

УДК 338.2

*Е.А. Курносова****ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ИССЛЕДОВАНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ**

В статье раскрывается сущность и понятие инновационной деятельности, принципы ее организации и осуществления на промышленных предприятиях, формы и условия инвестирования.

Ключевые слова: инвестиции, капитальные вложения, реальные и портфельные инвестиции, реконструкция, модернизация предприятий, ценные бумаги, активы предприятий.

Сущность инвестиций достаточно сложна и объемна. В современном экономическом понимании инвестиции представляют собой вложения определенных финансовых, имущественных, интеллектуальных и иных средств в целях приумножения их в будущих периодах, а также для получения определенных дополнительных выгод или прибыли [3]. Таким образом, в деятельности субъектов хозяйствования инвестиции применяются для увеличения капитала и получения предпринимателями иных, неэкономических, выгод. Но в современной теории инвестиций под ними понимается будущее увеличение вложенных средств и имущества.

Официальное определение инвестиций в РФ сводится к следующему: под инвестициями следует понимать конкретные денежные средства, а также ценные бумаги и иное имущество, которые используются в качестве вложений в предпринимательскую деятельность с целью получения прибыли, дохода или иной выгоды [1]. Следовательно, вначале субъект хозяйствования осуществляет расходы для получения определенного экономического эффекта, а только потом доходы или иные достижения [1].

Традиционно под инвестициями понимается осуществление финансирования определенных проектов в настоящем для того, чтобы получить конкретные доходы в будущем. Данный подход к категории инвестиций является основным как в отечественной, так и в зарубежной научной литературе.

Инвестиции подразделяются на реальные и портфельные: реальные – вложения в реконструкцию, создание новых и техническая модернизация предприятий, а портфельные (т. е. финансовые) – это вложения в ценные бумаги, активы других предприятий [3].

При осуществлении реальных инвестиций предприятие повышает свой производственный капитал – основные фонды и необходимые для обеспечения их функционирования оборотные средства. При портфельных инвестициях инвестор повышает финансовый капитал для получения дивидендов [3].

В рамках инвестиций зачастую представляются инвестиционные проекты в качестве формы их реализации. Проекты представляют собой целевую деятельность инвесторов, предполагающих достижение конкретного результата. Субъектами инвестирования являются физические и юридические лица, готовые вложить финансовые средства или имущественные права в инвестиционный проект.

В законе № 39-ФЗ приводится понятие капитальных вложений – это инвестиции в основные средства предприятий, в т. ч. затраты на реконструкцию, расширение, создание нового производства и техническое перевооружение предприятия, а также покупка машин, технологий, оборудования, инструмента и иные затраты [1]. Отсюда можно считать, что инвестиции в оборотные средства не являются капитальными вложениями [1].

Таким образом, реальные инвестиции – это финансовые средства, вкладываемые как в основной, так и в оборотный капитал, а капитальные вложения вкладываются только в основной капитал.

На практике имеется множество видов инвестиций, классифицируемых по различным признакам: по источникам финансирования; по срокам окупаемости; в зависимости от объекта вложения; по видам собственности; по отраслевой принадлежности; в зависимости от месторасположения объекта инвестирования и пр. (рис. 1) [5].

В бухгалтерском и статистическом учете, а также в экономическом анализе под реальными инвестициями понимают капиталобразующие затраты: инвестиции в основной капитал; инвестиции в нематериальные активы (лицензии, патенты, программное обеспечение, НИОКР и пр.); расходы на капитальный ремонт; инвестиции в приобретение недвижимости и земли; инвестиции для пополнения запасов оборотных средств [6, с. 26].

* © Курносова Е.А., 2019

Курносова Елена Александровна (elena.obrazovanie@yandex.ru), кандидат экономических наук, доцент, доцент кафедры экономики инноваций, Самарский национальный исследовательский университет имени академика С.П. Королева, 443086, Российская Федерация, г. Самара, Московское шоссе, 34.



Рис. Классификация инвестиций [5]

На рисунке представлены инвестиционные вложения на предприятии.

Как экономическая категория инвестиции проявляются через реализацию своих функций [7]:

- обеспечение процессов воспроизводства основных фондов;
- обеспечение восполнения оборотного капитала;
- осуществление перелива капитала в более привлекательные сферы на основе реализации портфельных и реальных инвестиций;
- перераспределительной функции капитала между собственниками предприятий.

