

О КОМПЛЕМЕНТАРНОМ СВОЙСТВЕ ИНВЕСТИЦИЙ

С.В. Власов^а

^аМинистерство агропромышленного комплекса и потребительского рынка
Свердловской области

АННОТАЦИЯ:

Постановка проблемы. Исследование обусловлено сложившимися различными подходами к пониманию инвестиций в зарубежной и отечественной экономической теории, в российских нормативных актах, в формах статистического наблюдения, что в свою очередь на практике не приводит к дифференцированию инвестиционной деятельности и её оценке при создании условий для благоприятного инвестиционного климата.

Научная задача исследования состоит в классификации основных определений понятия инвестиций в различных источниках и выделении неотъемлемых свойств инвестиций на основе методического подхода, предполагающего оценку понятий по выбранным критериям.

Методы и данные. Исследуется эволюция и сущность понятия «инвестиции» в экономической научной литературе, в нормативных актах, в официальной статистике в соответствии с пятью критериями: 1) форма и 2) направленность инвестиций, 3) период отдачи от инвестиций, 4) содержание процесса инвестирования и 5) цель инвестиций. В качестве научных источников анализируются работы зарубежных авторов, экономистов досоветской, советской эпохи и современного периода. Исследуются действующие нормативные акты, приказы и формы отчетности Росстата. Автором применялись методы анализа и синтеза, метод сравнения.

Основные результаты. Установлено, что природа инвестиций комплементарна, имеет одновременно материальную и социальную или даже духовную, нравственную цели, которые могут сосуществовать вместе и взаимодополнять друг друга.

Заключение. Исследование выявило бивариантную сущность инвестиций и понимание инвестиционного процесса как единства действий двух целевых функций по увеличению дохода и (или) достижения иного полезного эффекта, что необходимо учитывать в практике работы органов власти, экспертов в сфере региональной инвестиционной политики, улучшения инвестиционного климата.

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА: инвестиции, инвестиционная политика, свойства инвестиций, инвестиционное обеспечение.

ДЛЯ ЦИТИРОВАНИЯ: Власов С.В. (2022). О комплементарном свойстве инвестиций // Вопросы управления. № 1. С. 21–33.

Введение

В научной литературе взгляды учёных-экономистов на понятие инвестиций прошли более чем 100-летнюю эволюцию от зарождения данного понятия в XIX веке и развития в зарубежной литературе, затем отрицания в советской научной литературе и до его постепенной рецепции современными отечественными учёными в конце XX – начале XXI века.

Вместе с тем, в инвестиционной деятельности предприятий, при формировании инвестиционной политики в стране, создании инвестиционного климата на уровне регионов и

муниципальных образований, подходы к инвестициям, в том числе частным и бюджетным, как правило, не имеют отличий. Подобная универсальность, по мнению автора, не оправдана. Гипотеза исследования состоит в том, что сущность инвестиций подразумевает не только получение прибыли, как основного свойства, и базируется на влиянии различных факторов, которыми руководствуется инвестор и органы власти, что необходимо учитывать при планировании различных видов инвестиций и ожиданиях от инвестиционной деятельности.

Цель исследования – уточнить сущность понятия инвестиций и его основные свойства.

Для достижения цели необходимо решить следующие задачи:

– сформировать и опробовать методический подход в исследовании, предполагающий оценку по пяти критериям, раскрывающим содержание понятия инвестиции;

– проследить эволюцию и систематизировать основные подходы к содержанию понятия инвестиций в зарубежной, советской и современной российской научной литературе, нормативных актах и в официальной статистике.

Теоретические основы

Получение прибыли является существенным свойством, которое выделяется экономистами в зарубежной литературе. Адам Смит [1] в 1776 году уже начал рассуждать в своей работе о процессе вложения капитала. Однако впервые использует понятие инвестиции Альфред Маршалл [2] и объясняет их суть через «перелив инвестиционных ресурсов из их обычного источника в производство, который состоит из двух потоков. Меньший образует новые приращения к накопленному капиталу. Большой лишь заменяет капитал, который уничтожен, либо в процессе непосредственного потребления, либо в результате износа, либо вследствие сочетания действия всех этих факторов.

Дж. Кейнс [3; 4] понимал под инвестициями прирост ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода, это та часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления; покупка отдельным лицом или корпорацией какого-либо имущества, старого или нового, дома или машины, ценных бумаг на фондовой бирже и т.д. Однако, как отмечено Р. М. Нуреевым [5], если у А. Маршалла инвестиции автоматически вытекают из сбережений, то у Дж. Кейнса это происходит далеко не всегда.

К. Р. Макконнелл, С. Л. Брю [6] понимают инвестиции как затраты на производство и накопление средств производства и увеличение материальных запасов. Лауреат Нобелевской премии по экономике П. Самуэльсон [7] в своем популярном учебнике трактует инве-

стиции (или капиталовложения) как прирост запаса капитала страны, то есть зданий и сооружений, машин и оборудования, а также товарно-материальных запасов в течение года. Осуществление инвестиций у П. Самуэльсона связано с отказом от текущего потребления ради увеличения будущего потребления.

В наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем». Отдавать деньги приходится сейчас и в определенном количестве. Вознаграждение поступает позже, если поступает вообще, и его величина заранее неизвестна. Такое утилитарное понимание инвестиций предлагают в своих работах У. Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бейли [8]. З. Боди, А. Кейн и А. Дж. Маркус [9] понимают под инвестициями расходование в настоящем денежных или других средств в ожидании получения будущих выгод.

Лоренс Дж. Гитман, Майкл Д. Джонк [10] дают близкое по смыслу определение инвестиций – это любой инструмент, в который можно поместить деньги, рассчитывая сохранить или приумножить их стоимость и (или) обеспечить положительную величину дохода.

