

УДК 330.322.01

X-21

Харсеева Алена Вячеславовна

кандидат философских наук,
заведующая кафедрой финансового менеджмента
Академии маркетинга и социально-информационных
технологий – ИМСИТ (г. Краснодар)
AKharseeva@mail.ru

**Сравнительный анализ существующих подходов
к классификации инвестиций**

Аннотация:

В данной статье проведен сравнительный анализ существующих подходов к классификации инвестиций на основе различных отечественных и зарубежных источников.

Ключевые слова: классификация инвестиций, финансовые и реальные инвестиции; анализ, планирование.

Сегодня никто не станет возражать, что без инвестиций невозможно решить задачи подъема экономики на долгосрочную перспективу и обеспечить экономический рост. Поэтому для анализа, планирования, а также для повышения эффективности инвестиций на макро- и микро уровне необходима их научно обоснованная классификация, которая может оказаться очень полезной при выборе методов и источников финансирования инвестиций.

Классификация инвестиций производится на основе признаков (или критериев), которые позволяют объединить инвестиции в однородные по классифицирующему признаку группы. В экономической литературе существует множество подходов к классификации инвестиций. Это обусловлено, во-первых, выделением различных уровней классификации, а именно: макро- или микроуровня; во-вторых, невозможностью выделить оптимальную классификацию инвестиций на микроуровне, так как хозяйствующие субъекты различаются отраслевой принадлежностью и организационной структурой, а значит, ни одна классификация не будет всеохватывающей для отдельно взятого субъекта хозяйствования.

Видный американский ученый-экономист, лауреат Нобелевской премии по экономике за 1990 г. Уильям Шарп [1] считает, что в наиболее широком смысле слово «инвестировать» означает «расстаться с деньгами сегодня, чтобы получить бóльшую их сумму в будущем» [2, с. 1]. При этом У. Шарп разделяет понятия *финансовых* и *реальных* инвестиций, трактуя последние как инвестиции в материально осязаемые активы, такие как земля, оборудование, заводы.

Такой подход представляется не совсем верным, поскольку он ограничивает направления реального инвестирования только лишь материальными активами.

Реальные инвестиции могут осуществляться в форме вложений в нематериальные активы, такие как патенты, лицензии, товарные знаки и другие объекты интеллектуальной собственности.

В.Г. Золотогоров [3] разделяет реальные инвестиции на материальные: основные фонды, оборотный капитал и нематериальные активы: гудвил и франшиза.

Основные фонды – это здания, сооружения производственного и непромышленного назначения, а также любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года.

Гудвил – 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 использовать 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.

В зависимости от целей реального инвестирования (в работах В.В. Шеремета и М.И. Кныш [4; 5, т. 1]) реальные инвестиции классифицируются следующим образом:

- инвестиции, предназначенные для повышения эффективности собственного производства. В эту группу входят инвестиции по замене оборудования, модернизации основных фондов, обучению собственного персонала;

- инвестиции в расширение собственного производства. Задачей такого инвестирования является расширение возможностей выпуска товаров для ранее сформировавшихся рынков в рамках уже существующих производств;

- инвестиции в создание нового собственного производства или применение новых технологий в собственном производстве. Эта группа включает инвестиции в создание новых предприятий, реконструкцию существующих с нацеленностью на новую продукцию или новые рынки сбыта;

- инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления. Эта группа инвестиций становится необходимой в том случае, когда предприятие оказывается перед необходимостью удовлетворять требования властей в части либо экономических стандартов, либо безопасности.

Такое разделение представляется не совсем точным и справедливым. Например, непонятно, к какой из четырех групп можно отнести финансирование строительства объекта социальной инфраструктуры в целях улучшения публичного имиджа компании. Ведь, в конечном счете, подобного рода вложения сказываются на укреплении рыночных позиций компании и расширяют возможности для развития ее бизнеса, то есть могут рассматриваться как инвестиции.

Более комплексная классификация инвестиций содержится в работе И.А. Бланка, схожая классификация – в работе М.И. Кныш [6; 7].

Авторы проводят классификацию инвестиций на основании следующих признаков:

1. По объектам вложения средств:

- реальные инвестиции – вложения средств в реальные активы, причем как материальные, так и нематериальные;

- финансовые инвестиции – вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы предприятий.

2. По характеру участия в инвестировании:

- прямые инвестиции – непосредственное участие инвестора в выборе объектов инвестирования и вложения средств;
- не прямые инвестиции – инвестирование, опосредуемое другими лицами (инвестиционными или финансовыми посредниками).

3. По периоду инвестирования:

- долгосрочные инвестиции – вложения более года;
- краткосрочные инвестиции – вложения на период менее года.

4. По формам собственности инвестиционных ресурсов:

- частные инвестиции – вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предпринимателями негосударственных форм собственности;
- государственные инвестиции – осуществляют федеральные и местные органы власти и управления за счет средств бюджетов, внебюджетных фондов и государственного кредита;
- иностранные инвестиции – вложения средств, осуществляемые гражданами, а также предпринимателями негосударственных форм собственности;
- совместные инвестиции – вложения средств, осуществляемые субъектами данной страны и иностранных государств.

5. По региональному признаку:

- инвестиции внутри страны – вложения средств в объекты инвестирования, размещенные в территориальных границах данной страны;
- инвестиции за рубеж – вложения средств в объекты инвестирования, размещенные за пределами территориальных границ данной страны.