В теории инвестиций различают валовые и чистые инвестиции. Валовые включают чистые инвестиции плюс амортизационные отчисления. В свою очередь, чистые инвестиции – это валовые инвестиции за минусом амортизационных отчислений.

В случае когда валовые инвестиции равняются амортизационным отчислениям, имеет место лишь простое воспроизводство. В случае когда валовые инвестиции больше амортизационных отчислений, имеем как простое, так и расширенное воспроизводство основных фондов [8].

Сущность экономической категории инвестиций заключается в их роли в процессе развития деятельности предприятия и служит для обеспечения следующих целей [9]:

- расширения и увеличения сферы деятельности;
- своевременности замены производственного оборудования и основных производственных фондов;
- уменьшения себестоимости производства продукции;
- увеличения технического уровня и оснащенности производства путем покупки новой техники и технологий;
- повышения качества и конкурентоспособности продукции;
- роста конкурентоспособности предприятия;
- покупки ценных бумаг, а также вложения финансовых средств в активы других предприятий и организаций и др.

Таким образом, инвестиции – это важнейшая экономическая категория, выполняющая важную роль по обеспечению простого и расширенного воспроизводства, осуществления структурных и организационных преобразований, извлечения прибыли и решения социальных задач [11].

Для обоснованного анализа, учета, планирования и развития эффективности инвестиций требуется научно обоснованная классификация, перечень. Труды И.А. Бланка по классификации инвестиций являются наиболее обоснованными и представляют признаки (см. таблицу) [4]: объект вложений; характер участия в инвестировании; временной период инвестирования; формы собственности на инвестиционные ресурсы; региональный признак (рис. 2)

Прямые инвестиции – это непосредственное участие инвестора в определении объектов инвестирования и объектов вложения средств. Прямые инвестиции производят в основном инвесторы, имеющие достаточную информацию об объекте инвестирования, а также хорошо знакомые с инструментами инвестирования [10].

Таблица

Классификация инвестиций по И.А. Бланку [4, с. 64]

Признак классификации	Виды
Влияние на конкурентоспособность предприятия	1. Пассивные – формируют показатели технического уровня развития и стабильности функционирования предприятия 2. Активные – формируют повышение технологического уровня предприятия и увеличение показателей функционирования предприятия
По объекту инвестирования	1. Реальные инвестиции – реконструкция, модернизация и создание новых основных фондов 2. Портфельные – приобретение ценных бумаг 3. Нематериальные – приобретение имущественных прав и прав на интеллектуальную собственность
По сроку инвестирования	1. Краткосрочные – до года 2. Среднесрочные – 5–10 лет 3. Долгосрочные – более 10 лет
В зависимости от формы собственности инвесторов	1. Государственные 2. Частные 3. Иностранные 4. Смешанные
По объему инвестирования	1. Крупные – от них зависит объем реализации 2. Мелкие – не влияют на объем реализации
Региональный признак	По принадлежности к конкретному региону

Под косвенными инвестициями понимаются инвестиции, которые опосредованы другими лицами: инвестирование осуществляется финансовыми посредниками [10].

По длительности инвестиции различают краткосрочные и долгосрочные. Краткосрочные инвестиции – это инвестиции по вложению капитала на срок не более одного года, а долгосрочные – более одного года.

Формы собственности инвестора бывают государственные, частные, иностранные и совместные [11]. Государственные – осуществляет государство, а также региональные и местные органы власти за счет средств соответствующих бюджетов. Частные – это инвестиции граждан, предпринимателей, коммерческих предприятий. Иностранные инвестиции производятся иностранными государствами, юридическими лицами, иностранными гражданами. Совместные инвестиции осуществляются резидентами данной страны и иностранных государств [11].

Эффективность применения инвестиций в существенной степени определяется их структурой. Различают [3]:

- структуру портфельных (финансовых) инвестиций – отражает соотношение инвестиций в облигации, акции, ценные бумаги, в активы других предприятий по их общему объему;
- структуру реальных инвестиций – отражает соотношение между инвестициями в основной и оборотный капитал предприятия;
- общую структуру инвестиций – отражает соотношение между реальными и портфельными инвестициями;
- структуру капитальных вложений – подразделяется на территориальную, технологическую, отраслевую и воспроизводственную структуру.