Общие свойства инвестиций исследовали К. Ричардсон и П. Ромилли [11]. Они пришли к выводу, что прибыль и разрывы в прибыльности (англ. *profitability gap*), обусловленные различными причинами, являются «общим генном» инвестиций во всех исследованных четырёх влиятельных подходах к теории инвестиций.

Современные зарубежные исследования, посвященные инвестиционной деятельности, фокусируются на анализе моделей поведения инвесторов, гарантирующих прибыльность инвестиций. Прибыль при этом рассматривается как основная функция инвестиций [12–14]. Вместе с тем, в зарубежной исследовательской практике встречается достаточное число исследований, изучающих инвестиции в человеческий капитал, где инвестиции несут социальную функцию, в частности этому посвящены работы М. Waldman, Z. Ori и др. [15–18].

Первые тезисы об инвестициях или вложении капитала в рассуждениях учёных досо-

ветского периода появляются в конце XIX – начале XX века. Особенностью научных работ тех периодов является недостаточное внимание ученых исследованию самого понятия «инвестиции» и «капитальные вложения». Указанная категория рассматривалась как неотъемлемая часть процесса сохранения, возобновления капитальных мощностей.

М. И. Туган-Барановский [19] ввел понятие круговорота общественного капитала в трех различных формах в форме товарного, денежного и производственного капитала. А. Л. Вайнштейн [20] использовал понятие «инвестиции», «инвеститоры», но при этом не давал ему определения.

Л. Н. Юровский [21] использовал в своих работах понятие «инвестирование», не давая определения, но описывая смысл этого процесса. Из контекстного анализа следует, под инвестированием понимался вид хозяйственной деятельности в форме вложения капиталов на цели постройки нового завода или для участия в более выгодном предприятии.

Б. Д. Бруцкус [22] приводит описание процесса «обновления основного капитала» в условиях свободного менового хозяйства, который предполагает, что предприниматель сам приобретет материалы, обновит машины, оплатит рабочих и служащих; а остаток средств составит его прибыль, и при достаточных размерах он может употребить ее часть на расширение производства.

А. А. Богданов [23] выделял капитал оборотный – затраты на материал и рабочую силу. Основной капитал – это затраты на орудия (мастерская, станки, инструменты). Ученым используется термин «перелив капитала», «переход капитала» из одной отрасли производства в другую без определения их содержания. Переменный капитал, по определению А. А. Богданова, – это капитал, вложенный капиталистом в его предприятие на который приобретает рабочая сила и за счет которого создается прибавочная стоимость, являющаяся источником прибыли.

А. В. Чайнов [24] в своих работах использует понятия, близкие к содержанию понятия «инвестиции». Например, «капитал» – абстрактная сумма ценностей, совершающая производственный кругооборот в хозяйстве, отде-

ляемая от личного потребления и авансируемая на производственные цели.

В работе Н. Д. Кондратьева [25] впервые среди советских экономистов встречается понятие «инвестиции», «инвестирование» и «инвестирование капитала». Однако определение этим понятиям он не давал. Исходя из содержания текста его работ, можно сформулировать следующее определение: инвестиции – это часть денежного капитала, направляемая в крупные и дорогие сооружения в целях создания основных производительных сил и радикального переоборудования техники. Великий ученый привел гипотезу, что процесс накопления и инвестирования капитала в конкретных условиях капиталистического общества тесно связан с процессом расширения основных капитальных благ общества, что в свою очередь обуславливает динамику больших циклов, по причине того, что оба эти процесса и сама динамика циклов ритмичны и не могут протекать непрерывно одним и тем же темпом.

Е. А. Преображенский [26] использует понятие «инвестиции», «капитальные вложения» и рассуждает о значении капитальных вложений в советском плановом хозяйстве, что это основной показатель развития. Выделяет источники капитальных вложений:

1) дальнейшее сокращение бюджетных расходов в пользу промышленности и транспорта;

2) повышение отпускных цен на недостающие товары, без повышения розничных цен, т. е. за счет накидок торгового аппарата;

3) добавочное обложение городской буржуазии и деревенского кулачества плюс ряд кредитных операций, в том числе, может быть, хлебный заем и зажиточных слоев деревни;

4) постепенное сокращение завязанных в торговом обороте кооперации средств промышленности, и замещение их из прибыли самой кооперации и путем привлечения собственных средств крестьянства;

5) употребление на капитальные вложение части средств, полученных от режима экономии.

Новацией в его работах стоит отметить рассмотрение капитальных вложений в совокупности с понятием накопления в промышлен-

ности, а также разделение отчетности по капитальным вложениям на новое строительство и вложениям в существующие предприятия, покрывающих лишь текущую амортизацию и амортизацию прошлых лет.

Г. А. Фельдман [27] и С. Г. Струмилин [28] используют понятие «капиталовложение», но не дают определения. Рассматривают проблему эффективности капиталовложений как основную. И. А. Трахтенберг [29] использует понятие «инвестиции», анализируя теорию безработицы и кризисов Кейнса, также не раскрывая его содержания.

Е. С. Варга [30] использует понятия «инвестиции», «капиталовложения» в качестве равнозначных, не раскрывая содержание. Выделял показатель «инвестиции на душу населения»; формы инвестиций по источнику: «заграничные» и «внутренние» инвестиции; по этапу: «новые капиталовложения». Определял «долгосрочные прямые инвестиции» как общую сумму инвестиций частного капитала. Выделял два вида «капиталовложений»:

1) капиталовложения в объекты (заводы, фабрики), которые сразу после их завершения непосредственно увеличивают предложение товаров на рынке;

2) такие капиталовложения, которые увеличивают предложение товаров на рынке лишь косвенным, опосредованным путем (железные дороги, порты, суда, шоссе, здания банков или универсальных магазинов и т. п.);

А. П. Ермилов [31] в своих трудах предлагал понимать инвестиции как затраты на покупку средств труда, элементов основного капитала.

