

ФОРМЫ, ВИДЫ, КЛАССИФИКАЦИЯ ИНВЕСТИЦИЙ, ОСОБЕННОСТИ ИХ ФИНАНСИРОВАНИЯ

FORMS, TYPES, CLASSIFICATION OF INVESTMENTS, FEATURES OF FINANCING

I. Khoutaev

Annotation

Before you make profit, you have to produce goods and sell them. Without the production of goods the value can not be re-created, there is no source of economy existence, nation's welfare, people. And in order to produce goods, first of all, you have to make appropriate investments in creation of enterprise, production, marketing and sale points of the products, their development and retooling. Therefore, one of the prerequisites for a successful functioning of the economy, as well as one of the most important fields of any business activity, is investment. In this paper, we examine the classification of investments, types of investments and its structure which is necessary to understand their role in country's economic development, individual enterprise and preparation of investment proposals.

Keywords: Classification, investment, capital, bank, credit.

Хутаев Райбек Исламович

*К.э.н., доцент Кафедры
"Банки и банковский менеджмент"
Финансового Университета
при Правительстве РФ*

Аннотация

Прежде чем получить прибыль, доход, необходимо произвести товар и реализовать его. Без производства товаров не может быть вновь созданной стоимости, нет источника существования экономики, жизнеобеспечения народа, людей. А чтобы произвести товар, необходимо вначале осуществить соответствующие вложения в создание предприятий, производств, пунктов сбыта и реализации выпускаемой продукции, в их развитие, техническое переоснащение. Поэтому одним из обязательных условий успешного функционирования экономики страны в целом, а также одной из важнейших сфер деятельности любого хозяйствующего субъекта является осуществление инвестиционной деятельности. В данной работе мы рассмотрели классификацию инвестиций, какие бывают виды инвестиций и их структуру, поскольку это необходимо для понимания их роли в развитии экономики страны и отдельного предприятия и подготовке инвестиционных предложений.

Ключевые слова:

Классификация, инвестиции, капитал, банк, кредит.

В настоящее время не существует единой и целостной классификации, раскрывающей всю полноту типологии инвестиций. Поэтому для целей нашего исследования, в работе будет приведена детальная и максимально полная классификация инвестиций.

В экономической литературе существует множество подходов к классификации инвестиций, в связи с чем, нами будет обобщен накопленный научный опыт и предложена модернизированная и наглядная типологизация видов инвестиций, с выделением различных уровней, включающих в себя: макро- и микроуровень, что в научно-практическом плане будет способствовать более полному и всестороннему обоснованию и пониманию природы инвестиционной деятельности.

Классификация инвестиций производится на основе признаков (или критериев), которые позволяют объединить инвестиции в однородные по классифицирующему признаку группы. Анализ существующих подходов к классификации инвестиций, представляется полезным, как с точки зрения теории, так и с точки зрения конкретного субъекта хозяйствования, то есть практики.

На наш взгляд, наиболее оптимальной системой классификации может служить разграничение инвестиций на следующие типы:

- ◆ инвестиции в физические активы (реальные инвестиции);
- ◆ инвестиции в денежные активы;
- ◆ инвестиции в нематериальные (незримые) активы.

В научной литературе получили распространение понятия портфельных и прямых инвестиций. Эти понятия, связанные с правовым понятием "инвестиция", лишь приблизительно соответствуют понятиям реальных и финансовых инвестиций. По нашему мнению, деление инвестиций на прямые и портфельные не обязательно жестко связано с правовым понятием "инвестиция", а может отражать лишь ее экономическое содержание, если в законодательстве понятие "инвестиция" не получит определенного правового значения. В зарубежной литературе само деление инвестиций на прямые и портфельные получило распространение в связи с развитием рынка ценных бумаг и в особенности специализированных институтов, предназначенных для коллективных инвестиций (ин-

вестиционных фондов). Портфель ценных бумаг таких институтов формировался специально для целей уменьшения рисков, связанных с помещением капитала в ценные бумаги и совершением сделок с ценными бумагами.

С точки зрения научного изучения типологизации реальных инвестиций, интерес представляет подход сформулированный Золотогоровым В.Г. [1], который проводит классификацию реальных инвестиций по объектам инвестирования. Данная классификация отражает объекты реального инвестирования и может быть представлена на рис. 1.

