

РЫНОК ПРОМЫШЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В работе показано, что теория инвестиций рассматривается как центральная в экономической науке. Основная позиция данной теории, с точки зрения микроэкономики – это процесс принятия инвестиционных решений на уровне предприятий и организаций. Особое значение рынок инвестиций имеет в промышленном секторе.

Ключевые слова: инвестиции, промышленность, инвестиционная привлекательность, производство, факторы, структура.

Теоретические высказывания по инвестициям зародились в период меркантилизма. Меркантилисты считали, что источником богатства является внешняя торговля, обеспечивающая приток денег в страну. Деньги, таким образом, играли роль денежной формы капитала, которая проходила сначала производительную, потом товарную форму. Таким образом, обеспечивалась непрерывность процесса производства. Термин «инвестиции» меркантилистами введен не был, но их основные постулаты говорят об осознании специалистами необходимости инвестирования в производство для развития экономики, увеличения народного богатства.

Физиократы изучали процессы инвестирования средств в развитие предприятий намного глубже. Так, Ф. Кэне в "Экономической таблице" дал определение натурально-вещественной структуре инвестиций, при этом поделив их на первоначальные и ежегодные авансы. Первоначальными являлись затраты на покупку сельскохозяйственной техники, зданий и сооружений, на покупку скота. К ежегодным авансам Ф. Кэне отнес покупку зерна, наем рабочих и другие затраты, которые требовали ежегодного возобновления [1].

Классическая теория, основоположником которой был А. Смит, предполагала использование капитала в целях переработки сырья, перевозки готовой продукции и пр. Таким образом, распределенный по данному принципу капитал приносит владельцу доход, который был назван прибылью.

В дальнейшем вопросами исследования теории промышленных инвестиций занимался К. Маркс, для которого капитал был стоимостью, приносящей прибавочную стоимость [2].

Первой стадией для капиталиста является приобретение средств производства, а также рабочей силы; вторая стадия – запуск производства и создание новых товаров, стоящих больше, чем сами факторы производства; третья стадия – реализация продукции покупателям, превышение капитала над инвестициями за счет прибавочной стоимости. Конечная цель кругообращения – получение прибавочной стоимости. Следуя логике К. Маркса, можно утверждать, что инвестирование на уровне предприятия – это приобретение средств производства с целью получения прибавочной стоимости.

Другую сторону данного вопроса продемонстрировал основоположник неоклассической школы экономики А. Маршалл, анализировавший процесс инвестирования более глобально: в рамках механизма функционирования рынка капитала. Этот рынок проявляет себя во взаимодействии спроса и предложения, в действии факторов, влияющих на все их элементы. Субъекты спроса и предложения капитала – это различные лица, у каждого из которых своя мотивация деятельности.

К процессу инвестирования А. Маршалл относил затраты на капитал, которые в перспективе приносят доход владельцу. К нему могут быть отнесены, например, производство (торгово-промышленный капитал) и ссуды под залог (денежный капитал) [3]. К общественному капиталу А. Маршалл относил средства производства продукции и предметы, срок использования которых велик (например, дома, машины, театры, сырье и др.). Есть в данной теории ряд моментов, которые можно назвать спорными:

* © Шаронова К.С., 2016

Шаронова Ксения Сергеевна (kafecon@mail.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский университет, 443086, Российская Федерация, Самара, Московское шоссе, 34.

– отнесение различных объектов (например, производительного капитала, денежных накоплений) к капиталу;

– упрощение описания инвестиционных процессов до автоматического регулирования путем изменения цен на готовую продукцию;

– рассмотрение вопроса формирования цены спроса и предложения продукции в качестве независимых друг от друга процессов.

Следующим экономистом, который изучал процессы инвестирования, стал Дж.М. Кейнс. Вопросы капиталовложений в макроэкономике им рассматривается с позиции государственной политики, политики доходов и занятости. Данная теория определяет инвестиции как часть дохода, неиспользованную на потребление в текущем периоде. Согласно его теории, инвестиции – это обратная сторона процесса сбережения. Дж. Кейнс, как известно, больше всего уделял внимание инвестиционному процессу как механизму взаимосвязи между инвестициями и сбережениями.

