

КЛАССИФИКАЦИОННЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

Постановка проблемы. В современной литературе существует множество подходов к классификации инвестиций, разработанных на основе целого ряда критериев. Это обусловлено, во-первых, выделением различных уровней классификации, а именно: мега-, макро-, мезо- или микроуровень; во-вторых, невозможностью выделить оптимальную классификацию инвестиций на мезо- и микроуровне, так как хозяйствующие субъекты различаются отраслевой принадлежностью и организационной структурой, а значит, ни одна классификация не будет всеохватывающей для отдельно взятого субъекта хозяйствования.

Разработкой классификационных признаков инвестиций, выделением отдельных типов инвестиций и созданием целой системы инвестиций занимались такие ученые, как А.А. Пересада, В.А. Верба, С.А. Гуткевич, Т.В. Майорова, В.Г. Федоренко, Н.А. Татаренко, И.А. Бланк, Ю. Блех, В.В. Мыльник, Г.И. Иванов и др.

Цель статьи определяется тем, что для учета, анализа и повышения эффективности инвестиций необходима научно обоснованная классификация инвестиций. Разнообразие инвестиций настолько велико, что без системного подхода к определению их группировочных признаков не может обойтись ни один хозяйствующий субъект.

Изложение основного материала. На основе анализа наиболее существенных группировочных признаков инвестиций предлагается обобщенная

схема классификации инвестиций (рис. 1), которая в зависимости от цели исследования может быть углублена и дополнена.

Инвестиции связаны с воспроизводственным процессом посредством основного источника инвестирования, которым является национальный доход, формирующий фонд накопления, состоящий из фондов возмещения и фондов обновления. За счет этих фондов формируются валовые и чистые инвестиционные ресурсы.

Валовые инвестиции характеризуют общий объем инвестированных средств в определенный период, направляемый на обновление (новое строительство, реконструкцию, расширение, техническое перевооружение и на прирост товарно-материальных запасов) и формируются за счет фонда возмещения.

Чистые инвестиции – это валовые инвестиции за вычетом амортизационных отчислений. Чистые инвестиции представляют собой вложения средств во вновь создаваемые производственные фонды и образуются за счет фонда развития предприятия.

По объектам вложения средств выделяют реальные (real material investments) и финансовые инвестиции (financial investments).

Т.В. Майорова под реальными инвестициями (real investment) понимает вложения только в материальные активы, основными разновидностями которых являются [1]:

вложения в основные фонды с долгими сроками амортизации (fixes capital

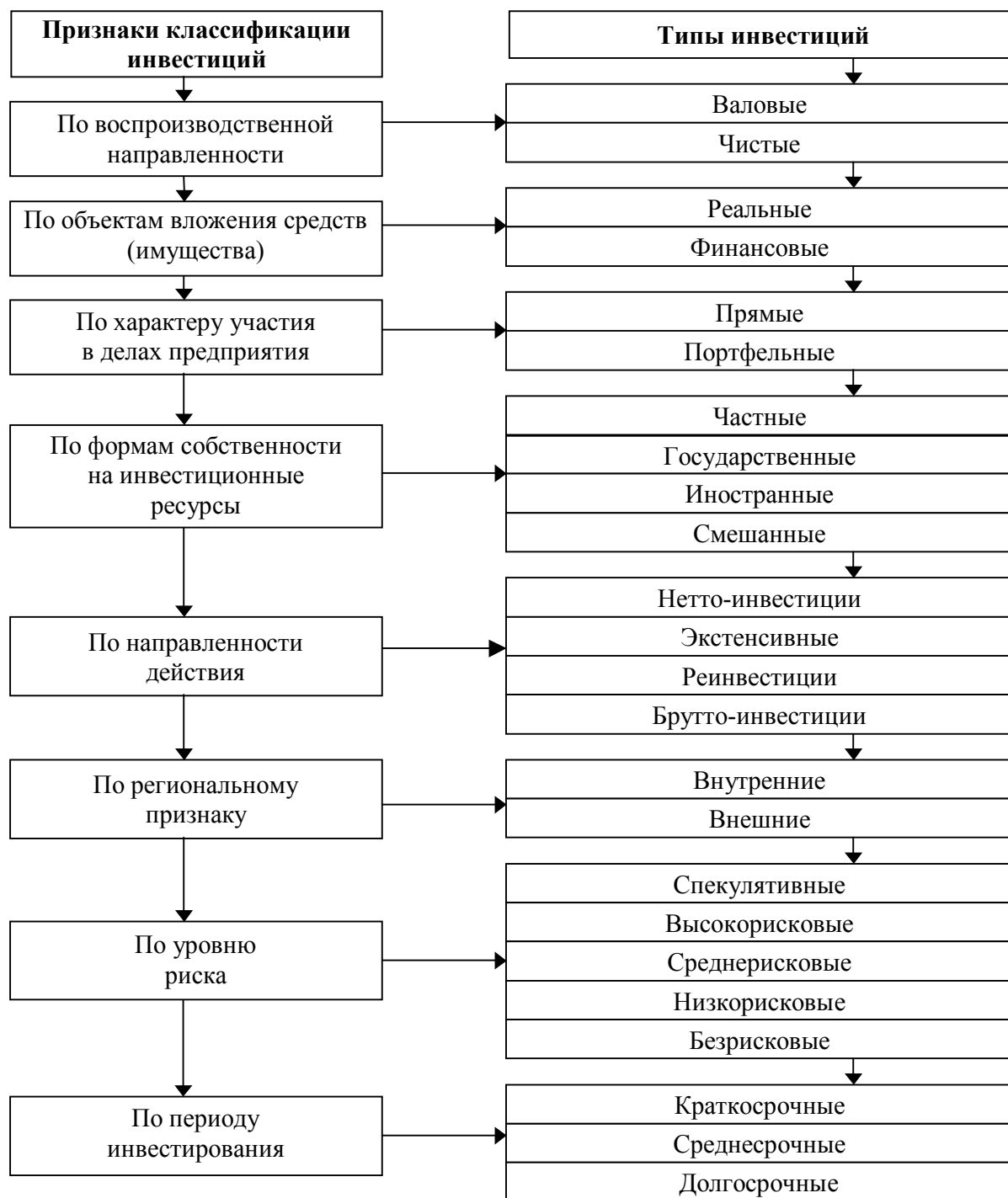


Рис. 1. Классификация инвестиций в зависимости от ряда признаков

investment);

инвестиции в товарно-материальные запасы (inventory investment);

суммарные вложения в производственные фонды, включая земельный участок (total plant

investment).

Данное определение недостаточно полно отражает понятие реальных инвестиций.

Реальные инвестиции представляют собой средства, вкладываемые в

реальные экономические активы – материальные (основные активы и оборотные средства) и нематериальные (патенты, лицензии, “ноу-хау” и т.д.).

А.А. Пересада предлагает следующую классификацию реальных инвестиций, представленную на рис. 2 [2].