По классификации Золотогорова В.Г. [1], к реальным инвестициям относятся вложения в материальные активы:

- ◆ основные фонды, то есть здания, сооружения производственного и непроизводственного назначения, а также любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года;
- ◆ оборотный капитал. К реальному инвестированию также относятся вложения в такие нематериальные активы, как гудвил и франшиза.

При этом, под гудвиллом стоит понимать стоимость фирмы которая включает в себя совокупность факторов, определяющих преимущество одного предприятия по сравнению с другим, в частности: уровень профессионализма управляющей команды, квалификацию основного персонала, репутацию, рекламу, наличие передовых технологий. Это в определенной мере имидж предприятия.

Франшиза представляет собой конкретное соглашение, по которому собственник торговой марки, имени или авторского права позволяет другой фирме их использо-

вать при выполнении согласованных условий по оплате такого права. Понятия "гудвил" и "франшиза" охватывают основные нематериальные активы, в которые осуществляется реальное инвестирование.

Рассмотренная классификация, на наш взгляд, достаточно полно отражает реальное инвестирование по объектам вложения, но при этом не охватывает других признаков классификации.

Научный интерес для нашего исследования представляют научные утверждения по вопросу классификации реальных инвестиций, содержащиеся в трудах таких ученых, как В.В Шеремет [4] и М.И Кныш [2].

В зависимости от целей реального инвестирования указанные авторы выделяют следующие типы инвестиций:

- ◆ предназначенные для повышения эффективности собственного производства. В данную группу входят инвестиции по замене оборудования, модернизации основных фондов, обучению собственного персонала;
- ◆ в расширение собственного производства. Задачей такого инвестирования является расширение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств;
- ◆ в создание нового собственного производства или применение новых технологий в собственном производстве. Данная группа включает инвестиции в создание новых предприятий, реконструкцию существующих с нацеленностью на новую продукцию или новые рынки сбыта;
- ◆ ради удовлетворения требований государственных органов управления. Данная группа инвестиций становится необходимой в том случае, когда предприятие

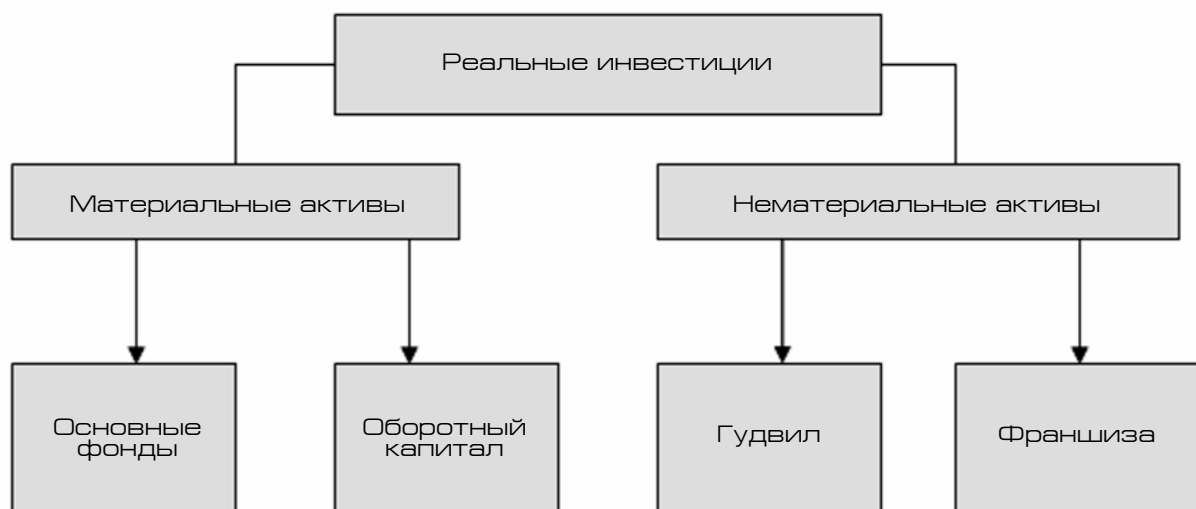


Рисунок 1. Объекты реального инвестирования

оказывается перед необходимостью удовлетворять требования властей в части либо экономических стандартов, либо безопасности.

