

УДК 336.76

ФИНАНСОВЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ РЫНОЧНОЙ ЭКОНОМИКИ

Землячева О.А.,

к.э.н., доцент,

*Крымский филиал ФГБОУ ВО «Российский
государственный университет правосудия»,*

Симферополь, Россия

Аннотация

В данной научной статье на базе сравнительного анализа точек зрения отдельных ученых рассмотрено понятие инвестиций. Представлены критические замечания и дана авторская трактовка данного понятия. Рассмотрена роль финансовых инвестиций в инвестиционном процессе. Перечислены принципы инвестиций. Охарактеризованы признаки финансового инвестирования на основании трактовок отдельных ученых. В конце проведенного исследования предложена авторская трактовка финансового инвестирования.

Ключевые слова: Инвестиции, финансовые инвестиции, принцип, доходность, риск.

FINANCIAL INVESTMENTS IN A MARKET ECONOMY

Zemlyacheva O.A.,

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor,

*Crimean branch of the Federal State Budgetary Educational Institution of Higher
Education "Russian State University of Justice",*

Simferopol, Russia

Abstract

In this scientific article, on the basis of a comparative analysis of the points of view of individual scientists, the concept of investment is considered. Critical remarks are presented and the author's interpretation of this concept is given. The role of financial

investments in the investment process is considered. The principles of investment are listed. The signs of financial investment are characterized based on the interpretations of individual scientists. At the end of the study, the author's interpretation of financial investment is proposed.

Keywords: Investments, financial investments, principle, profitability, risk.

Формирование рыночного типа хозяйствования, основанного на применении товарно-денежных отношений, стало проблемой экономического развития Российской Федерации. Это вызвано доминированием на протяжении длительного времени на территории СНГ плановой экономики. Переход к рыночным механизмам хозяйствования предусматривает для государства коренные изменения в инвестиционной политике. Поскольку модифицируются функции инвесторов и участников инвестиционного процесса, принципы их деятельности, основанные на свободном размещении финансовых ресурсов, имущества, наличии конкуренции, существовании свободного финансового рынка и т.д.

Инвестиции достаточно сложный инструмент как на микроуровне, так и на макроуровне. Эта экономическая категория в российском законодательстве закреплена Федеральным Законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 № 39-ФЗ и трактуется 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.

Одно из экономических толкований инвестиций определяет их как совокупность затрат, реализуемых в форме вкладов частного или государственного капитала в различные отрасли национальной или зарубежной экономики с целью получения прибыли: денежных средств, целевых банковских

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

вкладов, акций и других ценных бумаг, технологий, машин, оборудования, лицензий, кредитов, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности с целью получения прибыли.

В отдельных случаях различают инвестирование и сбережение, поскольку сбережения определяются как временно отложенное потребление. Сами же инвестиции распределяются на реальные и финансовые.

Реальные инвестиции (real investments) обычно сочетают в себе инвестиции в материальные активы, такие как земля, оборудование или здания. Финансовые же инвестиции (financial investments) - это договоренности или контракты, записанные на бумаге, такие, как акции, облигации и тому подобное.

В современных развитых экономиках большая часть принадлежит финансовым инвестициям, об этом можно судить по объемам фондовых торгов и поступлению непосредственно прямых инвестиций. А высокое развитие институтов финансового инвестирования в значительной степени способствует росту реальных инвестиций и обычно эти две формы являются взаимодополняющими, а не конкурирующими. В России же сложилась ситуация, когда реальные инвестиции равны финансовым, а иногда и превышают их. Это отрицательный фактор для экономики в целом, поскольку финансовое инвестирование является средством привлечения дополнительных средств, способствующих модернизации, переоснащению производства, которое в свою очередь и приносит дополнительные прибыли. Экономическая сущность инвестиций проявляется в их постоянном движении, преобразовании: инвестиционные ресурсы – вложение инвестиционных ресурсов – прибыль от инвестиционной деятельности. Именно совокупность этих преобразований с практической точки зрения и составляет смысл инвестиционной деятельности.

О состоянии экономики страны достаточно уверенно можно судить по характеру процессов, протекающих в инвестиционной сфере. Она является индикатором, указывающим на общее положение внутри страны, размер

Дневник науки | www.dnevniknauki.ru | СМИ Эл № ФС 77-68405 ISSN 2541-8327

национального дохода. Значительная роль инвестиций в развитии экономики страны определяется тем, что, благодаря им осуществляется накопление капитала предприятий, создание базы для расширения производственных возможностей страны и экономического роста.

