно назвать финансированием. В зависимости от источника оно может быть как внутренним, не влияющим на пассив баланса: прибыль от реализации товаров, работ, услуг, высвобождение капитала (дезинвестиции); так и внешним, влекущим за собой изменения структуры капитала. Ресурсы (активы, стоимости) и капитал корреспондируют напрямую, попеременно перетекая друг в друга, что дает понимание того факта, что стоимости есть лишь формой капитала. Таким образом, инвестиции как ресурсы, мобилизованные для последующего вложения, представляют собой ни что иное, как одну из стадий вложения капитала, что подтверждает их процессную природу.

Если исходить из предпосылок теории рационального поведения потребителя в чистом виде, то инвестиции являются отказом от текущего потребления в обмен на увеличение потребления в будущем [18; 5]. Но когда инвестиции трактуют подобным образом, они перестают быть инвестициями. Это хорошо иллюстрирует понятие потребительских инвестиций, которое так широко критикуют все специалисты в данной области.

Инвестиции – это постоянное увеличение стоимости, не имеющее конца ни во времени, ни в пространстве. Руководствуясь этим постулатом, экономический агент в момент, когда будущее переходит в настоящее, и его вложения возвращаются к нему, должен снова отказаться от потребления. Другими словами, инвестиции – это отказ от потребления в любом случае, не важно ради чего. Чаще всего мотивом инвестиций является власть, но эта область лежит за пределами наших интересов. Довольствуясь только теорией поведения потребителя, мы автоматически признаем конечность инвестиций и капитала.

Процессный подход подводит нас к выводу: инвестиции представляют собой обмен отказа потребления конкретной стоимости на еще больший отказ от потребления в будущем в обеспечение расширенного воспроизводства. На первый взгляд это высказывание – апория, оно абсурдно, поскольку ни один ведущий себя рационально агент не согласится на такое. Тем не менее, оно не противоречит практическому опыту, если мы выходим на уровень макроэкономической системы государства, а еще лучше – глобального хозяйства. Все противоречия разрешаются, поскольку на этом уровне прекрасно видно, что инвестиции – это цепочка отказов от потребления во времени, но не в пространстве. Один предприниматель отказывается от своих ресурсов, передает их, рассчитывая что-то получить, а другой получает ресурсы в настоящем и потребляет. Как уже отмечалось выше, на макроуровне инвестиции представляют собой единое целое, подчиняющееся действию синергии. Пользуясь методами идеализации и абстрагирования, можно прийти к выводу, что они абсолютно однородны и тождественны в любой клетке экономической системы. То есть в масштабах страны они не просто агрегированы, а сведены к общему знаменателю, в качестве которого выступает их истинная природа, путем отбрасывания внешних различий, бросающихся в глаза на первый взгляд.

Процесс инвестирования в пространстве распадается на две качественно различные стадии: вложение капитала и его расходование – выступающие как две стороны одной медали. Они представляют собой противоположности, объединенные в процессе инвестирования, и являющиеся его неотъемлемыми частями. При этом инвестиции в явной форме существуют только на первой стадии, на стадии потребления они присутствуют в снятой форме. Эти стадии взаимосвязаны: авансирование выступает в виде аргумента, а расходование – функции, обуславливаемой аргументом.

Правильного понимания процесса инвестирования можно достигнуть только исследуя его и в пространстве, и во времени. В этом случае добавляется третья стадия, которая представляет собой синтез первых двух и их логическое завершение – возврат инвестиций к инвестору.

Диалектически авансирование (тезис) заключается во вложении конкретных средств в конкретные виды ценностей. Величина стоимости авансированных ресурсов или инвестиций составляет X . Это осуществление инвестиций в пространстве, передача их от инвестора объекту инвестирования.

Расходование или потребление – антитезис. На этой стадии стоимость X потребляется экономическим агентом в ходе хозяйственной деятельности и в результате по окончании операционного цикла происходит ее возрастание:

$$X \rightarrow X + \Delta X.$$

Она не одномоментна. В зависимости от сферы деятельности она занимает менее или более длительный период времени, и по завершении переходит в завершающую фазу.