Инвестиционный процесс, по Дж. Кейнсу, имеет следующий характер. Развитая экономическая система характеризуется отделением функций сбережения и инвестирования. Часть сбережений может инвестироваться – это основная часть сбережений, принадлежащая мелким и средним предприятиям, фермерам, иным хозяйствам. Другая часть – сбережения субъектов экономических отношений для последующего потребления. Инвестиционный спрос является неотъемлемой частью совокупного спроса, а также фактором, который оказывает влияние на занятость. Его величина – это ожидаемые расходы общества, а также разница между совокупным предложением и ожидаемыми издержками на товары [1].

Получили известность еще несколько теорий инвестирования.

– Q-теория (основоположник – Дж. Тобин, лауреат Нобелевской премии): при превышении на фондовом рынке восстановительной стоимости всех капиталов компании она может увеличивать собственные реальные капиталы, например, путем выпуска нового объема акций. При отрицательном значении q-разрыва фирма не имеет оснований для развертывания своей инвестиционной деятельности.

– Теория акселерации: рост инвестиций возможен только при ускорении темпов экономического роста и развития. Так, рост инвестиций

является производной от экономического роста, а не наоборот, как доказывал Дж. М. Кейнс.

В начале прошлого века Дж. Б. Кларк выразил идею о том, что размер чистых инвестиций может меняться под влиянием выпуска продукции. Увеличение объема производства означает рост инвестиционных вложений. Но данная теория имеет свои минусы: ученые оспаривают то положение теории, что средства экономики всегда могут использоваться в финансировании инвестиционных вложений.

– Теория рационализации кредитов: величина динамики инвестирования находится в зависимости от доступности кредитов, а не только от разности между нормой прибыли и ставкой процента. Категория доступности зависит от того, насколько часто и в каком объеме поступают денежные средства от проектов, в которые в будущем вкладываются кредиты.

Для России длительное время характерной являлась такая ситуация, при которой инвестиций было больше, чем сбережений. Насильственное выравнивание показателей приводило к накоплению сбережений у потребителей. Сбережения не были подкреплены товарной массой, что стало причиной запуска инфляционных механизмов.

Фундаментом же равновесия в макроэкономике является равенство между сбережениями и инвестициями. Для уравнивания этих частей необходимо воздействие такого инструмента, как норма процента, автоматически устанавливающегося на уровне равенства рассматриваемых величин [2].

Трактовка Дж. Кейнса механизма процесса инвестирования отрицает возможность саморегулирования рынка. Так, например, существует определенная вероятность, что не совпадут планы потребителей и производителей. Ставка в данном случае не сможет стать инструментом регулирования. Таким образом, процентная ставка, бюджетная и налоговая политика государства – это все средства, используемые для предотвращения кризисов, а также приведения в соответствие планов тех, кто производит продукцию, и тех, кто ее приобретает. Данный механизм в дальнейшем стал объяснять действие экономики в кризисной ситуации [3].

Стоит отметить, что центром системы рыночных отношений по праву является инвестиционный процесс, а сама система обладает определенной структурой. Экономические отношения имеют свойство выделяться в секторы, которые

становятся площадкой для экономических отношений различных субъектов и, в свою очередь, также образуют группы, характеризующиеся схожим поведением при функционировании на различных рынках [4].

Принято выделять 4 рынка и 4 группы экономических субъектов, взаимодействующих друг с другом:

- товарный рынок (купля-продажа всех произведенных товаров и услуг);
- рынок труда (спрос и предложение на рабочую силу);
- денежный рынок (спрос и предложение денежных средств);
- финансовый рынок (обращение ценных бумаг).

Углубленное исследование многих вопросов нуждается в детальном рассмотрении структуры рыночного хозяйства. Чтобы достичь данной цели, необходимо и дальше выделять эти структуры, что, естественно, приведет к увеличению элементов анализа [5].

Инвестиции в частном секторе могут быть реализованы только при высоких ожиданиях роста сбыта, а также при прогнозах получения нормальной прибыли. Прибыль становится исходным пунктом принятия или непринятия инвестиционных решений, т. е., планируя размер сбыта продукции, предприниматель должен учесть цену и производственные затраты [6].