Согласно статистическим данным, можно констатировать падение инвестиционной активности в целом в России. Чтобы изменить ситуацию к лучшему, мало декларировать процесс рыночных преобразований, а необходимо применять активное государственное регулирование инвестиционного процесса, учитывающее особенности постсоветской экономической системы, стимулирования инвестиционной активности.

Следует отметить, что в современных условиях финансовые инвестиции имеют важное значение для развития экономики государства. Они выступают важнейшими средством обеспечения условий выхода из сложившегося экономического кризиса, структурных сдвигов в народном хозяйстве, технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности.

Активизация инвестиционного процесса является одним из наиболее действенных механизмов социально-экономических преобразований.

Не стоит забывать о непродолжительном времени становления рыночных механизмов на территории государства, что обуславливается недостатком опыта.

Экономическое положение страны и ее отдельных регионов определяется масштабами операционной деятельности субъектов хозяйствования во всех сферах экономической деятельности. В то же время перспективы развития государства в будущем обуславливаются результативностью процесса реального и финансового инвестирования, как неотъемлемых составляющих экономического роста в стране.

Эти и другие проблемы предусматривают теоретический анализ основных категорий, характерных для рыночных отношений. Без этого невозможно

создание действенных рыночных регуляторов, к которым относят механизмы регулирования инвестиционной деятельностью. В экономической литературе практически не предоставляются четкие определения понятия «финансовое инвестирование». В частности, зарубежные ученые, а именно А.А. Пересада, определяет суть финансового инвестирования, раскрывая его через различные инвестиционные циклы, а последние трактует как процессы, выполняемые в течение времени реализации инвестиций и определяет их как комплекс мероприятий от момента принятия решения об инвестировании до завершающей стадии инвестиционного проекта [11, 16]. В других источниках процесс финансового инвестирования отождествляют с понятием «инвестиционной деятельности». Опираемся на трактовку инвестиционной деятельности как комплекса мероприятий и действий физических и юридических лиц, а также государства, направленных на вложение личных и заемных средств с целью получения прибыли [7; 9; 14; 15]. Для предоставления обоснованного определения понятия «финансовое инвестирование» считаем целесообразным привести научную трактовку понятия «инвестирование», который приводится в различных научных источниках (табл. 1).

Таблица 1 – Систематизация взглядов относительно сущности понятия «инвестирование» ведущих мировых экономистов-теоретиков

Ученые 1	Основные научные положения 2	Критические замечания 3
Шарп В., Александр Г. и Бейли Дж. [18, 10]	В своей работе «Инвестиции» определяет данное понятие как процесс, представляющий собой принятие инвестором решения относительно ценных бумаг, в которые осуществляются инвестиции, объемов и сроков инвестирования.	Данная трактовка хотя и определяет инвестирование как сложную экономическую категорию, однако обобщает его составляющие.
Гитман Дж. [6, 18]	Инвестирование в своей работе определяет, 1) как процесс размещения средств в специально отобранные финансовые инструменты, с целью увеличения их стоимости и / или получения прибыли; 2) как серию логических и последовательных	По нашему мнению, приведенное определение является достаточным, учитывая трактовку самого понятия, однако автор не раскрывает составляющих самого процесса.

	действий, результатом которых является получение прибыли.	
Баффет В. [1, 100]	Определяет инвестирование как комплекс методов отбора, оценки и приобретения финансовых инструментов, ценных бумаг по низкой цене, с целью увеличения стоимости капитала в будущем периоде.	Приведенное определение частично раскрывает механизм процесса инвестирования, однако не приводит более конкретизированного определения.
Массе П. [13]	Определил инвестирование как акт обмена удовлетворения настоящей потребности на ожидаемое удовлетворение их в будущем с помощью инвестиционных благ.	Такое определение имеет чисто психологический подход, предусматривая намерение не удовлетворять потребности сегодня в надежде получить в будущем блага и услуги, которые превосходят по стоимости вложенные.

Источник: составлено автором на основе экономической литературы

Большая часть отечественных экономистов-теоретиков трактует данное понятие согласно законодательных норм, а именно инвестиционная деятельность определяется в Федеральном Законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» как вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [8, ст. 2]. Систематизация взглядов отечественных ученых и ученых стран СНГ, приводится в табл. 2.