Понимание природы инвестиций у экономистов современного периода во многом формировалось под влиянием экономической мысли зарубежных ученых, а также вклада авторов постсоветского и советского времени.

Известный российский экономист-реформатор Е. Т. Гайдар [32; 33] определял инвестиции в основной капитал как равнозначные по смыслу капитальным вложениям. Л. И. Абалкин [34] также выделял, но не дифференцировал «инвестиции» и «инвестиции в основной капитал», подчеркивая их значение для экономического роста. Главное, как он считал, – общий поток инвестиций в основной капитал,

который определяется наличием четкой промышленной и инвестиционной политики государства.

В работах современных экономистов встречаются как общие макроэкономические исследования инвестиций, как у А. В. Новикова [35] и М. Р. Магдеевой [36], так и более узкие по своему содержанию, посвященные отдельным функциям инвестиций. В частности, Л. Н. Салимов [37] использовал определение инвестиций как совокупности экономических отношений перераспределения национального дохода в целях воспроизводства основного капитала. Другие авторы применяли более точные определения, конкретизирующие коммерческий интерес предприятий. Например, А. В. Русавская [38] считала, что по существу инвестиции должны иметь признак вознаграждения предпринимателя. Под инвестициями предлагается понимать долгосрочное вложение каких-либо средств, фондов, капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли хозяйства как внутри страны, так и за границей, с целью получения прибыли, достаточной, чтобы компенсировать инвестору отказ от использования собственных средств на потребление в текущем периоде, вознаградить его за риск и возместить потери от инфляции в будущем периоде.

Вместе с тем именно в современной отечественной научной мысли в понятии «инвестиции» появляются признаки вложения средств не только в целях получения прибыли, но и в целях достижения положительного внеэкономического, социального эффекта. Именно такую трактовку дают в своих работах В. Бочаров и Р. Попова [39], В. С. Бард и Н. И. Лахметкина [40], А. В. Харсеева [41], Р. И. Хутаев [42]. Отдельно необходимо отметить работы экономистов, в частности Т. А. Тетеринец, Г. Р. Юнусовой, И. Н. Карелина, А. В. Крицкого и др. [43–45], посвященные изучению направленности инвестиций в человеческий капитал, что соответствует тенденции современных зарубежных исследований.

Методология

В исследовании применяется следующий подход. Анализируются трактовки понятия «инвестиции» и эволюция его значения с трех сторон: в зарубежной, советской и современ-

ной российской научной литературе, затем в нормативных актах и в циркулярах официальной статистики. В ходе анализа выделяются существенные признаки. Анализ и последующий синтез существенных признаков осуществляется по пяти критериям: форма и направленность инвестиций, период отдачи от инвестиций, содержание процесса инвестирования и цель инвестиций.

Исторический метод анализа определений инвестиций предполагал широкий охват периодизации источников. При выборке зарубежной научной литературы применялся критерий охвата авторов от самых первых источников употребления понятия инвестиций до современных экономистов. При выборке российской научной литературы применялся следующий критерий периодизации – выборка авторов советского периода и работ современных экономистов после 1990 года до настоящего времени. Нормативные акты Российской Федерации выбирались с 1990-х годов по настоящее время, акты статистики выбирались действующие в современный период.

Результаты

Основу процесса инвестиционного обеспечения какой-либо деятельности составляют непосредственно инвестиции. Сущность этого понятия автором рассмотрена с трех сторон: с позиции толкования и содержания в научной зарубежной литературе, употребления в досоветской и современной отечественной научной литературе, и, наконец, определения в действующих российских правовых актах и в документах официальной статистики. Определения понятия были проанализированы и сгруппированы в соответствии с пятью критериями: форма и направленность инвестиций, период отдачи от инвестиций, содержание процесса инвестирования и цель инвестиций (табл. 1). Выделим следующие особенности определения понятия «инвестиции» зарубежных экономистов.

Во-первых, по форме инвестиций в большинстве определений под инвестициями понимаются денежные средства или иное имущество, называемое иногда общим термином «капитал». Со временем подходы к содержанию понятия в зарубежной науке практически не меняются.

Во-вторых, по направленности можно выделить четыре вектора:

- инвестиции в имущество, непосредственно связанное с производственной деятельностью (недвижимость, средства производства, материальные запасы);
- инвестиции в финансовые активы (ценные бумаги, контракты, венчурные проекты);
- инвестиции в человеческий капитал;
- инвестиции в доходные проекты.

В-третьих, по фактору времени все определения условно делятся на две категории. В одних выделяют получение результата только в будущем периоде в качестве существенного признака. В других данный признак не выделяют как существенный.

В-четвертых, с точки зрения процесса все определения едины в том, что инвестиции – это расходы или затраты. Существенный признак, выделяемый только некоторыми экономистами, – отказ от текущего потребления.

В-пятых, по конечной цели определения инвестиций делятся на две группы:

- 1) сохранение, увеличение, возрастание ценности или обновление капитала (производственная цель);
- 2) исключительно получение прибыли.

Получение прибыли является существенным признаком, который повсеместно выделяется экономистами в зарубежной литературе на протяжении всех периодов.

В ранней советской научной литературе основной целью инвестиций или капитальных вложений является создание, накопление, обновление основного капитала, но ряд авторов подчеркивали, что инвестиции делаются для получения прибыли. В более поздние советские годы вплоть до конца советского периода подчеркивалась только основная и единственная цель инвестиций – накопление и обновление основного капитала.

Отечественные русские экономисты выделяли такие новации, как направленность инвестиций в инфраструктуру (дороги, здания банков, магазинов) и в рабочую силу.

По остальным критериям экономическая мысль досоветского и советского периода развивалась в контексте понимания природы инвестиций аналогично западным научным подходам.