Обобщая изложенные научные термины, содержащиеся у перечисленных авторов, нам представляется возможным провести классификацию реальных инвестиций на основании следующих признаков:

- ◆ по объектам вложения;
- ◆ по характеру участия в инвестировании;
- ◆ по периоду инвестирования;
- ◆ по формам собственности инвестиционных ресурсов;
- ◆ по региональному признаку.

Схематично данная классификация представлена на рис. 2.

Как следует из рис. 2, в зависимости от объекта вложенных средств различают реальные и финансовые инвестиции. К финансовым или портфельным инвестициям относят вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы предприятий.

Инвестиции в реальные активы можно классифицировать по следующим пяти основным группам:

- ◆ "вынужденные инвестиции";

- ◆ инвестиции в расширение производства;
- ◆ инвестиции в создание новых производств;
- ◆ инвестиции в исследования и инновации;
- ◆ инвестиции для повышения эффективности.

На основе данной классификации, не представляется очевидной логика зависимости между типом инвестиций и уровнем их риска. Она определяется степенью опасности не угадать возможную реакцию рынка на изменение результатов работы предприятия после завершения инвестиций. Взаимозависимость между типом инвестиций и уровнем риска показана на рис. 3.

Инвестиции в реальные активы можно также подразделить на: независимые, альтернативные, последовательные.

Классическая теория портфельных инвестиций прошла три этапа своего развития. Первым этапом – первоначальным – была разработка математических основ для портфельной теории. Последующих два – это современная теория портфельных инвестиций: второй – создание теории рыночного портфеля в работах Г. Марковица, Дж. Тобина и У. Шарпа [3]; третий – формирование на основе теории рыночного портфеля теории оптимального портфеля в работах Ф. Модильяни, М. Миллера, Ф. Блэка, М. Скоулза и Р. Мертона. Работы этих ученых сразу же ста-