Дальнейшее развитие для промышленных предприятий получила гипотеза ликвидности. Главная идея ее заключается в том, что наличие собственных средств для самофинансирования капиталовложений – это необходимое условие для совершения инвестиционных затрат [7]. Данная гипотеза позволяет учитывать различия между собственными средствами и заемным капиталом. Инвестиционные денежные средства предпринимателя при собственном финансировании состоят из амортизации и прибыли, а при финансировании извне – из эмиссии доли собственного капитала и кредитов.

Гипотеза ликвидности гласит, что в первую очередь ведутся поиски возможностей для осуществления самостоятельного финансирования. Только после того, как все внутренние источники исчерпаны, можно переходить к заимствованию внешних инвестиционных средств. Эта гипотеза может быть эффективно применена в том случае, когда существуют предпосылки благоприятного развития спроса, а также потребность в

средствах в связи с будущим расширенным спросом [10]. При проведении инвестиционной политики с учетом роста производства есть возможность самостоятельного финансирования, таким образом, ликвидная ситуация является решающим фактором, который определит, какой объем инвестиций будет вложен в проект. При спаде производства и снижении спроса, уменьшении ожидаемой прибыли можно говорить о неприменимости ликвидной гипотезы [9]. В целом, ее недостаток заключается в том, что невозможно выдвигать суждения о том, какова динамика инвестиционной деятельности в долгосрочном периоде. Применение данной гипотезы реально только в совокупности с более широкими теориями в качестве дополнительного фактора, который позволит уточнить склонность частного сектора к вложению финансовых средств. Обобщающим показателем размера ликвидных средств в частном секторе выступает прибыль, сохраненная после уплаты налоговых сборов [8].

Наиболее давней гипотезой, которой старались объяснить связь между объемом промышленного производства и инвестиционной активностью, являлась теория, определяющая агрегированные инвестиционные затраты на рыночную норму процента. Один из важных элементов указанной теории – описание процессов в рамках рынка совершенной конкуренции. Согласно постулатам представленной теории, капитал – это будущий доход, который дисконтирован на данный момент времени [2].

Неоклассическая теория инвестиционного характера говорит о том, что оптимальная величина капитала зависит от многих факторов: от цены на товар, размера производства, затрат использования капитала. При наличии точных данных об издержках использования капитала можно найти среднюю величину капитала, а также учесть коэффициент эластичности, индекса цен и объема производства. Данная теория базируется на таком понятии, как стоимость предприятия, которая является его продисконтированными будущими доходами.

Инвестиционный рынок, а, следовательно, и инвестиционный процесс, реализуются в рамках рыночного хозяйства. Инвестиционный рынок при этом понимается как непростое явление в экономике с такими характеристиками, как спрос, цена, конкуренция, предложение [11].

Инвестиционный рынок в различных научных публикациях понимается по-разному. Так, в Рос-

сии этот рынок рассматривают в качестве рынка инвестиционных товаров. Некоторые исследователи отождествляют инвестиции и капитальные вложения, что приводит к пониманию инвестиционных товаров как определенных видов вложений [12].

Проще говоря, рынок инвестиций выступает формой взаимоотношений субъектов инвестиционной деятельности, воплощающая в себе инвестиционный спрос и предложение. Данный рынок определяется конкретным соотношением предложения, спроса, цен, объемов реализации, конкуренции.

Значительную роль инвестиционный рынок играет в тех странах, где рыночная экономика является базовой (таблица 1).

Конъюнктура инвестиционного рынка определяется совокупностью факторов, обеспечивающих соответствие между спросом и предложением, уровнем цен и конкуренцией, реализацией продукции на инвестиционном рынке или в отдельном сегменте такого рынка [13].

Имманентная среда, в которой действует промышленный инвестиционный рынок, диктует потребность в постоянном изучении текущей ситуации, в выявлении тенденций и прогнозировании.

Инвестиционный промышленный рынок и его структура представлены в таблице 2.