Не отрицая определенной ценности и прикладного значения приведенных выше классификаций, хотелось бы отметить, что они по своей сути имеют слабое отношение к экономическому содержанию категории инвестиций, а скорее затрагивают организационно-правовые стороны инвестиционного процесса.

В иностранной экономической литературе встречается несколько иной подход к классификации инвестиций. Он отличается большим числом признаков. Так, немецкий ученый В. Керн [8], приводит, на наш взгляд, одну из наиболее полных классификаций, в которой различные критерии (признаки) подразделяются на главные: количественное рассмотрение, качественное рассмотрение, рассмотрение в аспекте времени, степень взаимозависимости инвестиций и второстепенные: по инвестиционным объектам, по причине инвестиций, по сфере инвестиций.

Выделение главных критериев классификации обусловлено, по мнению В. Керна, экономическим содержанием инвестиций, второстепенные же критерии характеризуют их внешнее проявление.

Подобный подход представляется, на наш взгляд, полезным с практической точки зрения. Так, 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.

Классификация инвестиций на основе **главных** критериев:

1. **Количественное рассмотрение:** инвестиционные потоки в денежной (стоимостной) форме; инвестиционные потоки в материально-вещественной форме.

2. **Качественное рассмотрение:** безопасность; безотходность производства; качество продукции; социальный эффект.

3. **Рассмотрение в аспекте времени:** определенные; неопределенные.

4. **Степень взаимозависимости инвестиций:** независимые; взаимозависимые; взаимодополняющие; взаимоисключающие.

Количественное рассмотрение – деление инвестиций с точки зрения форм инвестиционных потоков и ожидаемых результатов от их вложения. Качественное рассмотрение позволяет учитывать качественные характеристики результатов инвестирования. Рассмотрение инвестиций в аспекте времени представляется возможным, классифицировать их в зависимости от срока эксплуатации объекта инвестирования.

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

Классификация инвестиций на основе **второстепенных** критериев:

1. Инвестиционный объект:

– финансовые инвестиции: инвестиции спекулятивного характера и инвестиции ориентированные на долгосрочные вложения;

– реальные инвестиции: материальные инвестиции и нематериальные инвестиции.

2. Причина инвестиций:

– инвестиции по созданию;

– текущие инвестиции: инвестиции по замене и капитальный и прочий ремонт;

– дополняющие инвестиции.

3. Сфера инвестиций: в сфере управления; в сфере производства; в сфере закупок; в сфере кадров; в сфере закупок; в сфере кадров; в сфере сбыта.

Инвестиции по созданию с них начинается деятельность любого предприятия, при этом речь может идти о создании нового предприятия или филиала уже существующего предприятия. Инвестиции по замене имеют место тогда, когда имеющиеся средства производства заменяются идентичными объектами. Инвестиции по обеспечению безопасности делаются с целью упреждение производственных простоев, снижения объемов деятельности и других негативно влияющих на деятельность предприятия факторов. Инвестиции по переходу на другую производственную программу является какая-либо рациональная модификация в деятельности предприятия, включают в себя затраты по внедрению новой технологии в производственный процесс. Инвестиции по рационализации направлены на снижение издержкостности выпускаемой предприятием продукции. Инвестиции по диверсификации – это затраты на освоение новых рынков сбыта и по продвижению на традиционный или новый рынок нового вида продукции.

Если рассматривать приведенные выше подходы к классификации инвестиций через призму выделяемых В. Керном главных и второстепенных критериев, можно сделать вывод о том, что наиболее комплексный из отечественных подходов, а именно И.А. Бланка, включает лишь второстепенные критерии классификации. По этой причине зарубежный подход, представленный в работе В. Керна, является более полным и полезным с практической точки зрения. Подобный подход может использоваться при планировании и анализе эффективности инвестиций. По нашему мнению, подход В. Керна целесообразно

брать за основу при формировании классификации инвестиций в рамках конкретных субъектов хозяйствования, что позволит учитывать специфику их деятельности, а также цели инвестиций.

Не отрицая определенной ценности и прикладного значения приведенных выше классификаций, хотелось бы отметить, что постоянное развитие и усложнение экономических отношений приводит к появлению все новых форм, видов и направлений инвестиций и, соответственно, новых подходов к их классификации. Анализ существующих подходов к классификации инвестиций, на наш взгляд, представляется полезным как с точки зрения теории, так и с точки зрения конкретного субъекта хозяйствования, то есть практики.

Ссылки:

1. Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж. *Инвестиции* / пер. с англ. М., 1997.
2. Там же.
3. Золотогоров В.Г. *Инвестиционное проектирование*. Минск, 1998.
4. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. *Стратегическое планирование инвестиционной деятельности*. СПб., 1998.
5. Управление инвестициями / под ред. В.В. Шеремета. М., 1998. Т. 1
6. Бланк И.А. *Инвестиционный менеджмент*. Киев, 1995.
7. Кныш М.И., Перекатов Б.А., Тютиков Ю.П. *Стратегическое планирование инвестиционной деятельности*. Спб., 1998.
8. Блех Ю., Гетце У. *Инвестиционные расчеты. Модели и методы оценки инвестиционных проектов*. Калининград, 1997.