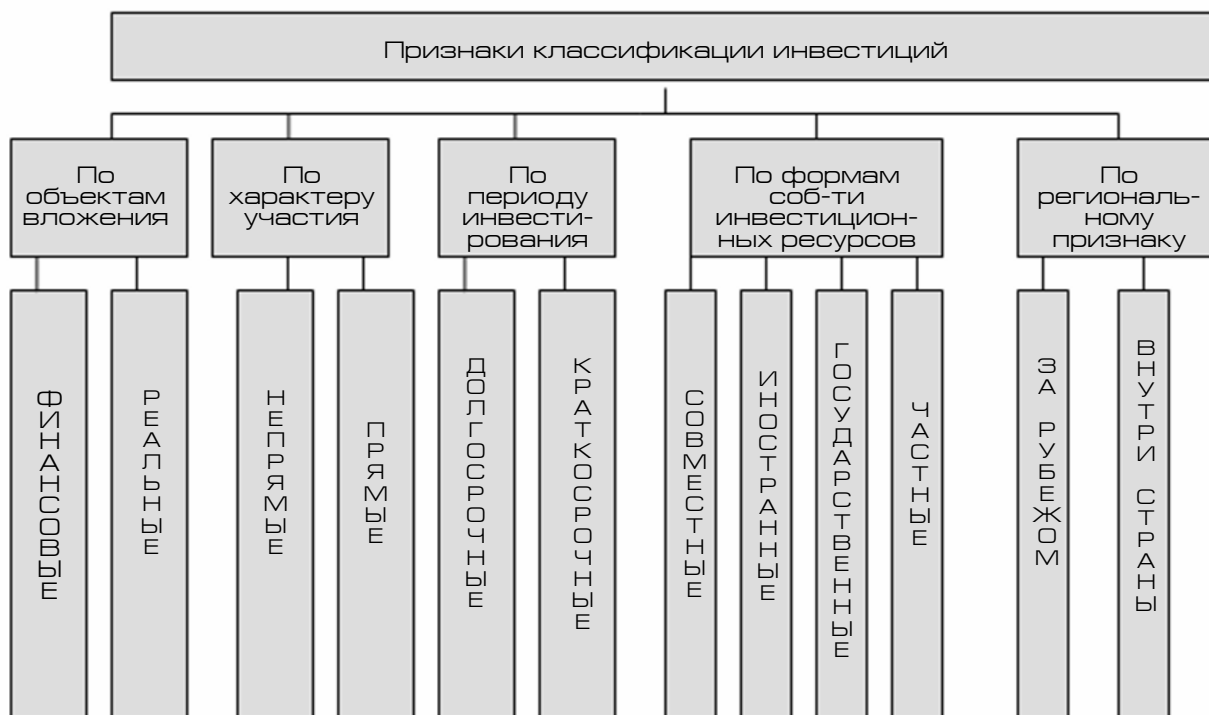


Рисунок 2. Классификация реальных инвестиций в зависимости от объекта инвестирования

ли широко признанными. Более того: схемы расчетов, приведенные в них, были быстро использованы на практике. Научные достижения, как и технологические новации, а также рост объемов мировой торговли и дерегулирование международных соглашений повлекли за собой глобализацию международного финансового рынка.

Инвестиции в объекты предпринимательской деятельности осуществляются в различных формах. Классификация инвестиций представлена в табл.1.

Заслуживает внимание изучение научного подхода к классификации инвестиций сформулированный немецким ученым В. Керном, который выделяет различные главные и второстепенные критерии (признаки). Выделение главных критериев классификации обусловлено, по мнению В. Керна, экономическим содержанием инвести-

Таблица 1.

Классификация инвестиций и их формы

Признаки классификации инвестиций	Формы инвестиций
По объектам вложения	Финансовые инвестиции Реальные инвестиции
По характеру участия в инвестировании	Прямые инвестиции Непрямые инвестиции
По периоду инвестирования	Долгосрочные инвестиции Краткосрочные инвестиции
По формам собственности инвестиционных ресурсов	Совместные инвестиции Иностранные инвестиции Государственные инвестиции Частные инвестиции
По региональному признаку	Инвестиции внутри страны Инвестиции за рубежом