Таблица 2 – Систематизация взглядов отечественных ученых и ученых стран СНГ о сущности понятия «инвестирование»

Ученые	Основные научные положения	Критические замечания
1	2	3
Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. [18, 54]	Определяет инвестирование как процесс роста национального благосостояния, что включает в себя совокупность практических действий по реализации инвестиций.	Как и приведенное выше понятие, данное определение только характеризует процесс в целом.
Моисеенко И.П. [10, 20]	Инвестирование (инвестиционный процесс) - сложный комплекс работ, который включает следующие основные фазы: определение объекта инвестирования, привлечение	Подобное утверждение, по нашему мнению, является достаточным, учитывая классификационный

	финансовых средств, осуществление контроля за их использованием.	подход, но его можно дополнить, рассмотрев цели и формы инвестирования, что дало бы возможность более содержательно рассмотреть сущность понятия.
Щукин Б.М. [19, 19]	Определяет инвестирование: 1) как форму финансово - экономической деятельности, имеющей целью наращивание, приумножение капитала; 2) как процесс роста стоимости активов, которыми владеет юридическое или физическое лицо.	Данная трактовка, по нашему мнению, хотя и приведена в форме сложной экономической категории, имеет обобщающий характер.
Гринева В.М. [8, 27]	Определяет инвестирование как процесс преобразования части накопленного капитала в альтернативные виды активов предприятия	Приведенная трактовка обобщает сущность понятия, поскольку не раскрывает его поэтапность и рассматривается с позиции субъекта предпринимательской деятельности.

Источник: составлено автором на основе экономической литературы

В современной экономической литературе встречаются сравнения финансового инвестирования с портфельным, в частности американский экономист Иво Уэлч в работе «Корпоративные финансы» [20, 4] определяет финансовое инвестирование как приобретение портфеля ценных бумаг, что приводит к росту прибыли. Бланк И.А. дает определение инвестиционного портфеля (и процесса портфельного инвестирования) исходя из главной цели его формирования – обеспечение реализации основных направлений политики финансового инвестирования благодаря подбору наиболее прибыльных и безопасных финансовых инструментов [2, 298].

Боди С. в работе «Принципы инвестиций» [3, 34] определяет финансовое инвестирование как процесс размещения средств, предназначенных для формирования инвестиционного портфеля, между основными классами активов (понимая под основными активами ценные бумаги). На наш взгляд, отождествление финансового инвестирования с портфельным является

некорректным, поскольку по своему содержанию портфельное инвестирование — это процесс приобретения разрозненной совокупности ценных бумаг, следовательно, подобная трактовка сужает экономическую составляющую понятия финансового инвестирования. Также учитывая проведенные исследования и приведенные материалы, портфельное инвестирование выступает как форма финансового инвестирования.

Подшиваленко П.Г. в работе «Инвестиции» распределяет понятие финансового инвестирования на две составляющие: индивидуальное инвестирование – процесс приобретения государственных или корпоративных ценных бумаг в момент первичного размещения или вторичной продажи на бирже; коллективное инвестирование – процесс приобретения паев или акций инвестиционных компаний или фондов [12, 10].

Моисеенко И.П. через расходную составляющую инвестиций определяет понятие финансовое инвестирование как финансовый процесс, характеризующийся наличием инвестиционного капитала и его вложением, ради получения финансового результата – прибыли [10, 41].

Следует отметить, что, раскрывая экономическое значение понятия «инвестирование», ряд зарубежных авторов, таких как: Грехем Б., Баффет В. [1], Брейли Р. [3], Шарп В. [17], Гитман Дж. [6], Бригхем Ю. [5] и другие подразумевают, прежде всего, финансовое инвестирование. На это указывают следующие факторы: инвестирование рассматривается как процесс размещения свободных денежных средств и как совокупность методов оценки, выбора и приобретения ценных бумаг, как инструмента финансирования. Это подтверждает структура процесса инвестирования, которую, в частности, Шарп В. [17, 10] определяет, как состоящую из пяти элементов: выбор инвестиционной политики; анализ рынка ценных бумаг; формирование портфеля ценных бумаг; корректировка портфеля ценных бумаг; оценка эффективности портфеля ценных бумаг.

В «инвестиционном менеджменте» выделяют девять следующих признаков финансового инвестирования:

- финансовое инвестирование является независимым видом хозяйственной деятельности;
- финансовые инвестиции являются главным средством осуществления внешнего инвестирования для предприятий;
- финансовые инвестиции формируют инвестиционные потребности второго уровня;
- стратегическое финансовое инвестирование позволяет реализовать стратегические цели быстрее и с меньшими затратами;
- финансовые инвестиции используются для получения дополнительной прибыли и как средство борьбы с инфляцией;
- финансовые инвестиции дают возможность выбора оптимального соотношения «доходность-риск»;
- финансовые инвестиции дают возможность выбора оптимального соотношения «доходность-ликвидность»;
- процесс обоснования управленческих решений при финансовом инвестировании более простой и менее затратный;
- динамичность рынка требует постоянного мониторинга [16, 299].

