

МОНОГРАФИЯ

ФИНАНСОВЫЙ
УНИВЕРСИТЕТ
ПРИ ПРАВИТЕЛЬСТВЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

В.Е. Корольков
И.А. Смирнова

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЦЕССЫ В УСЛОВИЯХ МЕЖДУНАРОДНОГО ЭКОНОМИЧЕСКОГО СОТРУДНИЧЕСТВА



ИЗДАТЕЛЬСТВО
Прометей

УДК 330.322

ББК 65.263

К 68

Рецензенты:

Матросов Сергей Викторович, кандидат экономических наук, доцент;

Терская Галина Алексеевна, кандидат экономических наук, доцент Департамента экономической теории Финансового университета при Правительстве Российской Федерации.

Корольков В.Е.

К 68 Инвестиционные процессы в условиях международного экономического сотрудничества: Монография / В.Е. Корольков, И.А. Смирнова. — М.: Прометей, 2021. — 284 с.

ISBN 978-5-00172-168-0

Монография посвящена исследованию теоретических и прикладных аспектов инвестиционных процессов, происходящих в мировой и национальной экономике.

Остановившиеся под давлением внешнего фактора целые отрасли заставляют инвесторов во всем мире пересматривать свои планы и искать новые инструменты инвестирования, которые будут выглядеть привлекательнее имеющихся на рынке на сегодняшний день.

Цель настоящей монографии заключается в системном изложении проблем и особенностей инвестиционных процессов в мировой и национальной экономике, в том числе в условиях кризиса 2020 года на основе современных теоретических представлений.

Предлагаемая монография может быть использована в учебном процессе студентами и аспирантами экономических специальностей по профилю «инвестиции» и «экономическая теория».

© Корольков В.Е., Смирнова И.А.,
2021

ISBN 978-5-00172-168-0

© Издательство «Прометей», 2021

Оглавление

| | |
|--|-----|
| Введение | 5 |
| Глава 1. Сущностная характеристика инвестиционных процессов и связанных с ними категорий | 8 |
| 1.1. Категориальный и понятийный аппарат, используемый для характеристики инвестиционных процессов | 8 |
| 1.2. Экономическая сущность и классификация инвестиционных процессов | 23 |
| 1.3. Основные характеристики инвестиционных процессов и их особенности на современном этапе развития | 31 |
| 1.4. Динамика и цикличность инвестиционных процессов ... | 45 |
| Глава 2. Тенденции развития инвестиционного процесса в мировой экономике в XXI веке | 61 |
| 2.1. Мобильность и миграция капитала в мировой экономике | 61 |
| 2.2. Основные факторы, влияющие на инвестиционный процесс в мировом хозяйстве..... | 75 |
| 2.3. Анализ современного состояния инвестиционных процессов в мировой экономике | 94 |
| 2.4. Мировая экономика во время пандемии и инвестиционные перспективы в постпандемийном мире | 112 |
| Глава 3. Особенности инвестиционного процесса в России на современном этапе | 129 |
| 3.1. Специфика инвестиционных процессов на микроуровне в современной России | 129 |
| 3.2. Активность инвестиционных процессов на мезоуровне национальной экономики | 149 |
| 3.3. Инвестиционные процессы России в макроэкономическом масштабе | 170 |
| 3.4. Мегауровень: влияние процесса глобализации на инвестиционные процессы | 186 |

| | |
|--|------------|
| Глава 4. Совместные инвестиционные проекты России и развитых стран мира | 199 |
| 4.1. Обзор инвестиционного сотрудничества России с другими странами мира | 199 |
| 4.2. Роль государственно-частного партнерства в реализации крупных инвестиционных проектов ... | 210 |
| 4.3. Особенности инвестирования в энергетику | 219 |
| 4.4. Перспективы инвестиционного сотрудничества России и других стран мира в области энергетики.... | 239 |
| Глава 5. Обзор инвестиционных перспектив России после 2020 года | 247 |
| 5.1. Основные направления для поддержания инвестиционной активности в отечественной экономике после окончания пандемии | 247 |
| 5.2. Перспективы инвестирования отдельных секторов экономики после 2020 года | 251 |
| Заключение..... | 256 |
| Список использованных источников | 267 |

ВВЕДЕНИЕ

Нестабильность, неопределенность и непредсказуемость становятся основными характеристиками сложившейся в мире экономической ситуации. Последствия текущей глобальной пандемии коронавирусной инфекции COVID-19, вызванной коронавирусом SARS-CoV-2, по влиянию на экономику превзошли результаты всех эпидемий XX и XXI вв. Причем, как объясняют эксперты, удар по экономике в большей степени нанесен скорее не самой болезнью, а мерами борьбы с ней.