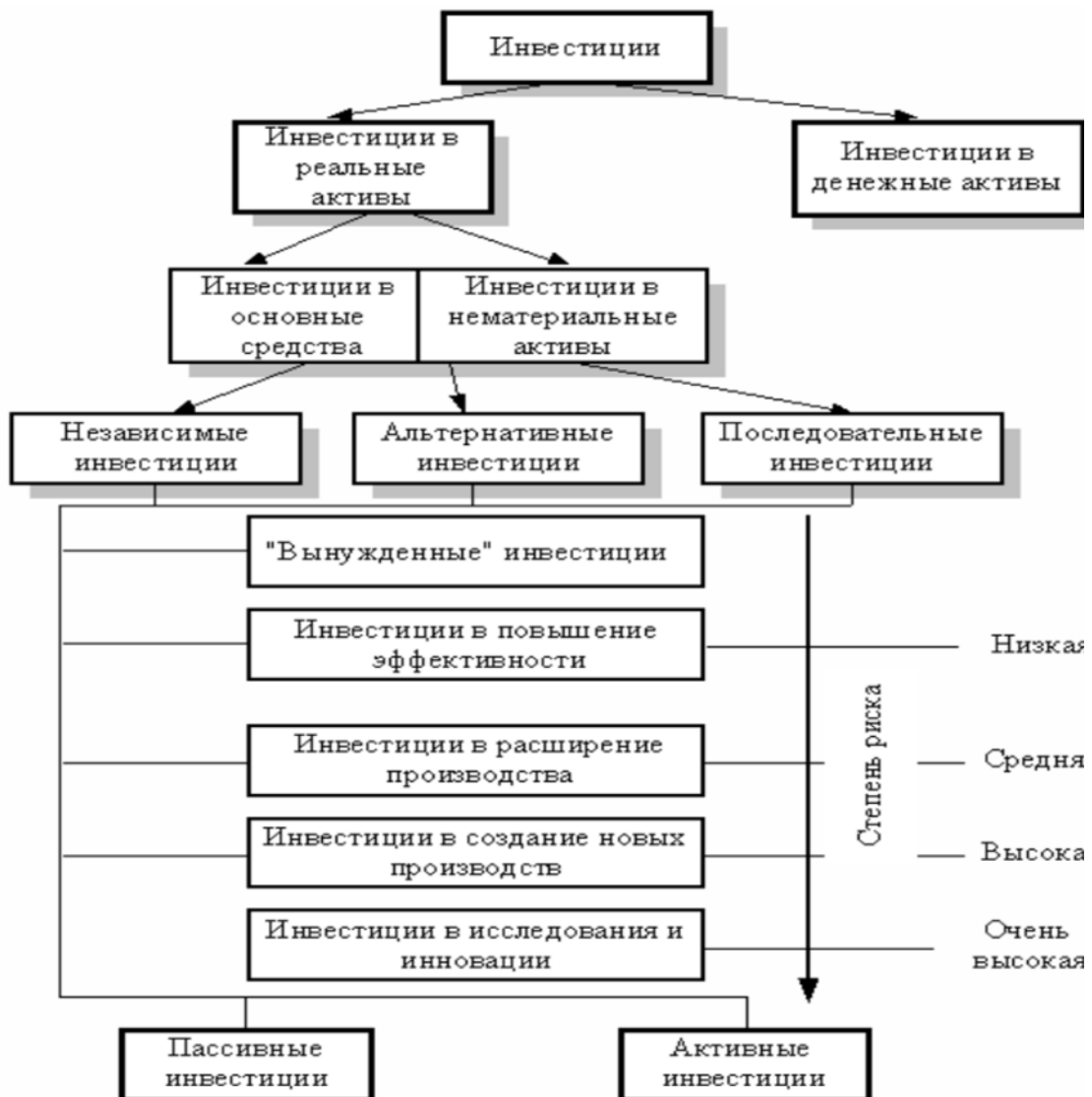


Рисунок 3. Классификация инвестиций в реальные активы и уровень риска

ций, второстепенные же критерии характеризуют их внешнее проявление. Данный подход представляется нам полезным с практической точки зрения.

Классификация инвестиций с помощью второстепенных критериев может использоваться, прежде всего, для характеристики и однозначного разграничения конкретных инвестиционных проблем. В отличие от этого, классификация на основании главных критериев служит выбору целесообразных способов инвестирования при планировании и обосновании инвестиций.

Согласно В.Керну, классификация на основе второстепенных критериев может производиться:

- ◆ по инвестиционным объектам;
- ◆ по причине инвестиций;
- ◆ по сфере инвестиций.

Главные критерии классификации включают в себя:

- ◆ количественное рассмотрение;
- ◆ качественное рассмотрение;
- ◆ рассмотрение в аспекте времени;
- ◆ степень взаимозависимости инвестиций;

Классификация инвестиций на основе второстепенных критериев представлена на рис. 4.

По критерию "инвестиционный объект", В.Керн выделяет следующие виды инвестиций (рис. 5):

Приведенная на основании второстепенных критериев классификация инвестиций может быть детализирована по критерию "причина инвестиций".

Здесь выделяют следующие виды инвестиций (рис. 6):

Приведенная на рис. 6 классификация относится к реальным инвестициям.

В основе классификации инвестиций по признаку "количественное рассмотрение" В.Кёрн делит их с точки зрения форм инвестиционных потоков, то есть в денежной (стоимостной) или материально-вещественной форме осуществляются инвестиционные затраты и ожидается результат от вложения.

Критерий качественное рассмотрение инвестиций позволяет учитывать качественные характеристики результатов инвестирования, то есть безопасность, безотходность производства, качество продукции, социальный эффект.

При рассмотрении инвестиций в аспекте времени, представляется возможным, классифицировать их, в зависимости от срока эксплуатации объекта инвестирования. По данному критерию инвестиции классифицируют