Таблица 1 – Анализ определения понятия «инвестиции» в зарубежной и отечественной экономической научной литературе и нормативных актах¹

Table 1 – Analysis of the definition of the concept of “investment” in foreign and domestic economic scientific literature and regulations

Критерии анализа определений понятия	Существенный признак, выделяемый в понятии инвестиции			
	Зарубежная научная литература	Научная литература досоветского и советского периодов	Современная российская научная литература	Нормативные акты, в т. ч. приказы Росстата
1. Форма инвестиций	денежные средства или иное имущество	денежный и товарный капитал	капитал в денежной и натуральной форме	денежные средства и иное имущество, в том числе права
2. Направленность инвестиций	– в производство (здания, машины, оборудование) – в финансовые активы – в человеческий капитал – в доходные проекты	– в основные средства, крупные дорогие сооружения, заводы, орудия труда – в инфраструктуру (дороги, здания банков, магазинов) – в рабочую силу	– в объекты предпринимательской деятельности – в отрасли	– в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности
3. Период отдачи	– в будущем, длительном периоде – не указывается	– не указывается	– долгосрочный – не указывается	– не указывается
4. Процесс инвестирования	расходы, затраты, вложения	вложения, затраты	вложения, затраты	вложения, затраты
5. Цель инвестиций	– получение прибыли – сохранение, увеличение, возрастание ценности или обновление капитала	восстановление и образование основного капитала	– получение прибыли – достижения иного положительного, социального эффекта	– получение прибыли – достижения иного положительного, социального эффекта

Понимание природы инвестиций у экономистов постсоветского и современного периода во многом формировалось под влиянием экономической мысли с двух сторон: зарубежных ученых американской и европейской школ, а также экономического наследия постсоветского и советского периода. Обобщая анализ определений инвестиций, которые предлагались экономистами постсоветского и современного периода, выделим следующее.

1. Основными особенностями или новациями определения понятия инвестиций, появившиеся в работах авторов указанного периода, являются:

– по направленности: наряду с инвестированием в объекты предпринимательской деятельности вводится направление инвестиций в отрасли (в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и др.);

– по цели: во-первых, однозначное указание большинством авторов на получение прибыли, во-вторых, появление новой цели – до-

стижения иного положительного, социального эффекта. Иной положительный неэкономический социальный эффект как цель инвестирования является новацией, которая отмечается исключительно у авторов постсоветского и затем у авторов современного периода.

2) В экономических словарях даются похожие на современные трактовки экономистов определения инвестиций по форме, направленности и процессу. Зачастую целью инвестиций – воспроизводство капитала. В единичном случае направленностью инвестиций становится получение финансовой отдачи в виде прибыли. Некоторые определения вовсе не указывают цель инвестиций. Общей особенностью определений в словарях является их неполнота, отсутствие корреляции с научными определениями как из отечественной, так и из зарубежной литературы. Как правило, дается описание инвестиций как некоего процесса вложения капитала порой без отличительных существенных признаков.

¹Составлено автором.

В ст. 1 Закона РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР»² инвестиции были определены как «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта. Инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений». Норма этого закона приведена нами в связи с тем, что он был принят и действовал в переходный период между двумя экономиками – советской и рыночной. Сам закон на данный момент практически утратил силу в связи с принятием другого Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»³. В новом федеральном законе инвестиции определяются 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.

Аналогичное определение дано в п. 3.1.6 национального стандарта Российской Федерации ГОСТ Р 54147-2010 «Стратегический и инновационный менеджмент. Термины и определения»⁴.

В тексте этого же закона формулируется определение «капитальных вложений» – это

инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты.

В обоих определениях законов от 1991 и 1999 годов можно выделить два характерных признака. Во-первых, установлены цели инвестиций – это получение прибыли или иной положительный эффект. Во-вторых, прослеживается четкое разделение инвестиций и капитальных вложений, как их разновидности, при вложениях в основной капитал, чего не было в советский период.

Следующий значимый уровень правовых актов – это приказы Росстата. Росстат дает единое понятие инвестиций, но затем разделяет в целях своих наблюдений инвестиции на несколько категорий: инвестиции в основной капитал, инвестиции в нефинансовые активы и финансовые вложения⁵. В официальной статистической методологии определения инвестиций в основной капитал на региональном и федеральном уровне дается определение понятия инвестиций, полностью совпадающее с определением в Законе № 39-ФЗ⁶. Далее приводится определение инвестиционной деятельности – это вложения инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. По цели инвестирования инвестиции в методологии подразделяются на коммерческие (извлечение прибыли) и некоммерческие (достижение иного полезного социального эффекта). К некоммер-

²Об инвестиционной деятельности в РСФСР : Закон РСФСР от 26.06.1991 № 1488-1 (ред. от 26.07.2017).

³Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений : Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ (ред. от 08.12.2020).

⁴Об утверждении национального стандарта : Приказ Росстандарта от 21.12.2010 № 901-ст.

⁵Об утверждении статистического инструментария для организации федерального статистического наблюдения за строительством, инвестициями в нефинансовые активы и жилищно-коммунальным хозяйством : Приказ Росстата от 04.09.2014 № 548 (ред. от 15.07.2020); Об утверждении методики расчета показателя «Объем инвестиций в основной капитал за исключением бюджетных средств» : Приказ Росстата от 28.07.2016 № 372; Об утверждении методик расчета показателей «Прирост инвестиций в основной капитал без учета бюджетных средств, в процентах к предыдущему году», «Инвестиции в основной капитал (без бюджетных средств) на душу населения» : Приказ Росстата от 19.05.2014 № 313.

⁶Об утверждении официальной статистической методологии определения инвестиций в основной капитал на региональном уровне : Приказ Росстата от 18.09.2014 № 569 (ред. от 28.06.2018); Об утверждении официальной статистической методологии определения инвестиций в основной капитал на федеральном уровне : Приказ Росстата от 25.11.2016 № 746 (ред. от 19.04.2018).

