



*Агнесса Николаевна ЗАЙЦЕВА —  
доктор экономических наук, профессор,  
Оксана Валерьевна ГАЛЕЕВА —  
аспирант кафедры политэкономии*

УДК 330. 144. 2

## **ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ**

*АННОТАЦИЯ. В статье раскрыто содержание инвестиций как экономической категории, дана классификация инвестиций, определено понятие иностранных инвестиций, их форм и особенностей функционирования.*

*The article deals with the problem of investing as an economic concept. The definition of foreign investments, their forms and functions are also presented.*

Инвестиции трактуются в работах современных отечественных и зарубежных экономистов как некая форма вложения капитала либо как затраты денежных средств на воспроизводство капитала. Так, широкое понимание инвестиций как отказа от определенной ценности в настоящий момент за, возможно, неопределенную ценность в будущем представлено в работе У. Ф. Шарпа, Г. Д. Александра, Д. В. Бэйли [1]. Авторы, выделяя реальные инвестиции, включающие инвестиции в какой-либо тип материально осязаемых активов, и финансовые инвестиции, представляющие собой контракты, записанные на бумаге (акции, облигации), отмечают приоритетную роль реальных инвестиций в слаборазвитых экономиках и, напротив, преобладание финансовых инвестиций в более развитых экономических системах. М. П. Тодаро [2], исследуя проблемы экономического развития, определяет инвестиции как часть национального дохода или расходов страны, направляемую на производство инвестиционных товаров. Многие современные отечественные экономисты (Н. Мухетдинова [3], А. С. Булатов [4] и др.) приводят определение инвестиций как затрат денежных средств, направленных на воспроизводство капитала, его поддержание и расширение. Райзберг [5] трактует инвестиции как долгосрочные вложения капитала в собственной стране или за рубежом. Некоторые различия в приведенных трактовках инвестиций не меняют сущности понимания инвестиций как капитала большинством экономистов. Такое понимание инвестиций, на наш взгляд, страдает ограниченностью и не раскрывает глубинного экономического смысла инвестиций, их отличий от категории капитала.

По нашему мнению, необходимо выделить следующие сущностные характеристики категории инвестиций:

- предмет инвестиций — временно свободный экономический ресурс в денежной, материальной и интеллектуальной формах;
- субъекты инвестиций — собственник предмета инвестиций и субъект, принимающий предмет инвестиций;
- объект инвестиций — область приложения предмета инвестиций.

Кроме эндогенных характеристик следует отметить экзогенные, влияющие на инвестиции: факторы времени, риска и доходности. Временной фактор определяется периодом вложения капитала, фактор риска определяется вероятностью возврата вложенных средств, доходность зависит от уровня прибыли на инвестиции.



Рассмотрим более подробно приведенные характеристики. Предметом инвестиций является капитал как самовозрастающая стоимость в денежной и производительной формах. Денежная форма капитала как предмета инвестиций выступает в виде вложений денежных средств, а производительная форма включает передачу производственных и управленческих технологий. Поскольку капитал является ограниченным ресурсом, то характеристика «временно свободный» в данном случае означает, что экономический ресурс находится в стадии перехода из одного объекта инвестирования в другой. Под объектом инвестирования нами понимается конкретная область перспективного использования ресурса. Решение о вложении средств принимает субъект инвестиций — собственник капитала — путем выбора одного или нескольких объектов инвестиций, а также определения принимающего субъекта инвестиций, который управляет объектом или которому данный объект принадлежит на праве собственности. Собственник предмета инвестиций — инвестор — делает выбор из множества объектов, исходя из своих целей и предпочтительных видов прибыли.

Инвесторы, в зависимости от институционального состава, могут быть частными или государственными. Институциональный состав субъекта инвестиций, принимающего капитал, определяется уровнем и сложностью составляющих субъект структур — федеральной, региональной, частной.