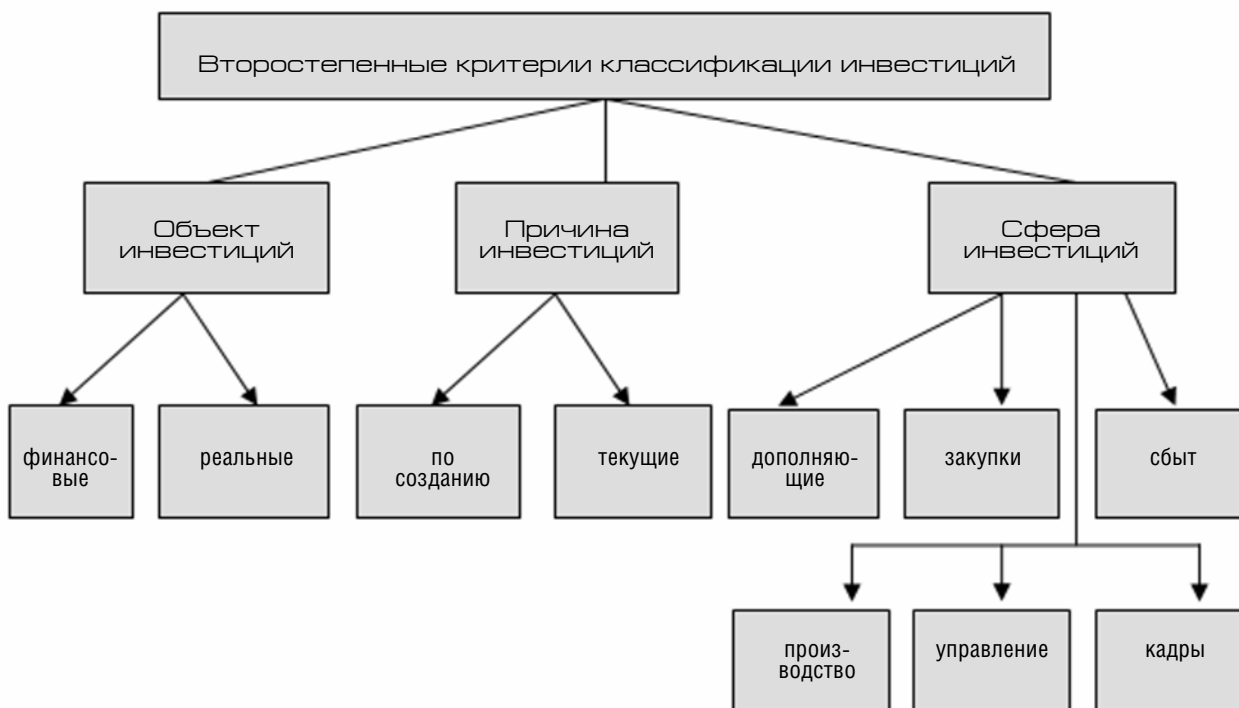


Рисунок 4. Классификация инвестиций на основе второстепенных критериев

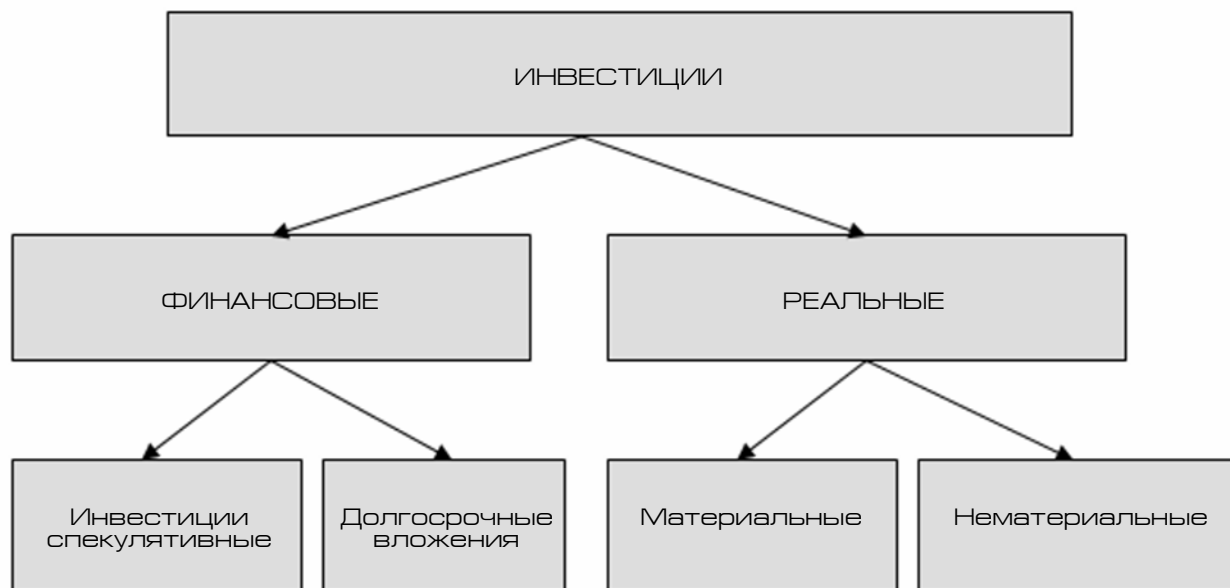


Рисунок 5. Виды инвестиций по критерию "объект инвестиций"

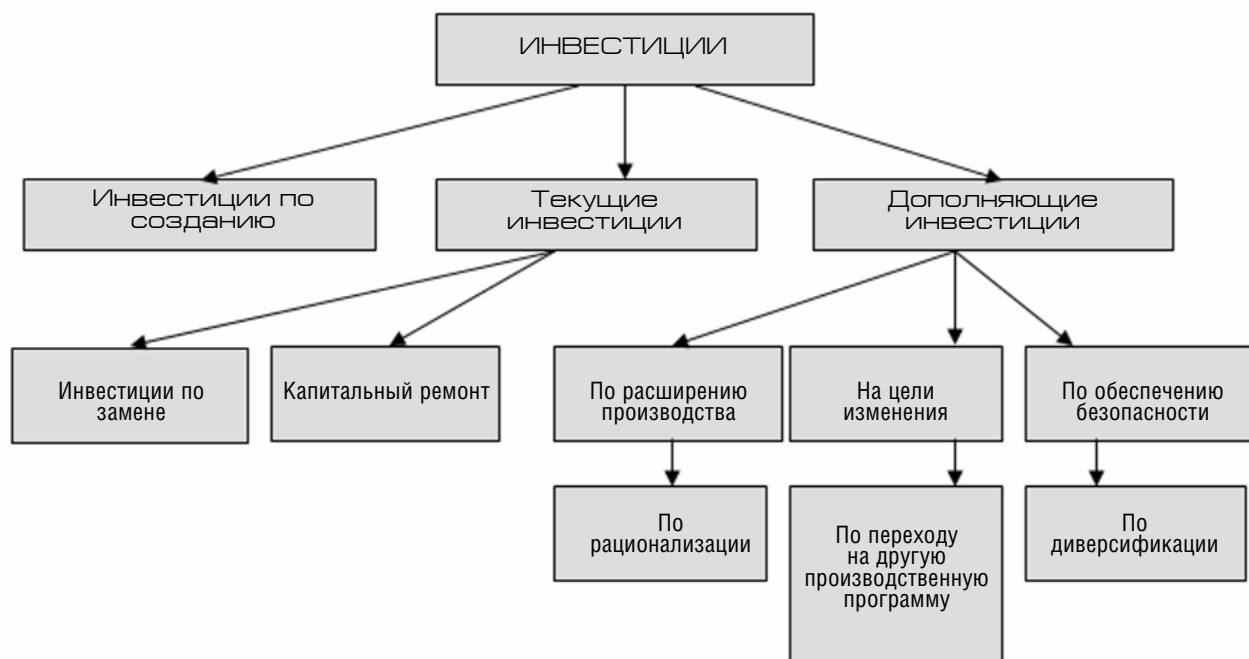


Рисунок 6. Виды инвестиций классифицируемых по критерию "причина инвестиций"

ся на определенные и неопределенные.

Важной, с практической точки зрения, является классификация инвестиций по критерию степени их взаимозависимости. Любой отдельно взятый инвестиционный проект может экономически зависеть от другого инвестиционного проекта. Если денежные потоки, ожидаемые от вложения в инвестиционный проект, не изменяются в зависимости от того, будут ли осуществлены другие про-

екты, то такое инвестирование называют независимым. В противном случае, инвестиции являются взаимозависимыми.

По степени взаимозависимости инвестиции классифицируют на: независимые; взаимозависимые; взаимодополняющие; взаимоисключающие.