Возврат инвестиций с приращением (синтез) выступает как отрицание отрицания в нашей цепочке рассуждений. Величина их стоимости теперь составляет

$$X + \Delta X. \rightarrow X^*$$

Из сферы конкретного они снова возвращаются в сферу абстрактного.

Используя ad hoc аналогию, инвестиции можно представить как катализатор в химии, который ускоряет протекание реакции, но при этом по ее завершении остается в первоначальном виде. Они передаются другим экономическим агентам на время, оставаясь собственностью инвестора как бы в аренду, происходит самовозрастание их стоимости, которое одновременно приводит и к возрастанию капитала как у инвестора, и объекта инвестирования, так и во всей экономической системе в целом. Мы абстрагируемся от того, как распределяют между собой этот прирост стоимости инвестор и объект инвестирования, поскольку в масштабах страны это имеет относительно малое значение. В этом проявляются глубинные свойства процесса инвестирования.

Осуществив рефлексию подходов к определению термина «инвестиции», мы пришли к авторскому определению. Инвестиции тождественны инвестированию и представляют собой процесс смены форм капитала, направляемого в осуществление реальных проектов или на приобретение эквивалентов денежных средств, ведущий к возрастанию стоимости капитала и получению других выгод. В связи со своим характером и в зависимости от размеров инвестиции дают право собственности, право принимать участие в принятии решений или определять стратегию и политику объекта инвестирования.

Библиография

1. Бланк И. А. Основы инвестиционного менеджмента. В 2 томах. - К. Эльга-Н, Ника-Центр, 2001.- (Серия "Библиотека финансового менеджера"; Вып.7)
2. Крупка Я. Д. Облік інвестицій (монографія). – Тернопіль: "Економічна думка", 2001.
3. Пересада А. А., Коваленко Ю. М., Онікієнко С. В. Інвестиційний аналіз: Підручник. – К.: КНЕУ, 2003, – 485 с.
4. Губський Б. В. Інвестиційні процеси в глобальному середовищі. – К.: Наукова думка, 1998. – 134 с.
5. Антология экономической классики. В 2 томах. Т. 2 – М.: «ЭКОНОВ», 1992. – 486 с.
6. Dornbusch Rüdiger: Makroökonomik / von Rüdiger Dornbusch und Stanley Fischer – München; Wien : Oldenburg Verlag – 6., völlig überarb. und erw. Aufl. – 1995. – 813 с.
7. Нуреев Р. М. Курс микроэкономики. Учебник для вузов.- 2-е изд., изм. – М.: Издательство НОРМА, 2001. – 572 с.
8. Маршалл А. Основы экономической науки / А. Маршалл. – М.: Эксмо, 2008. – 832 с. – (Антология экономической мысли)
9. Мертенс А. В., Инвестиции: курс лекций по современной финансовой теории. – К.: Киевское инвестиционное агенство, 1997. – 416 с.
10. Шевчук В. Я., Рогожин П. С. Основи інвестиційної діяльності. – К.: Генеза, 1997. – 266 с.
11. Жимиров В. Н. Анализ и оценка инвестиций на предприятии. Диссерт. канд. эк. наук. – С-Пб.б 1995. – 181 с.
12. Иванов Г. И. Инвестиции: сущность, виды, механизмы функционирования. – Ростов-на-Дону: Феникс, 2002 – 352 с.
13. Управление инвестициями / Под ред. Шеремета В. В. – М.: Высшая школа, 1998. – Т. 1, 416 с.

14. Бочаров В. В. Инвестиции: учебник для вузов. 2-е изд. – СПб.: Питер, 2008. – 384 с. – (Серия «Учебник для вузов»)
15. IAS 25 http://www.ukregulation.co.uk/topics/IASC_IAS_25_Investments/24623
16. Національний стандарт № 2 «Оцінка нерухомого майна», затверджено Постановою КМУ від 28.10.2004 № 1442.
17. Садеков А. А., Лисова Н. А., Инвестиционная привлекательность предприятия (методология и методика оценки). Монография. – Донецк: Дон ДУЭТ, им. М. Туган-Барановского, 2001.
18. Бромвич М. Анализ экономической эффективности капиталовложений: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1996. – 432 с.
19. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. ИНВЕСТИЦИИ: Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1999. – XII, 1028 с.