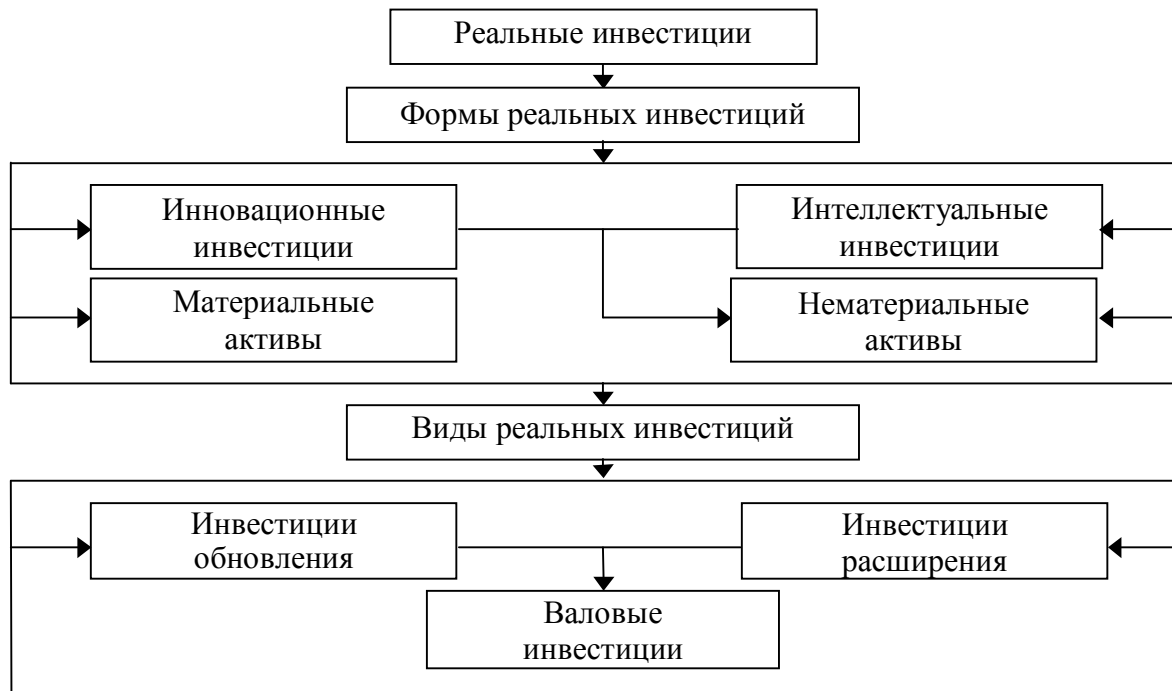


Рис. 2. Классификация реальных инвестиций

Инновационные инвестиции – это вложения в нововведения. При стабильной экономике все инвестиции должны быть одновременно инновациями.

Интеллектуальные инвестиции – это вложения в объекты интеллектуальной собственности, которые формируются из авторского права, изобретательского и патентного права, права на промышленные образцы и полезные модели.

Инвестиции обновления – инвестиции, осуществляемые за счет средств возмещений предприятия.

Инвестиции расширения (чистые инвестиции) – осуществляются за счет части национального дохода или за счет фонда чистого накопления.

Валовые инвестиции – инвестиции обновления и расширения одновременно.

Реальные инвестиции классифицируются в работе В.В.

Мыльника в зависимости от целей реального инвестирования [3]:

инвестиции для модернизации собственного производства в целях повышения его эффективности;

инвестиции на увеличение объемов выпускаемой продукции в условиях существующего производства;

инвестиции на создание новой организации с применением новых технологий;

инвестиции в совместное производство продукции с иностранными партнерами.

Ряд авторов, таких как Ю. Блех, У. Гетце и С.И. Шелобаев, предлагают более развернутую классификацию реальных инвестиций, приведенную на рис.3 [4, 5].

С инвестиций по созданию начинается деятельность любого предприятия. При этом речь может идти о создании нового предприятия или

филиала уже существующего предприятия.

К текущим инвестициям относятся текущий и капитальный ремонт, а также инвестиции по замене изношенного и устаревшего оборудования.

Инвестиции по замене имеют место в классическом виде тогда, когда имеющиеся средства производства

заменяются идентичными объектами. Часто замена происходит на усовершенствованные средства производства. В этом случае инвестиции по замене представляют собой одновременно инвестиции по рационализации и (или) расширению производства.