Моисеенко И.П. в своей работе приводит пять характерных принципов финансового инвестирования, однако они обобщают принципы, приведенные Бланком И.А. [2, 15]. Подавляющее большинство авторов склоняется к определенным Бланком И.А. принципам, дорабатывая и дополняя их.

Рассматривая экономическую сущность данной категории, на основе проведенных исследований возможно предложение следующего толкования понятия «финансовое инвестирование».

Финансовое инвестирование – это комплекс действий по эффективному размещению свободных денежных средств в финансовые инструменты

фондового рынка, направленные на реализацию инвестиционных целей, достижение экономического или социального эффекта.

Библиографический список:

1. Баффетт У. Эссе об инвестициях, корпоративных финансах и управлении компаниями / У.Баффетт; сост., авт. предисл. Лоренс Каннингем; пер. с англ. — М.: Альпина Бизнес Букс, 2005. — 268 с.
2. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. — К.: МП «ІТЕМ» ЛТД, «ЮНАЙТЕД Лондон трейд Лимитед», 1995. — 448 с.
3. Боди З., Кейн А., Маркус А. Принципы инвестиций. — 4-е изд.: пер. с англ. — М.: Издательский дом «Вильямс», 2002. — 984 с.
4. Брейли Р. Принципы корпоративных финансов / Р. Брейли. — М.: Олимп-Бизнес, 1997. — 1120 с.
5. Бригхем Ю. Финансовый менеджмент: [в 2-х томах] / Ю. Бригхем. — Санкт Петербург: Экономическая школа, 1997. — 1 том. - 497 с.
6. Гитман Л. Дж., Джонк М.Д. Основы инвестирования: пер. с англ. / Л. Дж. Гитман, М.Д. Джонк. — М.: Дело, 1997. — 991 с.
7. Гитман Л.Дж. Основы инвестирования / Л.Дж. Гитман. — М.: ИНФА, 1997. — 1008 с.
8. Гринёва В.М. Инвестирование: учебник / В.М. Гринёва, В.О. Коюда, Т.И. Лепейко, О.П. Коюда. — К.: Знания, 2008. — 452 с.
9. Закон РФ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.99 г. № 39-ФЗ (ред. от 18.12.2013).[Электронный ресурс].- Режим доступа: www.consultant.ru/document
10. Мойсеєнко І.П. Інвестування: навчальний посібник. — К.: Знання, 2006. - 490 с.
11. Пересада А.А. Портфельне інвестування: навч. посібник / Пересада А.А., Шевченко О.Г. — К.: КНЕУ, 2004. — 408 с.

12. Подшиваленко Г.П. Инвестиции: учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. - 3-е изд., перераб. и перераб. и доп. - М.: КНОРУС, 2006. – 200 с.
13. Птащенко Л.О. Управління корпоративними фінансами: навч. пос. / Л.О. Птащенко – К.: Центр учбової літератури, 2008. – 296 с.
14. Романенко О.Р., Огородник С.Я., Зязюн М.С., Славкова А.А. Науч. - метод. пособ. для самост. изуч. дисциплины. — 2-ое изд., перераб. и доп. / О.Р. Романенко, С.Я. Огородник, М.С. Зязюн, А.А. Славкова. — К.: КНЕУ, 2003. — 387 с.
15. Рубцов Б.Б. Современные фондовые рынки / Б.Б. Рубцов. – М.: Альпина Бизнес Букс, 2007. – 926 с.
16. Фатхутдинов Р.А. Производственный менеджмент: учебник для вузов. 4-е изд. / Р. А. Фатхутдинов. — СПб.: Питер, 2003. — 491 с.
17. Шарп У, Александер Г., Бэйли Дж. Инвестиции: пер. с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бэйли — М.: ИНФРА-М, 1999. - 1028 с.
18. Шеремет В.В. Управление инвестициями. В 2 томах. / Шеремет В.В., Павлюченко В.М., Шапиро В.Д. и др. - М.: Высшая школа, 1998. — Т.1 - 416с.
19. Щукін Б.М. Інвестування / Б. М. Щукін. - К.: МАУП, 2004. - 216 с.
20. Welch, I., Seasoned Offerings, Imitation Costs, and the Underpricing of Initial Public Offerings // Journal of Finance, 1989, V. 44, P. 421-449.

Оригинальность 87%