

УДК 631.16:658.148

Ю.Н. Селюков, кандидат экономических наук, доцент

В.В. Чабатуль, кандидат экономических наук

М.В. Северинова, научный сотрудник

Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси

К вопросу экономической сущности инвестиционной деятельности

Аннотация. Одним из важнейших факторов эффективного развития агропромышленного комплекса является активизация инвестиционной деятельности. С учетом имеющихся в настоящее время проблем в инвестиционной сфере республики большое прикладное значение имеет разработка предложений по совершенствованию инвестирования АПК. В этой связи исследование теоретических аспектов инвестиционной деятельности характеризуется научной значимостью и практической направленностью.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиции, субъекты, объекты, этапы, эффективность, показатели, источники финансирования.

Введение

Экономическая эффективность агропромышленного производства в рыночных условиях хозяйствования в значительной степени определяется состоянием и уровнем развития инвестиционной сферы. Несмотря на то, что в 2000–2011 гг. благодаря реализации мероприятий государственных программ, а также осуществлению значительной законодательной работы по формированию системы нормативно-правового регулирования инвестиционной сферы наблюдалось постепенное оживление инвестиционной активности в АПК республики после кризиса 90-х годов, по-прежнему остается целый ряд актуальных научно-практических проблем. Их решение требует разработки конкретных методологических и методических предложений по совершенствованию развития и функционирования инвестиционной сферы на основе углубленного теоретического исследования инвестиционной деятельности как объекта научного познания.

Материалы и методы

Исследования базируются на изучении, анализе и обобщении специальных литературных источников отечественных и зарубежных авторов, в том числе нормативно-правовых актов. Применялись следующие методы: монографический, аналитический, абстрактно-логический, системного и сравнительного анализа, сопоставления, системной увязки.

Результаты исследований

Одним из определяющих факторов повышения эффективности агропромышленного производства в условиях рыночной конкурентной среды является активизация инвестиционной деятельности. Исследования показывают, что инвестиционная деятельность, центральное место в рамках которой занимают инвестиции, представляет собой неразрывное единство и взаимосвязь вложения инвестиционных ресурсов и получения отдачи (эффекта) от них. В общем смысле термину «инвестиционная деятельность» можно дать широкое и узкое определение. По узкому определению инвестиционная деятельность, или собственно инвестирование, представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения. По широкому определению инвестиционная деятельность – это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта). Подобная трактовка содержится в Инвестиционном кодексе Республики Беларусь, в соответствии с которым под инвестиционной деятельностью понимаются действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [3–5, 8–9].

По нашему мнению, приведенное выше определение категории «инвестиционная деятельность» требует уточнения, что вызвано необходимостью учета ряда факторов, не отраженных в действующем определении.

Во-первых, вложение инвестиционных ресурсов как основа инвестиционной деятельности может осуществляться как физическими, так и юридическими лицами, в том числе государственными органами. Физические и юридические лица, инвестирующие соответствующие ресурсы, могут быть как отечественными, так и иностранными. С учетом экономической и социальной значимости инвестиционной деятельности и возникающих по ее поводу правоотношений вложение средств в объект инвестирования всегда сопровождается разработкой соответствующей документации (инвестиционного проекта, договора, бизнес-плана и т.д.). Другими словами, инвестиционная деятельность должна быть надлежащим образом юридически и экономически обоснованной, что, на наш взгляд, необходимо отметить в определении.

Во-вторых, любое принадлежащее инвестору материальное и нематериальное имущество само по себе еще не является инвестицией, а становится ею в момент вложения в соответствующие объекты с целью получения конкретного эффекта. В этом случае синтез определений

категорий «инвестиции» и «инвестиционная деятельность» в одном и том же нормативно-правовом акте свидетельствует о двойном повторении одной дефиниции («в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата») в одном и том же термине: инвестиционная деятельность – действия инвестора по вложению инвестиций (любого имущества, включая денежные средства, ценные бумаги, оборудование и результаты интеллектуальной деятельности, принадлежащего инвестору на праве собственности или ином вещном праве, и имущественных прав, вкладываемых инвестором в объекты инвестиционной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата) в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата [5].

Чтобы избежать данный повтор, предлагаем слово «инвестиции» в определении инвестиционной деятельности заменить оборотом «инвестиционные ресурсы».