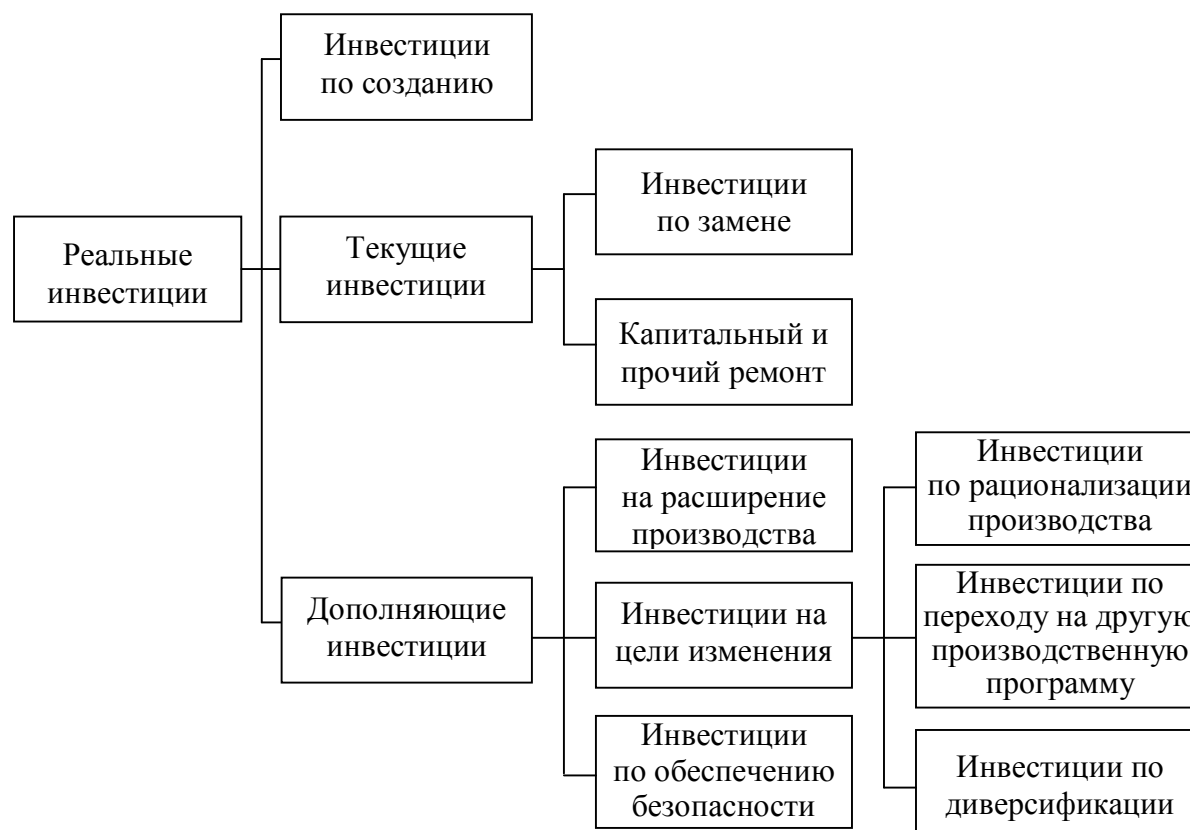


Рис. 3. Классификация реальных инвестиций по критерию “причина инвестиций”

К дополняющим инвестициям относятся инвестиции на расширение производства, внесение изменений в производственную программу и обеспечение безопасности производства. Инвестиции на расширение производства ведут к увеличению мощностей предприятия.

Характерной особенностью инвестиций по внесению изменений в производственную программу является модификация предприятия по всевозможным причинам. Так, инвестиции по рационализации служат

снижению издержек, инвестиции по переходу на новую программу – приведению производства в соответствие с изменением объемов сбыта прежних видов продукции, а инвестиции по диверсификации – подготовке к изменениям программы сбыта, на которую оказывает влияние введение новых изделий или освоение новых рынков. Разграничение между инвестициями на расширение производства и инвестициями с целью изменения производственной программы часто представляется затруднительным,

так как в большинстве случаев расширение мощностей происходит одновременно с изменением производственной программы.

Инвестиции по обеспечению безопасности представляют собой мероприятия, предназначенные для устранения источников опасности для предприятия или подготовки к ним. Примерами таких мероприятий являются: приобретение долей участия в предприятиях по обеспечению сырьем, участие в исследованиях и разработках, реклама, обучение и переквалификация персонала.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения средств в финансовые инструменты (активы) – ценные бумаги, паи и долевые участия, банковские депозиты и т.п. – с целью получения дохода.

По характеру участия в делах предприятия различают прямые и портфельные инвестиции. Согласно Закону Украины “Про оподаткування прибутку підприємств” прямая инвестиция – это хозяйственная операция, которая предусматривает внесение средств или имущества в уставный капитал (фонд) юридического лица в обмен на корпоративные права, эмитированные таким юридическим лицом. К прямым инвестициям можно отнести и непосредственное внесение любых ценностей на основе договора инвестиций. К прямым относят такие инвестиции, которые формируют больше 10-25% капитала фирмы и дают право на участие в управлении предприятием [6].

Портфельные инвестиции – это хозяйственная операция, которая предусматривает приобретение ценных бумаг, деривативов и других финансовых активов за денежные средства на фондовом рынке. Основной чертой портфельных инвестиций является то, что инвестор не имеет права на участие в управлении предприятием, а такие инвестиции предусматривают лишь получение инвестором дивидендов на

акции предприятия или другие ценные бумаги. Кроме их влияния на корпоративное управление и регулирование, роли в накоплении капитала, эти движения капитала отчетливо показывают новые организационные методы, новые технологии и важное влияние на отношение к развитию финансовых, регулирующих и других институтов.

По формам собственности на инвестиционные ресурсы выделяют частные, государственные, иностранные, смешанные (совместные) инвестиции [3, 7, 8].

Под частными инвестициями понимают вложения средств частных инвесторов: граждан и предприятий негосударственной формы собственности.

Государственные инвестиции осуществляют центральные и местные органы государственной власти за счет средств бюджета, внебюджетных фондов, а также государственные предприятия за счет собственных и заемных средств.

В соответствии с Законом Украины “Про режим іноземного інвестування” иностранные инвестиции определяются как ценности, вкладываемые иностранными инвесторами в объекты инвестиционной деятельности в соответствии с законодательством Украины с целью получения прибыли или достижения социального эффекта [9].