ческим инвестициям относятся, главным образом, капитальные вложения в некоммерческие проекты, например, в строительство корпусов больниц, зданий для учреждений культуры, финансируемых из бюджетов соответствующих уровней.

Необходимо отметить, что в вышеуказанных определениях инвестиций и инвестиционной деятельности приводится существенный признак – цель инвестиций – получение прибыли. Однако далее в методологии все наблюдаемые инвестиции сводятся к капитальным вложениям.

Инвестиции в нефинансовые активы включают в себя следующие элементы: инвестиции в основной капитал, инвестиции в произведенные нефинансовые активы.

Инвестиции в произведенные нефинансовые активы – затраты на приобретение юридическими лицами в собственность земельных участков, объектов природопользования, контрактов, договоров аренды, лицензий (включая права пользования природными объектами), деловой репутации («гудвилла») и деловых связей (маркетинговых активов).

Инвестиции в основной капитал – совокупность затрат, направленных на строительство, реконструкцию (включая расширение и модернизацию) объектов, которые приводят к увеличению их первоначальной стоимости, приобретение машин, оборудования, транспортных средств, производственного и хозяйственного инвентаря, на формирование рабочего, продуктивного и племенного стада, насаждение и выращивание многолетних культур. С 2013 г. в инвестиции в основной капитал включены инвестиции в объекты интеллектуальной собственности: произведения науки, литературы и искусства; программы и базы данных для ЭВМ, изобретения, полезные модели, промышленные образцы, селекционные достижения, произведенные нематериальные поисковые затраты, затраты на НИОКР и т.д.

При этом в состав капитальных вложений или инвестиций в основной капитал включаются все виды затрат, как имеющие целью

получение прибыли, так и не имеющие такой прямой цели. Считаем, что это является особенностью статистического учета, которое влияет на всю систему сбора и оценки статданных по инвестициям.

К финансовым вложениям⁷ относятся инвестиции организации в государственные и муниципальные ценные бумаги, ценные бумаги других организаций, в том числе долговые ценные бумаги, в которых дата и стоимость погашения определена (облигации, векселя); вклады в уставные (складочные) капиталы других организаций (в том числе дочерних и зависимых хозяйственных обществ); предоставленные другим организациям займы, депозитные вклады в кредитных организациях, дебиторская задолженность, приобретенная на основании уступки права требования и пр.). В составе финансовых вложений учитываются также вклады организации-товарища по договору простого товарищества.

Таким образом, Росстат, с одной стороны, идет по пути трактовки инвестиций с позиции федерального законодательства (что логично само по себе) путем подробного перечисления видов затрат и имущества, которое необходимо понимать как инвестиции, а также выделяет категорию капитальных вложений. С другой стороны, заметим, что ведомство не соблюдает единства понятия инвестиции, данное в федеральном законодательстве, и разделяет их на две разные категории (инвестиции в нефинансовые активы и финансовые вложения). Как результат – наблюдение, а также обобщение статистики осуществляется в разных разделах. Инвестиции в нефинансовые активы даются в разделе «Инвестиции», а финансовые вложения, представлены в разделе «Финансы».

Спецификой современных определений является бивариантное целеполагание инвестиционной деятельности, единства действий двух целевых функций, а именно включение в основные цели инвестиций, наряду с прибылью, достижение иного полезного, неэкономического или социального эффекта. Таким образом, выделено комплементарное свойство

⁷Об утверждении форм федерального статистического наблюдения для организации федерального статистического наблюдения за ценами и финансами : Приказ Росстата от 21.07.2020 № 400 (ред. от 09.10.2020; с изм. и доп., вступ. в силу с 01.04.2021).



Рисунок 1 – Схема комплементарного свойства инвестиций⁸

Figure 1 – Scheme of the complementary investment property

инвестиций: в ходе исследования установлено существование постоянной взаимосвязи и взаимоотношения в паре «инвестиции – прибыль» и в паре «инвестиции – иной полезный эффект» по критерию цели инвестирования. Вместе с тем понятие инвестиций предполагает достижение двух целей как по отдельности, так и совместно. Сказанное означает, что природа инвестиций комплементарна, имеет одновременно материальную и социальную, или даже духовную, нравственную цель, которые могут существовать вместе и взаимодополнять друг друга (рис. 1).

Заключение

Общим для всех определений является наличие в них существенных признаков в соответствии с выделенными пятью критериями: форма, направленность инвестиций, период отдачи от них, суть процесса инвестирования и цель инвестиций. При этом можно отметить полное совпадение признаков по форме инвестиций и процессу инвестирования – это вложения в форме денежных средств или иного имущества. Кроме того, совпадение отмечается в зарубежной и современной литературе у авторов по отдаче от инвестиций – это будущий период. В советской литературе и нормативных источниках периоду отдачи от инвестиций не придается существенное значение.

Отличия в определениях проходят по критериям направленности и цели инвестиций. По целям инвестиций особенностью зарубеж-

ного подхода является указание на получение прибыли – в качестве основной цели инвестиций, а сохранение, увеличение, возрастание ценности или обновление капитала – в качестве сопутствующей. В досоветской и советской литературе получение прибыли как цели отсутствовало. Основной и единственной целью инвестиций авторы считали увеличение или обновление капитальных мощностей. Вместе с тем в современной российской науке получение прибыли в качестве цели инвестиций появляется в теоретических определениях и более того утверждается на нормативном уровне.

Общим признаком всех подходов в научной литературе и нормативных актах является направленность инвестиций в объекты предпринимательской деятельности, здания, машины, оборудование, в финансовые активы. Вместе с тем у ряда авторов в зарубежной и советской литературе в качестве направлений выделялись инвестиции в человека, в доходные проекты, в инфраструктуру. В свою очередь в нормативных актах указывается направление инвестиций не только в объекты предпринимательской деятельности, но и в объекты иной деятельности, что корреспондируется с неэкономическими целями инвестиций.