Между субъектами инвестиций существует взаимосвязь, которая носит диалектический характер. Диалектику взаимосвязи определяют системы целей субъектов инвестиций. Цели субъектов инвестиций в определенном смысле являют собой диалектическое противоречие, поскольку инвестор стремится к получению и потреблению прибыли от использования меньшего объема ресурса, в то время как субъект, принимающий ресурс, стремится к использованию большего объема данного ресурса в процессе производства с минимальными затратами по использованию ресурса. Тем не менее, без субъекта-инвестора с его системой целей вложения капитала с максимальной выгодой у принимающего субъекта нет возможности получить прибыль от использования средств инвестора — в этом заключается диалектическое единство целей субъектов инвестиций.

Цели субъектов инвестиций — собственников капитала — можно условно объединить в две крупные категории: получение доступа к управленческому контролю над объектом инвестиций и максимизация прибыли без участия в управлении объектом инвестиций. В результате вложения капитала субъект инвестиций получает прибыль в следующих формах:

- предпринимательский доход — часть чистой прибыли, распределяемой среди инвесторов предприятия, или дивиденды по акциям и проценты по облигациям, принадлежащим инвестору,
- доход в виде процента по займам и кредитам.

Различные виды прибыли, получаемой инвестором, определяют специфику предмета инвестиций — капитала, который, в зависимости от вида прибыли, выступает либо в предпринимательской, либо в ссудной формах.

Множество возможностей вложения временно свободного экономического ресурса определяют альтернативы объектов инвестиций. Объекты инвестиций характеризуются следующим набором общих характеристик:

- географическое расположение;
- виды прибыли от вложенных средств;
- условия инвестирования.

Географическое положение объекта инвестиций определяется местонахождением данного объекта: национальное или иностранное государство по отношению к инвестору. Основными видами прибыли, как уже отмечалось, являются предпринимательский доход в виде части прибыли, распределяемой среди акционеров,



и доход в виде ссудного процента. Условия инвестирования представляют собой набор политических, экономических, социальных, правовых факторов, создающих внешнюю среду для инвестирования.

Набор указанных характеристик объекта инвестиций создает информационное пространство для принятия решения субъектом инвестиций — собственником капитала. Процесс принятия решения заключается в сопоставлении целей и предпочтений инвестора с характеристиками объекта инвестиций и целями субъекта, принимающего капитал, и выборе альтернативы при условии согласования целей, касающихся изменения и управления объектом инвестиций.

Таким образом, по нашему мнению, инвестиции как экономическая категория выражают сложные субъектные отношения на стадии перехода временно свободного экономического ресурса — капитала — из одного вида вложений в другой. Наше понимание инвестиций как экономической категории отличается от трактовки инвестиций как простого вложения капитала. Мы рассматриваем глубинные взаимосвязи сущностных характеристик данной экономической категории. Сложность данных отношений выражается в различных формах инвестиций. Мы предлагаем ступенчатую классификацию множества форм инвестиций по ряду признаков, включающих характеристики субъекта, объекта и предмета инвестиций (рис. 1)