Таблица 1

Функции рынка промышленных инвестиций

Основная функция	Содержание
Поиск временно свободного капитала из различных источников	Свободный капитал, находящийся в форме денежных и других видов ресурсов населения страны и государственных органов, вовлекается определенными участниками инвестиционного рынка для использования в инвестиционном процессе государства
Распределение найденного свободного капитала между конечными потребителями	Происходит выявление объема и структуры спроса на инвестиционные товары и удовлетворение всех конечных потребителей, нуждающихся во внешних источниках привлечения капитала
Поиск эффективного направления использования капитала	Выявляются наиболее эффективные инструменты и направления инвестирования для обеспечения высокой доходности используемого капитала
Формирование рыночных цен на инвестиционные товары и услуги	Учитываются текущие ожидания и потребности участников рынка, формирующие в дальнейшем уровень цен на инвестиционные товары
Оказание услуг квалифицированного посредничества	Необходимо наличие специальных институтов, которые знакомы с инвестиционной конъюнктурой и смогут за короткое время связать продавцов и покупателей. Данное посредничество ускоряет финансовые и товарные потоки, а также минимизирует общественные издержки
Создание условий для минимизации рисков	Существует механизм страхования ценового риска, который в нестабильных условиях развития экономики минимизирует коммерческий и инвестиционный риск покупателей и продавцов, связанный с изменением цен на реальные товары и финансовые активы
Ускорение оборота капитала	Инвестиционный рынок позволяет эффективно использовать свободный капитал, удовлетворять потребности конкретных хозяйствующих субъектов, ускорять оборот капитала, который производит прибыль и прирост дохода страны

Таблица 2

Структура инвестиционного промышленного рынка [14]

Объекты инвестирования	Форма инвестирования
Прямые капитальные вложения	Капиталовложения в новое строительство, расширение, модернизацию и техническое перевооружение хозяйствующих объектов
Объекты приватизации	Объекты, которые продают на аукционах, по конкурсу
Недвижимость	Является самостоятельным элементом инвестиционного рынка. Имеет перспективы расширения
Прочие объекты реального инвестирования	Предметы коллекционирования (антиквариат, художественные произведения и др.)
Объекты фондового рынка	Ценные бумаги (акции, фьючерсы и др.) и прочие инструменты фондового рынка
Объекты денежного рынка	Срочные, до востребования депозитные вклады, свободно конвертируемая валюта (евро, доллары и др.)

Теоретическое исследование промышленного инвестиционного рынка приводит к следующим выводам [15].

1. Необходимо отличать понятие «инвестиционные расходы» от понятия «инвестиционный спрос». Спросом является денежная потребность предпринимателя в покупке инвестиционных товаров с целью получения прибыли.

2. Инвестиционный спрос не тождественен планируемому расходу, так как в основе спроса – наличие реальных средств, которые формируются из разных источников.

3. Инвестиционный спрос рассматривается в виде самостоятельной экономической категории.

4. Существует много вариантов применения свободных реальных денежных средств (например, инвестирование).

5. Факторы образования спроса во многом зависят от того, являются ли собственными или заемными свободные денежные средства.

6. Инвестиционный спрос не является критерием реального инвестирования.

Изучение инвестиционного рынка с позиции макроэкономики направлено на то, чтобы изучить инвестиционный климат страны [4]. Для этого необходимо исследовать:

- динамику ВВП, ВНД, объемов произведенной продукции промышленности;
- динамику распределения национального дохода;
- развитие процессов приватизации;

– законодательное регулирование инвестиционного процесса;

– прочие показатели.

От того, какие потребности существуют у общества, зависит распределение приоритетов в развитии отраслей промышленности [16]. Так, в настоящее время в России приоритетные направления – это нефтегазовая промышленность, продовольственная сфера, транспорт, связь и телекоммуникации.

Библиографический список

1. Агаева Л.К. Государственно-частное партнерство в социально-экономических процессах российской экономики: монография / Агаева Л.К., Анисимова В.Ю., Безлепкина Н.В., Гарькина Н.Г., Гоман И.В., Горчакова Е.В., Исупов А.М., Казыйкина С.А., Каширина М.В., Кононова Е.Н., Курносова Е.А., Мокина Л.С., Муругова Ю.И., Надеин Н.В., Невзоров О.Ю., Подборнова Е.С., Прыткова Н.И., Сараев Л.А., Стрижков А.А., Татарских Б.Я. и др. Самара, 2015.