Проведенным исследованием подтверждено, что во всех определениях инвестиций включается чисто экономическая цель – получение прибыли, существенное свойство инвестиций как экономического блага, но инвестиция может иметь одновременно другую цель, не исключая первую, в форме получения иного полезного результата, воплощенного в виде социального блага, и наоборот. Можно сделать вывод, что инвестиции обладают экономической и социальной, или материальной и духовной, природой в экономическом пространстве, что обусловлено двуединством потребностей человека – стремлением к получению экономических ресурсов и социальных (духовных) благ. Соответственно инвестиционная политика должна учитывать вышеуказанное свойство инвестиций.

⁸Составлено автором.

СПИСОК ИСТОЧНИКОВ

1. Смит А. (2016). Исследование о природе и причинах богатства народов. М. : Эксмо. 1056 с.
2. Маршалл А. (1993). Принципы экономической науки: в 3 т. М. : Прогресс. 594 с.
3. Кейнс Дж. М. (1978). Общая теория занятости, процента и денег. М. : Прогресс. 496 с.
4. Chambers D., Dimson E. (2013). Retrospectives: John Maynard Keynes, *Investment Innovator. Journal of Economic Perspectives*, vol. 27, no. 3, pp. 213–228.
5. Нуреев Р.М. (2016). «Общая теория занятости, процента и денег» Дж. М. Кейнса: предпосылки возникновения, методология и особенности интерпретации // *Journal of Institutional Studies (Журнал институциональных исследований)*. Вып. 1. Т. 8. С. 6–35.
6. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. (2003). Экономикс. М. : ИНФРА-М. 983 с.
7. Самуэльсон П. (1993). Экономика. М. : НПО «Алгон». 740 с.
8. Уильям Ф. Шарп, Гордон Дж. Александер, Джеффри В. Бэйли (2003). Инвестиции. М. : ИНФРА-М. 1028 с.
9. Боди З., Кейн А., Маркус А.Д. (2002). Принципы инвестиций. М. : Вильямс. 982 с.
10. Гитман Л.Дж., Джонк М.Д. (1997). Основы инвестирования : пер. с англ. М. : Дело. 192 с.
11. Richardson C., Romilly P. (2008). Investment Functions and the Profitability Gap, *Journal of Post Keynesian Economics*, vol. 31, no. 1, pp. 35–56.
12. Halac Marina, Ilan Kremer, Eyal Winter (2020). Raising Capital from Heterogeneous Investors, *American Economic Review*, vol. 110, no. 3, pp. 889–921.
13. Winberry Thomas. (2021). Lumpy Investment, Business Cycles, and Stimulus Policy, *American Economic Review*, vol. 111, no. 1, pp. 364–396.
14. Kozlowski J. (2021). Long-Term Finance and Investment with Frictional Asset Markets, *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 13, no. 4, pp. 411–448.
15. Karička M., Neira J. (2019). Optimal Taxation with Risky Human Capital, *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 11, no. 4, no. 271–309.
16. Adukia Anjali, Sam Asher, Paul Novosad (2020). Educational Investment Responses to Economic Opportunity: Evidence from Indian Road Construction, *American Economic Journal: Applied Economics*, vol. 12, no. 1, pp. 348–376.
17. Waldman M., Ori Zax (2020). Promotion Signaling and Human Capital Investments, *American Economic Journal: Microeconomics*, vol. 12, no. 1, pp. 125–155.
18. Sequeira T., Diniz F. (2020). Portuguese Public Higher Education Institutions Investment in Low Density Regions — Case Study, *Economy of region*, vol. 16, no. 3, pp. 820–830. DOI: 10.17059/ekon.reg.2020-3-11.
19. Туган-Барановский М.И. (1997). Периодические промышленные кризисы. История английских кризисов. Общая теория кризисов. 3-е изд. СПб. : Товарищество О. Н. Поповой, 1914 [1894]. Ч. II.
20. Вайнштейн А.Л. (1960). Народное богатство и народнохозяйственное накопление предреволюционной России // ГОСТАГИЗДАТ ЦСУ СССР. М. 475 с.
21. Юровский Л.Н. (1996). Денежная политика Советской власти (1917–1927). Избранные статьи. М. : Начала-Пресс. 423 с.
22. Бруцкус Б.Д. (1922). Проблемы народного хозяйства при социалистическом строе // *Экономист*. № 1. С. 171–175.
23. Богданов А. (1923). Краткий курс экономической науки. Издание третье. Государственное издательство. Москва. Петроград. 424 с.
24. Чаянов А. (1925). Организация крестьянского хозяйства // Из работ научно-исследовательского Института с.-х. экономии в Москве. М. : Центральное товарищество, «Кооперативное издательство». 215 с.
25. Кондратьев Н.Д. (2002). Большие циклы конъюнктуры и теория предвидения : Избр. тр. М. : Экономика. 550 с.
26. Преображенский Е.А. (2008). Новая экономика (теория и практика): 1922–1928 гг. Т. I–II. М. : Издательство Главархива Москвы. 640 с.
27. Фельдман Г.А. (1928). К теории темпов народного дохода // *Плановое хозяйство*. № 12. С. 151–178.
28. Струмилин С.Г. (1959). О темпах нашего развития. К дискуссии о пятилетке // *Плановое хозяйство*. 1929. № 1. С. 104–116.
29. Трахтенберг И.А. (1954). Капиталистическое воспроизводство и экономические кризисы (очерк теории). Гос. изд-во политической литературы, 2-ое доп. издание. Москва. 199 с.
30. Варга Е.С. (1974). Избранные произведения в 3 т. Т. 3. Капитализм после второй мировой войны. М. : Наука. 563 с.
31. Ермилов А.П. (1986). Механизм инве-

стиционного цикла при капитализме. Новосибирск : Наука. 234 с.

32. Гайдар Е.Т. (1998). Экономика переходного периода. Очерки экономической политики посткоммунистической России (1991–1997). М. 1113 с.