Технологическая структура капитальных вложений – это объем затрат на определенное сооружение объекта и их часть в общей стоимости проекта. Она показывает долю капитальных вложений в общей величине вложений, направляемых на строительно-монтажные работы, покупку машин, оборудования, их монтаж, на проектные работы и другие затраты. Данная структура вложений оказывает самое значительное влияние на эффективность их применения [4].

Совершенствование данной структуры осуществляется в повышении доли средств, выделяемых на покупку машин и оборудования в проект и доведение их до оптимального уровня. По своей сути технологическая структура капитальных вложений – это отношение активной и пассивной части основных фондов производства [7]. При проектировании промышленных предприятий стремятся к оптимизации технологической структуры капитальных вложений, потому что они, при прочих равных условиях, приводят к повышению проектной мощности строящегося предприятия, следовательно, будут снижаться капитальные вложения на единицу продукции, что приведет к повышению эффективности функционирования нового предприятия [8].

Анализ имеющейся структуры инвестиций по разным направлениям использования имеет научную и практическую значимость. Практическая значимость заключается в определении тенденций изменения структуры инвестиций, на основе которой предоставляется возможность разработки эффективной инвестиционной политики [7]. Научная значимость анализа структуры инвестиций определяется тем, что на основе данного анализа определяются новые факторы влияния на инвестиционную деятельность, а также на эффективность реализации инвестиций, что важно для формирования инвестиционной политики [8].

В границах классификации реальных инвестиций используют еще один подход – реальные инвестиции могут подразделяться на вклады, направленные на развитие функционирования предприятия, то есть это осуществление инвестиций для минимизации издержек производства и стимулирования роста объемов выпуска и производственной отдачи [9].

Инвестиции в целях повышения мощности предприятия используют на рынках, которые насыщены продукцией для целей стабильного положения предприятия. Еще данный подход используется, если перед предприятием стоит задача диверсификации промышленного производства, развития уровня конкурентоспособности [9]. Новые мощности должны повысить возможности предприятия по созданию новых благ.

Еще одним направлением реальных инвестиций является вложение средств для выполнения требований от государства. Это требуется для соблюдения определенных стандартов, ГОСТов, норм, установленных в государстве [10].

Точное определение структуры инвестиций помогает оперативно осуществить их оценку, а также оценку финансового положения предприятия на текущий момент времени. В случае финансовых инвестиций на первый план выдвигается понятие ликвидности и платежеспособности предприятия, т. е. способность отвечать по текущим обязательствам [6].

Также анализ структуры инвестиций предоставляет возможность учесть дополнительные направления развития инвестиционной деятельности предприятия, сформировать новые источники по его финансированию.

В настоящее время финансовые инвестиции можно подвергать диверсификации – создавать портфель инвестиций, для которого характерно наличие разных видов ценных бумаг, с различной рыночной стоимостью, ценностью, уровнем риска, ликвидности. Портфель формируется для участия предприятия в большем количестве финансовых операций, для планирования деятельности и доходов, для распределения рисков [11].

Библиографический список

1. Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в РФ, производимой в форме капитальных вложений» (с изм. и доп. от 2 января 2000 г., 22 августа 2004 г., 2 февраля, 18 декабря 2006 г., 24 июля 2007 г.). Доступ из СПС «Гарант», 2007.
2. Федеральный закон от 09.07.1999 № 160-ФЗ «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации». Доступ из СПС «КонсультантПлюс».
3. Бизнес-план инвестиционного проекта: Отечественный и зарубежный опыт. Современная практика и документация: учеб. пособие / под ред. В.М. Попова. 4-е изд., перераб. и доп. М.: Финансы и статистика, 2001. 284 с.
4. Бланк Н.А. Инвестиционный менеджмент. Киев: МП «ИТНМ» ЛТД «Юнайтед Лондон Трейд Лимитед», 2005. 457 с.
5. Бочаров В.В. Инвестиции. М.: Питер, 2007. 169 с.
6. Инвестиции: учеб. пособие / под ред. М.В. Чиненова. М.: КноРус, 2011. 368 с.
7. Кистерева Е.В. Инвестиционный бизнес-план: расчет эффективности проекта // Справочник экономиста. М., 2014. № 5. С. 54–63.
8. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия. М.: КноРус, 2006. 183 с.
9. Меркулов Я.С. Инвестиции: учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2010. 420 с.
10. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477).
11. Фатхутдинов Р.А. Управленческие решения. М.: ИНФРА-М, 2004. 351 с.