В-третьих, в действующем определении инвестиционной деятельности конкретизируется, что это «действия инвестора по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг)», а все остальные возможные направления вложения (финансовые инвестиции, целевые вклады в банках, вложения в права на интеллектуальную собственность, в природные ресурсы и др.) объединяются понятием «иное использование». Вместе с тем перечисленные направления представляют собой не что иное, как объекты вложения инвестиционных ресурсов, и они перечисляются в отдельной статье Инвестиционного кодекса.

Обобщая вышеизложенное, нами предлагается уточненное определение категории «инвестиционная деятельность» в следующей редакции:

инвестиционная деятельность – это юридически и экономически обоснованные действия отечественных и иностранных юридических и физических лиц (субъектов) по вложению инвестиционных ресурсов в соответствующие объекты с целью получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата.

В процессе исследования теоретических аспектов инвестиционной деятельности на основании систематизации специальных литературных источников [5, 7, 11] нами проанализирована взаимосвязь данной категории с другими понятиями в инвестиционной сфере. Установлено, что среди инвестиционных категорий («инвестиции», «инвестирование», «инвестиционная деятельность», «инвестиционный процесс», «инвестиционный климат») самым широким по содержанию является понятие инвестиционного климата, в рамках которого осуществляется инвестиционный процесс, включающий в себя инвестиционную деятельность

и инвестирование, а инвестирование, в свою очередь, шире, чем инвестиции, и включает в себя эту категорию.

Инвестиционная деятельность всегда реализуется конкретными субъектами с соответствующими объектами в установленных формах. Несмотря на то, что состав субъектов, объектов, а также формы инвестиционной деятельности закреплены законодательством, и в первую очередь Инвестиционным кодексом, в экономической литературе [2, 3, 5, 9] точки зрения авторов по данной проблеме различны.

Состав объектов инвестиционной деятельности, систематизированный нами по результатам обобщения литературных источников, включает: 1) вновь создаваемые и реконструированные основные фонды производственного и непроизводственного назначения, а также оборотные активы во всех отраслях народного хозяйства; 2) ценные бумаги (акции, облигации и т. д.), т. е. финансовые инвестиции; 3) целевые вклады юридических и физических лиц в банках; 4) научно-техническую продукцию, имущественные права и права на интеллектуальную собственность; 5) природные ресурсы) [3, 5, 9 и др.].

Вместе с тем мы считаем целесообразным уточнить данный перечень. Во-первых, предлагается пункт 1 перечня изложить в более простой редакции «приобретаемые и модернизируемые внеоборотные и оборотные активы», которая не меняет сути ныне применяемой формулировки. Во-вторых, следует разграничивать научно-техническую продукцию, имущественные права и права на интеллектуальную собственность как три самостоятельных объекта инвестиционной деятельности, в результате чего пункт 4 перечня объектов рекомендуется разбить на три части: «научно-техническая продукция», «имущественные права», «права на интеллектуальную собственность». В результате перечень объектов инвестиционной деятельности будет иметь следующий вид: приобретаемые и модернизируемые внеоборотные и оборотные активы; финансовые инвестиции; целевые вклады в банках; научно-техническая продукция; имущественные права; права на интеллектуальную собственность; природные ресурсы.

В качестве субъектов инвестиционной деятельности различные авторы выделяют разное их количество (среди них: инвесторы, заказчики, подрядчики, поставщики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, финансовые посредники, государство, другие отечественные и иностранные физические и юридические лица). Вместе с тем отличительными признаками юридических и физических лиц как субъектов инвестиционной деятельности являются: вложение соответствующих ресурсов в объекты инвестиционной деятельности; пользование объектами инвестиционной деятельности. Поэтому не

следует, на наш взгляд, в качестве субъектов выделять подрядчиков, поставщиков и исполнителей работ, поскольку они лишь обслуживают реализацию инвестиционных проектов на основании договоров подряда или поставки и обычно не имеют другого экономического интереса в обслуживаемой деятельности, кроме заинтересованности в прибыли, а также своевременной оплате оказываемых услуг и поставляемых товаров. Коммерческие банки, страховые компании, инвестиционные фонды и другие финансовые посредники, если они не выступают в качестве инвесторов и пользователей, также занимаются только обслуживанием инвестиционной деятельности и заинтересованы в возврате предоставляемых другим участникам финансовых средств и получении соответствующих процентов. В этом случае финансовые посредники, а также подрядчики и поставщики формируют инфраструктуру инвестиционной деятельности. Государство как полноправный участник инвестиционной деятельности может выступать в качестве инвестора, заказчика и пользователя. Поэтому неправильно выделять его в качестве самостоятельного субъекта. То же самое касается отечественных и иностранных юридических и физических лиц.