2. Анисимова В.Ю. Развитие промышленных комплексов России в условиях вызовов XXI века: монография / Агаева Л.К., Анисимова В.Ю., Безлепкина Н.В., Васяйчева В.А., Манукян М.М., Арисова М.Б., Кононова Е.Н., Тюкавкин И.Н., Тюкавкин Н.М., Скорниченко Н.Н., Подборнова Е.С., Прыткова Н.И., Курносова Е.А., Оруч Т.А., Мельников М.А., Невзоров О.Ю., Мокина Л.С., Гоман И.В., Гоман К.И., Гарькина Н.Г. и др. Самара, 2015

3. Базарова А.М., Атаева Т.А. Государственное регулирование экономики региона // Актуальные вопросы развития современного общества: сб. ст. IV Международной научно-практической конференции: в 4 т. 2014. С. 78-82.

4. Барышева Е.Н., Сараев Л.А. Математическое моделирование структурных изменений персонала предприятий // Вестник Самарского государственного университета. 2011. № 1-1 (82). С. 38-47.

5. Гоман И.В., Курносова Е.А., Тюкавкин Н.М. Экономическая теория 3: макроэкономика. Самара, 2015.

6. Кононова Е.Н. Управление персоналом: практикум / Агаева Л.К., Безлепкина Н.В., Кононова Е.Н., Курносова Е.А., Тюкавкин Н.М. // Самара, 2015.

7. Никишов В.Н., Сараев Л.А. Эконометрический и опционный методы оценки стоимости страхования в валютном эквиваленте // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 4 (105). С. 203-213.

8. Подборнова Е.С., Тюкавкин Н.М. Развитие методических подходов оценки конкурентоспособности // Общественные науки. 2011. № 6. С. 386-393.

9. Скорниченко Н.Н. Развитие сферы услуг в современной экономической системе: монография / Агаева Л.К., Арисова М.Б., Башкан Е.А., Безлепкина Н.В., Васильчук О.И., Гарькина Н.Г., Голдобина М.В., Гоман И.В., Каширина М.В., Ковтуненко А.В., Кононова Е.Н., Курносова Е.А., Манукян М.М., Медведева Е.В., Мельников М.А., Мокина Л.С., Насакина Л.А., Оруч Т.А., Прыткова Н.И., Скорниченко Н.Н. и др. // Самара, 2016.

10. Сараев Л.А., Тюкавкин Н.М. Основы государственного регулирования экономики: учебное пособие. Самара, 2014.

11. Сараев Л.А., Тюкавкин Н.М. Организационная структура и сфера деятельности Всемирной Торговой Организации // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 1 (102). С. 145-150.

12. Сараев А.Л., Сараев Л.А. Закономерности взаимодействия потребителей и производителей в условиях непрерывного конкурентного рынка // Актуальные проблемы развития финансово-экономических систем и институтов: материалы и доклады I Международной научно-методической конференции: в 2 ч. под общ. ред. А.Н. Сорочайкина. Самара: Изд-во «Самарский университет»; 2010. С. 58-68.

13. Сараев А.Л. Формирование трудовых ресурсов и занятости // Экономист. 2001. № 10. С. 72.

14. Тюкавкин Н.М. Концепция формирования стратегии устойчивого развития // Основы экономики, управления и права. 2013. № 2 (8). С. 93-97.

15. Тюкавкин Н.М. Информатизация экономики и информационное общество // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 10 (101). С. 139-146.

16. Тюкавкин Н.М. Зарплата как элемент экономики // Журнал экономической теории. 2008. № 3. С. 140-144.

References

1. Agayeva L.K. Public private partnership in socio-economic processes in the Russian economy: monograph / Agayeva L.K., Anisimova V.Y., Bezlepkina N.V. Garcia N.G., Goman I.V., Gorchakova E.V., Isupov A.M., Kasaikina S.A., Kashirina M.V., Kononova E.N., Kur-nosova E.A., Mokina L.S., Murugova Y.I., Nadein. N.V. Nevzorov O.Yu., Podboronova E.S., Prytkova N.I., Saraev L.A., Strizhkov A.A., Tatarskikh B.Y., etc. Samara, 2015.