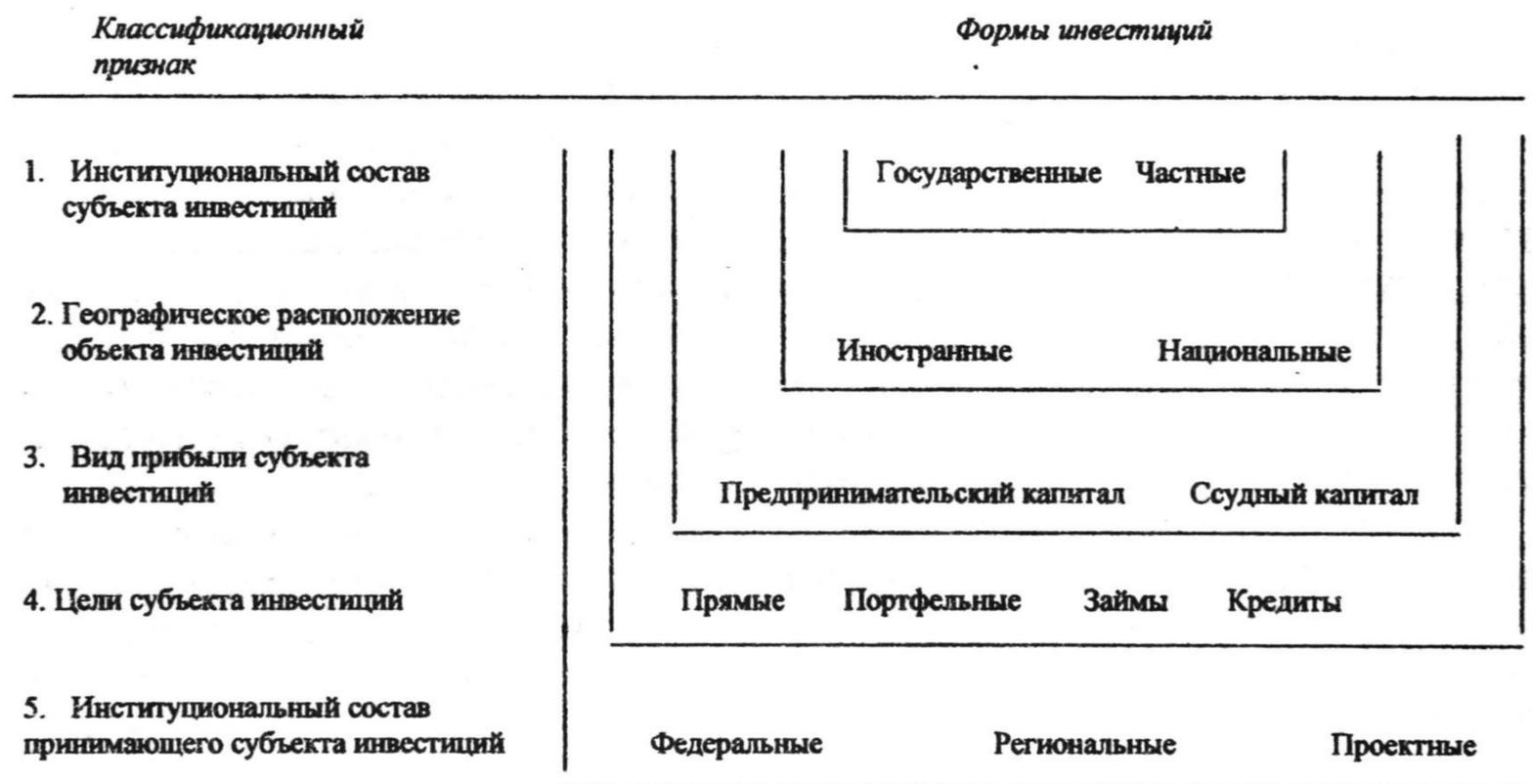


Рис. 1. Классификация форм инвестиций

Первый уровень классификации подразделяет множество форм инвестиций по институциональному составу инвесторов на государственные и частные. В первом случае субъектом инвестиций выступает государство, во втором — частные инвесторы и их объединения в форме фондов, сообществ и т. п. Второй уровень классификации — по признаку географического расположения объекта инвестирования — определяет иностранные и национальные инвестиции, на которые также делится все множество форм инвестиций, включая государственные и частные. Иностранцами являются такие инвестиции, в которых субъект и объект инвестирования находятся в разных странах. Принадлежность субъекта и объекта одной стране определяет национальные инвестиции.

Третий уровень инвестиций подразделяет все инвестиции, включая два предыдущих уровня, по виду прибыли субъекта инвестиций (или формам предмета инвестиций) на инвестиции предпринимательского капитала и инвестиции ссудного капитала.