Таким образом, в качестве субъектов инвестиционной деятельности считаем целесообразным выделять инвесторов, заказчиков и пользователей, к числу которых относятся отечественные и иностранные юридические и физические лица, а также государство в лице органов государственного управления.

Инвестиционная деятельность, как любой другой вид деятельности, включает в себя ряд этапов. Систематизация различающихся между собой точек зрения экономистов в совокупности с нашей позицией по данной проблеме позволяет утверждать, что в процессе инвестиционной деятельности целесообразно выделять пять последовательных и взаимосвязанных этапов: разработка инвестиционного проекта; формирование инвестиционных ресурсов; собственно инвестирование; превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости; получение прибыли или другого (социального, экологического) эффекта.

Исследованиями установлено, что эффективность инвестиционной деятельности является комплексным понятием, включающим в себя пять основных составляющих эффективности – коммерческая (финансовая), бюджетная, экономическая, социальная, экологическая. К числу основных показателей экономической эффективности инвестиционной деятельности относятся: капиталотдача; чистый дисконтированный доход (чистая текущая стоимость); индекс доходности инвестиций (рентабельность проекта); внутренняя норма доходности (рентабельности); срок окупаемости; годовая норма прибыли на полный вложенный капитал [1, 4, 10].

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ			
юридически обоснованные действия отечественных и иностранных юридических и физических лиц (субъектов) по вложению инвестиционных ресурсов в соответствующие объекты с целью получения прибыли (дохода) и (или) достижения иного значимого результата			
Объекты: 1) приобретаемые и модернизируемые внеоборотные и оборотные активы; 2) финансовые инвестиции; 3) целевые вклады в банки; 4) научно-техническая продукция; 5) имущественные права; 6) права на интеллектуальную собственность; 7) природные ресурсы	Субъекты: 1) инвесторы – отечественные и иностранные юридические и физические лица, а также государство, вкладывающие собственные и (или) привлеченные средства в объекты инвестиционной деятельности в законодательно установленном порядке с целью получения прибыли (дохода) и (или) иного значимого результата; 2) заказчики – инвесторы, а также любые иные физические и юридические лица, уполномоченные инвестором (лицом) осуществлять реализацию инвестиционного проекта, не являющаяся при этом в деятельности других участников инвестиционного проекта, если иное не предусмотрено договором (контрактом) между ними; 3) пользователи – инвесторы и другие отечественные и иностранные юридические и физические лица, а также государственные органы, для которых создаются объекты инвестиционной деятельности	Этапы: 1) разработка инвестиционного проекта; 2) формирование инвестиционных ресурсов; 3) собственно инвестирование; 4) прекращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости; 5) получение прибыли или другого (социального, экологического) эффекта	Источники финансирования: 1) на макроэкономическом уровне: – внешние – иностранные инвестиции; – внутренние – государственное бюджетное финансирование; сбережения населения; накопления юридических лиц; 2) на микроэкономическом уровне: – внешние – государственное бюджетное финансирование; сбережения населения; накопления юридических лиц;
Эффективность: 1) коммерческая (финансовая) – отражает финансовые результаты от инвестиционной деятельности; 2) бюджетная – учитывает финансовые последствия инвестиционной деятельности для республиканского и местных бюджетов и внебюджетных фондов; 3) экономическая – показывает соотношение понесенных затрат и полученных результатов в процессе инвестиционной деятельности; 4) социальная – отражает социальные последствия инвестиционной деятельности; 5) экологическая – характеризует экологические последствия инвестиционной деятельности	Основные показатели экономической эффективности: 1) капиталотдача – отношение прироста прибыли (чистого дохода) к сумме вызвавших этот прирост инвестиций; 2) чистый дисконтированный доход (чистая текущая стоимость) – сумма текущих эффектов за весь расчетный период, приведенная к начальному шагу, или как превышение интегральных результатов над интегральными затратами; 3) индекс доходности инвестиций (рентабельность проекта) – отношение сумм приведенного эффекта к величине инвестиций; 4) внутренняя норма доходности (внутренняя норма рентабельности) – представляет собой ту норму дисконта, при которой величина приведенного эффекта равна приведенным инвестиционным вложениям; 5) срок окупаемости – период времени, в конце которого сумма прироста денежных средств от реализации инвестиционного проекта будет равна первоначальной сумме вложения капитала; 6) годовая норма прибыли на полный вложенный капитал		