33. Гайдар Е.Т. (2003). Очерки экономической политики посткоммунистической России. 1998–2002. М. : Дело. 832 с.

34. Абалкин Л.И. (2002). Логика экономического роста. М. : Институт экономики РАН. 228 с.

35. Новиков А.В. (2019). Экономический рост и инвестиционная деятельность в России: прогнозы и реальность // ЭКО. № 2 (536). С. 104–122.

36. Магдеева М.Р. (2019). Сбережения и инвестиции: теоретический аспект // Russian Journal of Management. № 7 (1). С. 11–15.

37. Салимов Л.Н. (2008). Эволюция инвестиционных теорий // Актуальные проблемы экономики и права. № 4. С. 35–40.

38. Русавская А.В. (2012). Инвестиции и инвестиционный потенциал региона // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. № 1. С. 1–20.

39. Бочаров В.В., Попова Р.Г. (1993). Финансово-кредитный механизм регулирования инвестиционной деятельности предприятия. СПб. :

Изд-во Санкт-Петербург. ун-та экономики и финансов. 85 с.

40. Комаров М.А., Романов А.Н. и др. (2002). Ресурсный потенциал экономического роста. М. : Изд. Дом «Путь России». 567 с.

41. Харсеева А.В. (2010). Понятие и сущность инвестиций: проблема определения термина // Теория и практика общественного развития. Вып. 1. С. 313–318.

42. Хутаев Р.И. (2013). Основные подходы к научному определению понятия «Инвестиции» // Современная наука: Актуальные проблемы теории и практики. Серия «Экономика и Право». № 7-8. С. 90–94.

43. Тетеринец Т.А. (2019). Инвестиции в человеческий капитал как фактор формирования инновационной экономики // Экономический вестник университета. № 41. С. 75–82.

44. Юнусова Г.Р. (2021). Человеческий капитал в развитии экономики региона: высококачественное высшее образование как инвестиции в человеческий капитал // Государственное управление. Электронный вестник. № 88. С. 190–203.

45. Карелин И.Н., Корицкий А.В. (2020). Оценка влияния человеческого капитала на объемы инвестиций в основной капитал в регионах России // Развитие территорий. № 1 (19). С. 44–53.

ИНФОРМАЦИЯ ОБ АВТОРАХ:

Власов Семен Васильевич – Министерство агропромышленного комплекса и потребительского рынка Свердловской области (620026, Россия, Екатеринбург, ул. Розы Люксембург, 60); vlasovsv81@gmail.com.

ON THE COMPLEMENTARY EFFECT OF INVESTMENTS

S.V. Vlasov^a

^aMinistry of Agriculture and Consumer Market of the Sverdlovsk Region

ABSTRACT:

Problem statement. The study is caused by different approaches to understanding investments that exist in foreign and domestic economic theory, in Russian regulations and in the forms of statistical observation. Such diversity of definitions does not lead to proper interpretation of investment activity and its assessment when creating conditions for a favorable investment climate.

The scientific goal of the research is to classify the main definitions of the concept of investment from various sources and to identify the inherent properties of investments based on a methodological approach involving the evaluation of the concepts according to the selected criteria.

Methods and data. The evolution and the essence of the concept of "investment" in the economic scientific literature, in regulations and in the official statistics are analyzed on the basis of five criteria: 1) the

form and 2) the direction of the investment, 3) the period of return on investment, 4) the content of the investment process and 5) the purpose of the investment. The works of foreign authors, economists of the pre-Soviet, Soviet era and the modern period are analyzed as scientific sources. The current regulations, orders and reports of the Federal State Statistics Service have been examined. The methods of analysis, synthesis and comparison have been used.

Main results. It has been found that the nature of investments is complementary. It has different goals: material and social, spiritual and moral that can coexist and complement each other.

Conclusion. The study revealed the bi-variant nature of investments. It interprets investment process as a unity of actions of two target functions to increase the income and (or) achieve another beneficial result, which must be taken into account in the practice of the authorities and experts in the field of regional investment policy to improve the investment climate.

KEYWORDS: investments, investment policy, properties of investments, investment provisions.

FOR CITATION: Vlasov S.V. (2022). On the complementary effect of investments, *Management Issues*, no. 1, pp. 21–33.