На четвертом уровне происходит подразделение инвестиций предыдущих уровней, в зависимости от целей инвестора, на прямые и портфельные инвестиции, займы и кредиты. Прямые инвестиции обеспечивают достижение целей доступа субъекта инвестиций к управлению объектом, портфельные инвестиции способствуют максимизации прибыли субъекта без участия в управлении. Займы и кредиты обеспечивают получение фиксированного дохода в форме процентов по долговым ценным бумагам и процентов по кредиту. Кроме того, займы и кредиты гарантируют возврат инвестору вложенных средств.

Пятый уровень классификации подразделяет все инвестиции, в зависимости от институционального состава объекта инвестирования, на инвестиции в федеральную экономику, экономику региона или отрасли, инвестиции в отдельное предприятие.

Таким образом, следуя предложенной классификации, можно рассматривать каждую форму инвестиций исходя из определенного набора характеристик субъекта, объекта и предмета инвестиций. Различия форм инвестиций, обусловленные различным сочетанием указанных характеристик, проявляются в особенностях функционирования того или иного вида инвестиций. Особенности функционирования инвестиций, помимо внутренних различий форм инвестиций, определяются внешними воздействиями — условиями инвестирования. Данные условия формируются под воздействием инвестиционной политики государства или субъектов государства, представляющей собой комплекс мер государственного регулирования по привлечению инвестиций и организации их функционирования.

В данной статье мы ограничиваемся рассмотрением одной из форм инвестиций — иностранными инвестициями. Иностранные инвестиции, как одна из производных категорий инвестиций, сохраняют все существенные признаки общей категории, отличаясь от последней спецификой происхождения собственника временно свободного экономического ресурса. Эта специфика заключается в иностранной принадлежности субъекта инвестиций по отношению к объекту инвестиций, что влечет за собой особенности функционирования инвестиций в стране-реципиенте. Иностранные инвестиции, таким образом, представляют собой субъектные отношения на стадии перехода временно свободного экономического ресурса — капитала — из одной страны в другую. Основными формами иностранных инвестиций, согласно приведенной нами классификации, являются:

- государственные и частные иностранные инвестиции;
- иностранные инвестиции капитала в предпринимательской и ссудной формах;
- прямые и портфельные иностранные инвестиции;
- иностранные инвестиции в экономику страны, региона, отрасли и отдельного предприятия.

Характеристика данных форм иностранных инвестиций соответствует приведенной выше общей характеристике форм инвестиций.

Особенности иностранных инвестиций проявляются в функционировании данной производной категории инвестиций. Это может быть обусловлено двумя факторами:

1. Функционирование иностранных инвестиций происходит в условиях взаимодействия объекта и субъекта инвестирования, принадлежащих странам с разными экономическими системами.

2. Иностранные инвестиции, как потоки транснациональных капиталов, подчиняются основным принципам международной торговли и международного движения капитала.

Являясь инородной формой по отношению к экономической системе страны-реципиента, иностранные инвестиции в форме производительного капитала со-



держат новые технологии и формы хозяйствования. В процессе принятия решения субъектом инвестирования происходит выбор объекта — страны инвестирования и ее конкретных отраслей или производств, который позволит максимально эффективно адаптировать и использовать производительную составляющую иностранных инвестиций. В процессе инвестирования происходит перенос новых методов производства и управления в страну-реципиент, появляются новые, более прогрессивные производительные силы и производственные отношения, происходит включение принимающей страны в мировое хозяйство, основываются новые хозяйственные связи.

Данные процессы способствуют формированию и закреплению в экономической системе страны-реципиента новых прогрессивных элементов и взаимосвязей; происходят изменения в социальной и политической системах. Таким образом, с нашей точки зрения, функционирование иностранных инвестиций представляет собой механизм передачи новых форм хозяйствования и технологических изменений от экономической системы страны инвестора к экономической системе принимающей страны.