Рис. Теоретическая схема понятийного аппарата инвестиционной деятельности

Эффективность инвестиционной деятельности зависит от обеспеченности реализуемых проектов соответствующим финансированием. Как на микро-, так и на макроэкономическом уровнях различают внешние и внутренние источники финансирования инвестиционной деятельности. При этом следует отметить, что внутренние источники макроэкономического уровня (государственное бюджетное финансирование; сбережения населения; накопления юридических лиц) одновременно будут являться внешними для микроэкономического уровня; к числу внешних макроэкономических источников относятся иностранные инвестиции, кредиты и займы; внутренние микроэкономические источники составляют собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы товаропроизводителя (капитализируемая часть чистой прибыли, амортизация, фонды, резервы и т.д.).

В систематизированном схематическом виде результаты исследования теоретических аспектов инвестиционной деятельности представлены на рисунке.

Заключение

Таким образом, по результатам проведенных исследований уточнены и обоснованы определение инвестиционной деятельности как экономической категории, состав объектов и субъектов, этапы осуществления, показатели эффективности и источники финансирования инвестиционной деятельности. На этой основе разработана и предложена теоретическая схема экономической сущности инвестиционной деятельности.

Список использованных источников

1. Беренс, В. Руководство по оценке эффективности инвестиций / В. Беренс, П. Хавранек; пер. с англ., перераб. и дополн. изд. – М.: АОЗТ «Интерэксперт», «ИНФРА-М», 1995. – 528 с.
2. Бусыгин, Ю.Н. Финансирование и кредитование инвестиций: учеб.-метод. комплекс / Ю.Н. Бусыгин. – Минск: МИУ, 2006. – 184 с.
3. Инвестиционная деятельность предприятия [Электронный ресурс] // Деньги. Кредит. Банк. Финансы предприятия / Режим доступа: http://www.dkb-fin.ru/investicionnaya_deyatelnost.html. – Дата доступа: 14.03. 2012 г.
4. Инвестиционная деятельность: учеб. пособие / Н.В. Киселева [и др.]; под ред. Г.П. Подшиваленко, Н.В. Киселевой. – 2-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2006. – 432 с.
5. Инвестиционный кодекс: Закон Респ. Беларусь 22 июня 2001 г. № 37-3 (с последующими изменениями и дополнениями) // Консультант Плюс: Беларусь. Версия 4000.00.30 [Электронный ресурс] / ООО «ОрСпектр», Нац. центр правовой информ. Респ. Беларусь. – Минск, 2010.

6. Мурзина, О.М. Экономическая сущность инвестиционной деятельности и ее государственного регулирования на региональном уровне / О.М. Мурзина // Молодой ученый. – 2011. – № 10. – Т. 1. – С. 133–137. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.moluch.ru/archive/33/3689/>. – Дата доступа: 10.01. 2012 г.

7. Сакиев, Т.М. Понятийный аппарат при исследовании инвестиционных процессов / Т.М. Сакиев // Труды молодых ученых / Российская академия наук. Владикавказский научный центр [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.skgmi-gtu.ru/2003_1_econ_01.zip. – Дата доступа: 12.03. 2012 г.

8. Сушкова, Т.Ю. Системная организация инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве региона / Т.Ю. Сушкова. – Автореф. дис. ... д-ра экон. наук: 08.00.05: ГНУ «Всероссийский научно-исследовательский институт организации производства, труда и управления в сельском хозяйстве Россельхозакадемии». – М., 2010 / ЦНИ. Центр научных исследований [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.ceninauku.ru/page_21952.htm. – Дата доступа: 05.01. 2012 г.

9. Топсахалова, Ф.М.-Г. Инвестиции / Ф.М.-Г. Топсахалова. / Российская академия естествознания [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.monographies.ru/70>. – Дата доступа: 24.01. 2012 г.

10. Экономика предприятия: учебник / И.Э. Берзинь [и др.]; под ред. С.Г. Фалько. – М.: Дрофа, 2003. – 368 с.

11. Экономическая оценка инвестиций. Работа с биржами. Психология финансов // Инвестиции. Биржи. Финансы [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://pacug.org/?p=2>. – Дата доступа: 12.03. 2012 г.

Материал поступил в редакцию 16.03.2012 г.