References

1. *Federal'nyi zakon ot 25.02.1999 № 39-FZ «Ob investitsionnoi deyatel'nosti v RF, proizvodimoi v forme kapital'nykh vlozhenii» (s izm. i dop. ot 2 yanvarya 2000 g., 22 avgusta 2004 g., 2 fevralya, 18 dekabrya 2006 g., 24 iyulya 2007 g.)* [Federal Law № 39-FZ as of 25.02.1999 «On investment activities in the Russian Federation in the form of capital investments» (revised and expanded on January 2, 2000, August 22, 2004, February 2, December 18, 2006, July 24, 2007)]. Retrieved from legal reference system «Garant», 2007 [in Russian].
2. *Federal'nyi zakon ot 09.07.1999 № 160-FZ «Ob inostrannykh investitsiyakh v Rossiiskoi Federatsii»* [Federal law as of 09.07.1999 № 160-FZ «Concerning foreign investments in the Russian Federation»]. Retrieved from legal reference system Consultant Plus [in Russian].
3. *Biznes-plan investitsionnogo proekta: Otechestvennyi i zarubezhnyi opyt. Sovremennaya praktika i dokumentatsiya: ucheb. posobie. Pod red. V.M. Popova. 4-e izd., pererab. i dop.* [Business plan of the investment project: Domestic and foreign experience. Modern practice and documentation: textbook. V.M. Popov (Ed.). 4th edition, revised and enlarged]. М.: Finansy i statistika, 2001, 284 p. [in Russian].
4. Blank N.A. *Investitsionnyi menedzhment* [Investment management]. Kiev: МП «ИТНМ» LTD «Yunaited London Treid Limited», 2005, 457 p. [in Russian].

5. Bocharov V.V. *Investitsii* [Investments]. М.: Piter, 2007, 169 p. [in Russian].
6. *Investitsii: ucheb. posobie. Pod red. M.V. Chinenova* [Investments: textbook. M.V. Chinenov (Ed.)]. М.: KnoRus, 2011, 368 p. [in Russian].
7. Kistereva E.V. *Investitsionnyi biznes-plan: raschet effektivnosti proekta* [Investment business plan: the calculation of efficiency of the project]. *Spravochnik ekonomista* [Handbook of Economist]. М, 2014, no. 5, pp. 54–63 [in Russian].
8. Lakhmetkina N.I. *Investitsionnaya strategiya predpriyatiya* [Investment strategy of an enterprise]. М.: KnoRus, 2006, 183 p. [in Russian].
9. Merkulov Ya.S. *Investitsii: uchebnoe posobie* [Investments: textbook]. М.: INFRA-M, 2010, 420 p. [in Russian].
10. *Metodicheskie rekomendatsii po otsenke effektivnosti investitsionnykh proektov (utv. Minekonomiki RF, Minfinom RF, Gosstroem RF 21.06.1999 № VK 477)* [Methodological recommendations for assessing the effectiveness of investment projects (approved by the Ministry of Economic Development of the Russian Federation, Ministry of Finance of the Russian Federation, State Committee for Construction of the RF 21.06.1999 № VK 477)] [in Russian].
11. Fatkhutdinov R. A. *Upravlencheskie resheniya* [Management decisions]. М.: INFRA-M, 2004, 351 p. [in Russian].

*E.A. Kurnosova**

THEORETICAL APPROACHES TO RESEARCH OF INVESTMENT ACTIVITY OF INDUSTRIAL ENTERPRISES

The article reveals the essence and concept of innovation, the principles of its organization and implementation in industrial enterprises, forms and conditions of investment.

Key words: investments, capital investments, real and portfolio investments, reconstruction, modernization of enterprises, securities, assets of enterprises.

Статья поступила в редакцию 25/I/2019.

The article received 25/I/2019.

* *Kurnosova Elena Alexandrovna* (elena.obrazovanie@yandex.ru), Candidate of Economic Sciences, associate professor, associate professor of Innovation Economics, Samara National Research University, 34, Moskovskoe shosse, Samara, 443086, Russian Federation.