Множество иностранных инвестиций из разных стран в процессе их перемещения из страны-инвестора в страну, принимающую капитал, создают транснациональные потоки движения капиталов. Иностранные инвестиции как потоки транснациональных капиталов подчиняются основным принципам международной торговли и международного движения капитала. Теории международного движения капитала уделено достаточно много внимания в западной и отечественной экономической литературе. Наиболее интересными в рамках специфики данной работы являются положения неоклассической, неокейнсианской и марксистской теорий.

Неоклассическая теория международного движения капитала была сформулирована Э. Хекшером, Б. Олином, Р. Нурксе и К. Иверсенем. Э. Хекшер и Б. Олин, опираясь на теорию предельной полезности, сформулировали тезис о тенденции к международному равновесию цен на факторы производства, чья стоимость и количественное соотношение в разных странах неодинаковы. Б. Олин [6], считая ключевым компонентом экономической системы потребление, в своей концепции международной торговли показал, что движение факторов производства объясняется разным спросом на них в разных странах: они движутся из тех стран, где их предельная производительность низка, туда, где она высока. Для капитала мерой предельной производительности является процентная ставка. Применительно к капиталу Б. Олин обращает внимание на дополнительные особенности, которые воздействуют на международное движение капитала:

- таможенные барьеры;
- географическая диверсификация капиталовложений;
- политические риски.

Р. Нурксе [7] создал различные модели международного движения капитала и пришел к выводу, что в стране с быстро растущим экспортом товаров растет спрос на капитал, и она его импортирует.

К. Иверсен дополнил неоклассическую теорию положениями о делении международного движения капитала на реальное и уравновешивающее, т. е. необходимое для регулирования платежного баланса. Кроме того, Иверсен сформулировал вывод о том, что перевод капитала из страны с низкой предельной производительностью в страну с более высокой предельной производительностью означает более эффективную комбинацию факторов производства в обеих странах и увеличение их совокупного национального дохода.

К. Маркс [8] обосновывал вывоз капитала его избытком в стране-экспортере. Как и классики экономики, под избытком капитала он понимал такой капитал,



использование которого в стране вело бы к понижению нормы прибыли. Избыточный капитал, по Марксу, выступает в трех формах: товарной, производительной (избыточные производственные мощности и рабочая сила) и денежной. Через товарный экспорт и экспорт капитала этот избыток (реальный и потенциальный) вывозится за рубеж. Подобная возможность появляется после втягивания большинства стран в орбиту мирового капитализма и создания в них предварительных условий (чаще всего сам иностранный капитал и создает необходимую инфраструктуру). Последующие поколения марксистов, используя постулат избытка капитала, выделили еще несколько причин его экспорта:

- растущая интернационализация производства;
- усиливающееся соперничество монополий;
- повышение темпов развития, что ведет к усилению зарубежного спроса на капитал со стороны как развивающихся, так и развитых стран.

Неокейнсианская теория проявляет особый интерес к связи между движением капитала и состоянием платежного баланса страны. Дж. М. Кейнс [9] исходил из того, что движение капитала возникает из неравновесия платежных балансов разных стран. Р. Харрод [10] в своей модели «экономической динамики» подчеркивает, что чем ниже темпы экономического роста страны, богатой капиталом, тем сильнее тенденция к вывозу капитала из нее. Е. Домар, рассматривая торговый баланс и занятость, уточняет, что вывоз капитала зависит от того, как темпы роста доходов страны от ее зарубежных инвестиций соотносятся с темпами роста отечественных инвестиций. Неокейнсианская теория стала одной из основ так называемой политики помощи развитию государств Африки, Азии и Латинской Америки со стороны стран с рыночной экономикой. Согласно этой теории, экспорт капитала в развивающиеся страны стимулирует деловую активность как в странах-экспортерах, так и в странах-импортерах.