REFERENCES

1. Smith A. (2016). Research on nature and causes of wealth of peoples. Moscow: Eksmo. 1056 p.
2. Marshall A. (1993). Principles of Economic Science: In 3 vol. Moscow: Progress. 594 p.
3. Keynes J. M. (1978). The overall theory of employment, percentage and money. Moscow: Progress. 496 p.
4. Chambers D., Dimson E. (2013). Retrospectives: John Maynard Keynes, *Investment Innovator. Journal of Economic Perspectives*, vol. 27, no. 3, pp. 213–228.
5. Nureev R.M. (2016). “The overall theory of employment theory, percentage and money” by J. M. Keynes: Backgrounds of the emergence, methodology and features of interpretation, *Journal of Institutional Studies*, vol. 1, vol. 8, pp. 6–35.
6. McConnell K.R., Bruz S.L. (2003). Economics. Moscow: INFRA-M. 983 p.
7. Samuelson P. (1993). Economy. Moscow: Algon NPO. 740 p.
8. William F. Sharp, Gordon J. Alexander, Jeffrey V. Bailey (2003). Investments. Moscow: INFRA-M. 1028 p.
9. Body Z., Kane A., Markus A.D. (2002). Principles of investment. Moscow: Williams. 982 p.
10. Hitman L.J., Johnk M.D. (1997). Fundamentals of investment. Moscow: Delo. 192 p.
11. Richardson C., Romilly P. (2008). Investment Functions and the Profitability Gap, *Journal of Post Keynesian Economics*, vol. 31, no. 1, pp. 35–56.
12. Halac Marina, Ilan Kremer, Eyal Winter (2020). Raising Capital from Heterogeneous Investors, *American Economic Review*, vol. 110, no. 3, pp. 889–921.
13. Winberry Thomas. (2021). Lumpy Investment, Business Cycles, and Stimulus Policy, *American Economic Review*, vol. 111, no. 1, pp. 364–396.
14. Kozłowski J. (2021). Long-Term Finance and Investment with Frictional Asset Markets, *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 13, no. 4, pp. 411–448.
15. Kapička M., Neira J. (2019). Optimal Taxation with Risky Human Capital, *American Economic Journal: Macroeconomics*, vol. 11, no. 4, no. 271–309.
16. Adukia Anjali, Sam Asher, Paul Novosad (2020). Educational Investment Responses to Economic Opportunity: Evidence from Indian Road Construction, *American Economic Journal: Applied Economics*, vol. 12, no. 1, pp. 348–376.
17. Waldman M., Ori Zax (2020). Promotion Signaling and Human Capital Investments, *American Economic Journal: Microeconomics*, vol. 12, no. 1, pp. 125–155.
18. Sequeira T., Diniz F. (2020). Portuguese Public Higher Education Institutions Investment in Low Density Regions — Case Study, *Economy of region*, vol. 16, no. 3, pp. 820–830. DOI: 10.17059/ekon.reg.2020-3-11.
19. Tugan-Baranovsky M.I. (1997). Periodic industrial crises. History of English crises. General crisis theory. 3rd ed. St. Petersburg : Partnership of O. N. Popova, 1914 [1894]. Part II.
20. Weinstein A.L. (1960). People’s wealth and national economic accumulation of pre-revolutionary Russia, Gostatizdat CSSU of the USSR. Moscow. 475 p.
21. Yurovsky L.N. (1996). Monetary policy of So-

viet power (1917–1927). Selected Articles. Moscow: Start-Press. 423 p.

22. Bruzkus B.D. (1922). Problems of national economy with socialist strict, *Economist*, no. 1, pp. 171–175.

23. Bogdanov A. (1923). A brief course of economic science. 3rd edition. State Publishing House. Moscow. Petrograd. 424 p.

24. Chayanov A. (1925). Organization of the peasant economy. In: The works of the Research Institute of Agricultural Savings in Moscow. Moscow: Central Association, “Cooperative Publishing”. 215 p.

25. Kondratyev N.D. (2002). Large cycles of the conjuncture and the theory of foresight. Moscow: Economics. 550 p.

26. Preobrazhensky E.A. (2008). New economy (theory and practice): 1922–1928. Vol. I–II. Moscow: Publishing House of Glavakhiv. 640 p.

27. Feldman G.A. (1928). On the theory of the pace of public income, *Planned economy*, no. 12, pp. 151–178.

28. Strumilin S.G. (1959). About the pace of our development. To the discussion about the five-year plan, *Planned economy*, no. 1, pp. 104–116.

29. Trakhtenberg I.A. (1954). Capitalist reproduction and economic crises (sketching theory). State Publishing House of political literature, 2nd edition. Moscow. 199 p.

30. Varga E.S. (1974). Selected works in 3 vol. Vol. 3. Capitalism after the Second World War. Moscow: Science. 563 p.

31. Yermilov A.P. (1986). The mechanism of the investment cycle during capitalism. Novosibirsk: Nauka. 234 p.

32. Gaidar E.T. (1998). Economy of the transition period. Essays of the economic policy of post-communist Russia (1991–1997). Moscow. 1113 p.

33. Gaidar E.T. (2003). Essays of economic policies of post-communist Russia. 1998–2002. Moscow: Delo. 832 p.

34. Abalkin L.I. (2002). Logic of economic growth. Moscow: Institute of Economics RAS. 228 p.

35. Novikov A.V. (2019). Economic growth and investment activities in Russia: forecasts and reality, *ECO*, no. 2 (536), pp. 104–122.

36. Magdeeva M.R. (2019). Savings and investments: theoretical aspect, *Russian Journal of Management*, no. 7 (1), pp. 11–15.

37. Salimov L.N. (2008). Evolution of investment theories, *Actual problems of the economy and law*, no. 4, pp. 35–40.

38. Rusavskaya A.V. (2012). Investment and investment potential of the region, *Economic Systems Management: Electronic Scientific Journal*, no. 1. C. 1–20.

39. Bocharov V.V., Popova R.G. (1993). Financial and credit mechanism for regulating the investment activity of the enterprise. St. Petersburg : Publishing House St. Petersburg. University of economy and finance. 85 p.

40. Komarov M.A., Romanov A.N. et al. (2002). Resource potential of economic growth. Moscow: Pub. House “Path of Russia”. 567 p.

41. Kharseeva A.V. (2010). The concept and essence of investment: the problem of determining the term, *Theory and Practice of Public Development*, vol. 1, pp. 313–318.

42. Khutaev R.I. (2013). The main approaches to the scientific definition of the concept of “investment”, *Contemporary Science: Actual problems of theory and practice. Series “Economics and Law”*, no. 7-8, pp. 90–94.

43. Teterinets T.A. (2019). Investments in human capital as a factor in the formation of an innovative economy, *Economic Bulletin of the University*, no. 41, pp. 75–82.

44. Yunusova G.R. (2021). Human capital in the development of the economy of the region: high-quality higher education as an investment in human capital, *Public administration. Electronic Bulletin*, no. 88, pp. 190–203.

45. Karelin I.N., Koritsky A.V. (2020). Evaluation of the influence of human capital on the volume of investment in fixed capital in the regions of Russia, *Development of territories*, no. 1 (19), pp. 44–53.

AUTHORS' INFORMATION:

Semen V. Vlasov – Ministry of Agriculture and Consumer Market of the Sverdlovsk Region (60, Rosa Luxemburg St., Ekaterinburg, 620026, Russia); vlasovsv81@gmail.com.