На наш взгляд, научный подход представленный В.

Керном, является более полным и полезным с практической точки зрения. Подобный подход может использоваться при планировании и анализе эффективности инвестиций.

Изучение типологии инвестиций позволяет проанализировать формы их финансирования. Так, одной из форм является финансирование в виде кредита. Финансирование в долг (кредит или заем) – это получение денег от банка или кредитора. В этом случае компания несет обязательства по выплате займа и процентов за использование денег. Если заем выплачен, собственник сохраняет контроль над компанией. Этот тип финансирования для заимодавца является обычно менее рискованным, так как заем, как правило, обеспечен активами компании. Если деятельность компании является рискованной, процентная ставка, начисляемая на заем повышается. Когда риск достигает наивысшего уровня, банки отказываются ссужать деньги. При кредитных сделках должны соблюдаться важнейшие принципы: возвратность, срочность, обеспеченность ссуд, платность и целевое использование.

Программные кредиты призваны помочь правительству осуществить структурные реформы в ключевых отраслях экономики. В этом случае кредит – не обеспечение определенного инвестиционного проекта, а средство общего финансирования государственного бюджета в соответствии с кардинальным изменением экономической политики. Целевые кредиты предназначаются для финансирования конкретных инвестиционных проектов, например строительства дорог и других объектов.

Финансирование путем выпуска и продажи акций может привести к частичной потере контроля над компанией. Для инвесторов в этом и заключается смысл такого финансирования. Наиболее привлекательным аспектом акционирования является то, что полученные компанией денежные средства остаются в ее распоряжении, поскольку не существует никаких обязательств перед акционерами, предусматривающих их возврат в прямой форме.

При выборе способа финансирования важно помнить о том, что финансирующая организация (коммерческий банк, инвестиционный фонд и др.) надеется впоследствии получить свои вложения обратно с определенной прибылью. Норма прибыли является ценой, которую платит компания за то, чтобы иметь возможность пользоваться денежными средствами финансирующего органа. По мере возрастания степени риска норма прибыли также увеличивается. При этом степень риска может достигнуть такого уровня, при котором компания окажется неспособной выплачивать проценты за пользование денежными средствами. В данном случае может возникнуть необходимость получения денежных средств от инвесторов путем продажи им части акций компании. В этом случае инвестор надеется, что в дальнейшем деятельность компании будет прибыльной, произойдет повышение стоимости основного капитала компании и, таким образом, доход, полученный благодаря участию в собственности компании, окажется выше, чем тот банковский процент, который инвесторы могли бы получить при предоставлении данной компании менее рискованного кредита. Это обстоятельство легло в основу действующего законодательства о слиянии финансового и промышленного капитала.

Так как акционеры получают доход только в случае успешной деятельности компании, то, по нашему мнению, их стимулы и интересы сильно отличаются от стимулов и интересов кредиторов, чьей единственной заботой является то, чтобы кредитруемая фирма на время действия кредита имела доходы, достаточные для возврата выданного кредита и процентов по нему. Поэтому очевидно, что инвестиционный риск значительно выше кредитного риска, но в случае возрастания стоимости компании и вознаграждение может быть значительно выше.

Конечно, среди источников финансирования инвестиции особое место занимают банковские и кредитные учреждения. Однако имеются и другие источники средств инвестирования, такие как бюджетное финансирование, инвестиционные фонды, средства (вклады) учредителей, партнёров, а также венчурный капитал.

ЛИТЕРАТУРА

1. Золотоголов В.Г. Инвестиционное проектирование Минск: ИП "Экоперспектива", 1998
2. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности: Учебное пособие. – СПб.: Любавичи, 1999
3. Шарп У.Ф., Александер Г. Дж., Бэйли Дж.В. Инвестиции: Учебник/ Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 1997.
4. Шеремета В.В. Управление инвестициями М., Высшая школа 1998. Т. 1
5. Фахрутдинов Р.А. Разработка управленческого решения: Учебник для вузов. 2-е изд., доп. – М.: ЗАО "Бизнес-школа "Интел-Синтез" 1998.
6. Федеральный Закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 №39-ФЗ (в редакции №427-ФЗ от 12.12.2011)