Обобщая теории движения капиталов, мы можем сделать вывод, что иностранные инвестиции, как потоки транснационального движения капиталов, подчиняются объективным экономическим законам. Движение капитала между странами обусловлено следующими факторами:

- разницей в норме прибыли;
- различной предельной производительностью;
- темпами роста экспорта;
- наличием избытка капитала, который ведет к понижению нормы прибыли;
- интернационализацией производства;
- конкуренцией монополий;
- повышением темпов развития;
- неравновесием платежных балансов.

Данные факторы оказывают существенное влияние на принятие решения субъектом инвестирования о необходимости инвестирования вообще и выборе страны — объекта инвестирования — в частности.

Начиная с 60-х годов XX века появились работы об экономике стран, принимающих капитал. В этот период на политической карте в результате бурного национально-освободительного движения возникло большое число независимых развивающихся государств. Вследствие этого процесса в международных потоках перемещения капитала наметилась тенденция его движения из развитых стран в развивающиеся. Видные западные экономисты С. Кузнец [11], Г. Майер [12] и др. в своих трудах доказывают, что планирование экономического роста в развивающихся странах немыслимо в современных условиях без возможности допуска иностранного капитала в экономику страны. Авторы развивают мысль о том, что благотворное влияние иностранного капитала на развивающееся хозяйство будет положительно сказываться во всех случаях, независимо от того, в какой форме он

вторгается в национальную экономику: в форме частных прямых инвестиций и кредитов, в виде государственных инвестиций и кредитов или в какой-либо иной форме.

Таким образом, рассмотренные нами теории движения капиталов подтверждают наш тезис об иностранных инвестициях как механизме передачи прогрессивных изменений — новых производственных отношений, более эффективных комбинаций средств производства — от более развитых экономических систем к менее развитым или находящимся в стадии формирования. Иностранные инвестиции, по нашему мнению, не только приносят принимающим странам чистый прирост национального богатства, но и влекут за собой приток иностранных специалистов, которые способствуют подъему технического и культурного уровня страны, распространению наиболее современных технологических методов, облегчают возможность подготовки квалифицированных кадров. Однако функционирование иностранных инвестиций как сложной экономической категории проявляется не только в позитивных изменениях. Негативные особенности иностранных инвестиций связаны с функционированием иностранного капитала в ссудной форме.

Мы придерживаемся взглядов неоклассиков, считая ключевым компонентом экономической системы потребление и, таким образом, объясняя движение капитала как фактора производства разным спросом на него в разных странах. Капитал движется из тех стран, где его предельная производительность низка, туда, где она высока. Перевод капитала из страны с низкой предельной производительностью в страну с более высокой предельной производительностью означает более эффективную комбинацию факторов производства в обеих странах и увеличение их совокупного национального дохода.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Шарп У. Ф., Александер Г. Д., Бэйли Д. В. Инвестиции. М.: Инфра-М, 1997.
2. Тодаро М. П. Экономическое развитие. М.: ЮНИТИ. 1997.
3. Мухетдинова И. Инвестиционный процесс // Российский экономический журнал. 1997. № 3. С. 95
4. Булатов А. С. Экономика. М.: БЕК, 1999.
5. Современный экономический словарь. М.: Инфра-М, 1997.
6. Ohlin B. *Interregional and International Trade*. Cambridge: Harvard University Press, 1933.
7. Nurcse R. *Problem of Capital Formation in Underdeveloped Countries*. New York: Oxford University Press, 1953.
8. Маркс К. Капитал: критика политэкономии. М.: Политиздат, 1988.
9. Кейнс Дж. М. *Общая теория занятости, процента и денег*. Петрозаводск: Петроком, 1993.
10. Харрод Р. Ф. *К теории экономической динамики*. М., 1959.
11. Kuznets S. *National Income, A Summary of Findings*. New York: National Bureau of Economic Research. 1980.
12. Meier G. *Pioneers in Development: Second Series*. New York: Oxford University Press, 1987.