Особого внимания требуют инвестиционные проекты со смешанным видом инвестирования, с государственной долей инвестиционных ресурсов как гарантом их целевого использования. Совместные инвестиции можно рассматривать как наиболее распространенную и привлекательную форму иностранных инвестиций и как вложения, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

По направленности действия различают следующие типы инвестиций:

начальные (нетто-инвестиции), экстенсивные, реинвестиции, брутто-инвестиции [3].

Начальные инвестиции (нетто-инвестиции) осуществляются в момент основания какого-либо дела, в том числе и приобретения имущества.

Экстенсивные инвестиции, как правило, направляются в зависимости от конкретной ситуации на расширение потенциала управляемого объекта. Вложение инвестиций в данном случае позволяет увеличить объемы выпускаемой продукции и соответственно увеличить доходы от реализации этой продукции.

Реинвестиции зависят от наличия свободных средств. Такие средства направляются на приобретение или изготовление новых средств производства в целях поддержания существующего производства определенной продукции. Также они направляются на замену, рационализацию, диверсификацию и перспективу развития в целях выживания организации в рыночных условиях.

Брутто-инвестиции состоят из нетто-инвестиций и реинвестиций. Стратегическое решение о применении брутто-инвестиций является одной из наиболее важных и сложных задач управления. Решение такой задачи предъявляет особые требования к достоверности исходной информации, используемой при проводимых расчетах, методов проведения расчетов и уровня подготовленности персонала, принимающего решение о введении брутто-инвестиций.

Т.В. Майорова классифицирует реальные инвестиции на вышерассмотренные типы (нетто-инвестиции, экстенсивные инвестиции, реинвестиции, брутто-инвестиции), хотя данная типология может быть применена и к финансовым инвестициям.

По региональному признаку различают внутренние и внешние инвестиции. Внутренние включают

вложение средств в объекты инвестирования внутри данной страны; Внешние вложение средств в объекты инвестирования вне территориальных пределов данной страны.

В основе классификации инвестиций может быть также уровень инвестиционного риска, вследствие чего выделяют: безрисковые инвестиции, характеризующие вложения средств в объекты инвестирования, в которых отсутствует реальный риск потери ожидаемого дохода или капитала и практически гарантировано получение прибыли; инвестиции, имеющие низкий уровень риска; среднерисковые; высокорисковые; спекулятивные инвестиции, выражающие вложение капитала в наиболее рискованные активы, где предполагается получение максимальной прибыли.

По периоду инвестирования инвестиции могут быть краткосрочными, среднесрочными и долгосрочными. Под краткосрочными инвестициями понимают вложения средств на период до года. Краткосрочные инвестиции носят, как правило, спекулятивный характер. Среднесрочные инвестиции представляют собой вложение средств от года до трех лет, долгосрочные инвестиции – на срок более трех лет.

Выводы. Инвестиции необходимы для внедрения и разработки новейших технологий, обеспечения структурных изменений в экономике страны, наращивания экономического потенциала Украины, развития рыночной инфраструктуры, усовершенствования современной системы управления информацией.

Литература

1. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність: Навч. посібник. – К.: Центр навчальної літератури, 2004. – 376 с.
2. Пересада А.А. Управління інвестиційним процесом. – К.: Лібра, 2002. – 472 с.

3. Мыльник В.В. Инвестиционный менеджмент: Учеб. пособие. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: Академ. Проект, 2002. – 272 с.

4. Блех Ю., Гетце У. Инвестиционные расчеты. Модели и методы оценки инвестиционных проектов. – Калининград: Янтарный сказ, 1997. – 437 с.

5. Шелобаев С.И. Математические методы и модели в экономике, финансах, бизнесе: Учеб. пособие. – М.: ЮНИТИ, 2000. – 367 с.

6. Про внесення змін і доповнень до Закону України “Про оподаткування прибутку підприємств” / Закон України від 18.11.1997 р. №639/97-ВР.

7. Закон України “Про режим іноземного інвестування” від 19.03.1996 р. №93/96-ВР.

8. Денисенко М.П. Основи інвестиційної діяльності: Навч. посібник для студентів вузів. – К.: Алерта, 2003. – 338 с.

9. Гуткевич С.А. Теоретические основы инвестиционного процесса // Актуальні проблеми економіки. – 2005. – №5(47). – С. 20-31.