2. Anisimova V.Y. the Development of industrial complexes of Russia in the context of the challenges of the XXI century: monograph / Agayeva L.K., Anisimova V.Y., Bezlepkina N.V. Vasaycheva V.A., Manukyan, M.M., Arisova M.B., Kononova E.N., Tyukavkin I.N., Tyukavkin N.M. Skornichenko N.N., Podbornova E.S., Prytkova N.I., Kurnosova E.A., Oruch T.A., Melnikov M.A., Nevzorov O.Yu., Mokina L.S., Goman V.I., Goman K.I., Garkina N.G. etc. Samara, 2015

3. Bazarov A.M., Ataeva T.A. State regulation of economy of region // Actual questions of modern society: collection of articles of the 4th International scientific-practical conference: in 4 volumes. 2014. P. 78-82.

4. Barysheva E.N., Saraev L.A. Mathematical modeling of structural changes in the personnel of the enterprises // Vestnik of Samara state University. 2011. №. 1-1 (82). P. 38-47.

5. Goman I.V., Kurnosova E.A., Tyukavkin N.M. Economic theory. 3: Macroeconomics. // Samara, 2015.

6. Kononova E.N. Personnel management: workshop/ Agayeva L.K., Bezlepkina N.In. Kononova E.N., Kurnosova E.A., Tyukavkin N.M. // Samara, 2015.

7. Nikishov V.N., Saraev L.A. Econometric and optional methods of valuation of insurance in foreign currency equivalent // Vestnik of Samara state University. 2013. № 4 (105). P. 203-213.

8. Podbornova E.S. Tyukavkin N.M. The Development of methodical approaches of an estimation of competitiveness // Social Sciences. 2011. № 6. P. 386-393.

9. Skornichenko N.N. The development of the service sector in modern economic system: monograph / L.K. Agayeva, Arisova M.B., Bashkan E.A., Bezlepkina N.V. Vasilchuk O.I., Garkina N.G., Goldobin M.V., Goman I.V., Kashirina M.V., Kovtunencko V.A., Kononova E.N., Kurnosova E.A., Manukyan, M.M., Medvedeva E.V., Melnikov M.A., Mokina L.S., Nasakin L.A., Oruch T.A., Prytkova N.I., Skornichenko, N.N. . Samara, 2016.

10. Saraev L.A., Tyukavkin N.M. Fundamentals of state regulation of the economy: textbook. // Samara, 2014.

11. Saraev L.A., Tyukavkin N.M. Organizational structure and scope of the world Trade Organization // Vestnik of Samara state University. 2013. № 1 (102). P. 145-150.
12. Saraev A.L., Saraev L.A. Regularities of interaction between consumers and producers in the context of continuous competitive market // Actual problems of development of financial-economic systems and institutionally and the reports of the I International scientific-practical conference: in 2 parts. Samara state University; Under the General editorship of A.N. Sorochaykina. 2010. P. 58-68.
13. Saraev A.L. The Formation of labour resources and employment // The economist. 2001. №. 10. P. 72.
14. Tyukavkin N.M. The concept of forming the sustainable development strategy // Basics of economy, management and law. 2013. № 2 (8). P. 93-97.
15. Tyukavkin N.M. The digitalization of the economy and the information society // Vestnik of Samara state University. 2013. № 10 (101). P. 139-146.
16. Tyukavkin N.M. Salary as an element of Economics // Journal of economic theory. 2008. № 3. P. 140-144.

*K.S. Sharonova**

THE MARKET FOR INDUSTRIAL INVESTMENT

It is shown that the theory of investment is regarded as Central in economic science. The main position of this theory, from the point of view of microeconomics is the process of making investment decisions at the level of enterprises and organizations. The investment market has in the industrial sector.

Key words: investment, industry, investment attractiveness, production factors, structure.

* *Sharonova Kseniya Sergeevna* (kafecon@mail.ru), Department of Economics of Innovations, Samara University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.