Сложившаяся в мире ситуация, безусловно, отражается на национальной экономике, в том числе и на инвестиционных процессах. Кризисные явления 2020 года, ставшие причиной замедления развития мировой экономики, придают особую остроту проблемам инвестирования. Так, согласно исследованию британской аудиторско-консалтинговой компании, одной из крупнейших в мире, «Ernst & Young» в связи с пандемией COVID-19 в Европе 10 % проектов с привлечением прямых иностранных инвестиций (ПИИ) были отменены, еще 25 % заморожены. В планах инвесторов снижение намеченных на 2020 год объемов инвестиций, в том числе для 15 % инвесторов эти сокращения будут существенными¹.

По результатам пересмотра инвестиционных планов в связи с пандемией COVID-19 и падением цен на нефть в 2020 году из 131 европейской компании 10 % проектов ПИИ в Европе отменены, еще 25 % заморожены.

На территории Российской Федерации в 2019 году зарубежными инвесторами были вложены средства в 191 проект, что позволило нашей стране занять девятое место в списке 20 наиболее привлекательных для инвестиций

¹ Исследование инвестиционной привлекательности стран Европы [Электронный ресурс]. URL: https://www.ey.com/ru_ru/attractiveness/20/alexander-ivlev-attractiveness-2019 (дата обращения: 18.07.2020).

стран. В результате снижения курса рубля вследствие падения цен на энергоносители и сокращения иностранными компаниями общего объема прямых инвестиций, по оценкам Банка России, в первом квартале 2020 года прямые иностранные инвестиции в небанковском секторе составили 0,2 млрд долларов США по сравнению с 10,3 млрд долларов США в первом квартале 2019 года¹.

На деятельность российских компаний, являющихся в последнее время активными участниками глобализационных процессов в области мирового экспорта инвестиций, мировой экономической кризис также оказывает негативное влияние. Однако, с точки зрения международного позиционирования страны в разрезе инвестиционного процесса на фоне значительного падения инвестиционной активности большинства государств, России пока еще удастся удержать свои конкурентные позиции. Так, 34 % проектов ПИИ на территории страны, заявленных в 2019 году, уже в стадии завершения, реализация 65 % подтверждена в 2020 году, и только 1 % проектов пока под вопросом.

Тем не менее, следует констатировать тот факт, что в масштабах национальной экономики сегодня довольно сложно поддерживать на докризисном уровне динамику инвестиционных процессов.

Исходя из того, что в современном мире, характеризующемся процессами глобализации и интеграции, национальное государство может достичь успеха при выборе стратегии сотрудничества, взаимодействия с другими странами, позволяющей использовать свои ресурсы в кооперации с ресурсами соседних государств и ресурсы мирового уровня, одной из важнейших проблем сегодня становится сохранение и развитие инвестиционного партнерства.

¹ Исследование инвестиционной привлекательности стран Европы [Электронный ресурс]. URL: https://www.ey.com/ru_ru/attractiveness/20/alexander-ivlev-attractiveness-2019 (дата обращения: 18.07.2020).

Это, безусловно, вызывает интерес к изучению перспектив инвестиционных процессов в России в постпандемийном мире. Для понимания основных идей, заложенных в настоящую монографию, необходимо отметить многоаспектность инвестиционных проблем, которые обусловлены следующим:

- раскрытием перспективности инвестиционных направлений в кризисные периоды;
- изучением мировых тенденций и фундаментальных закономерностей экономического развития во взаимосвязи с направленностью инвестиционных процессов;
- выявлением возможностей для развития национальной экономики, образующихся за счет участия страны в мировом движении инвестиций.

В рамках сказанного особое значение приобретает выход России из кризиса и укрепление ею своих позиций в экономике и на мировой арене, а также определение инвестиционных приоритетов и перспектив нашей страны на ближайшую перспективу.

Целью предлагаемой монографии является системный анализ направлений и особенностей инвестиционных процессов в России в постпандемийном мире и оценка ее инвестиционных перспектив после 2020 года.

Глава 1

СУЩНОСТНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЦЕССОВ И СВЯЗАННЫХ С НИМИ КАТЕГОРИЙ

1.1. Категориальный и понятийный аппарат, используемый для характеристики инвестиционных процессов

Проблемы инвестиционных процессов вызывают научный и практический интерес, что обусловлено необходимостью формирования фундаментальной теории управления инвестиционной деятельностью.

Одним из предметов научных дискуссий является формирование терминологической системы, позволяющей осуществлять дальнейшие исследования на единой методологической основе.

Анализ теоретических источников (отечественных и зарубежных) по инвестиционной тематике свидетельствует об отсутствии четкого и согласованного понимания многих значимых экономических категорий. Неоднозначность трактовок ключевых терминов, применяемых для характеристики инвестиционных процессов, часто обуславливает отождествление некоторых понятий и противоречивость методологических подходов, что, в свою очередь, усложняет выбор методического инструментария для их исследования.

В связи с этим определимся в понятиях, которые будут встречаться на страницах данной монографии.

В экономической литературе можно встретить различные трактовки понятия «инвестиции». Данный термин рассматривается как в широком смысле, когда

в основе его определения лежит ожидание от вложенных средств достижения различного рода целей, причем не только экономического характера, так и в узком смысле, когда целью инвестиций является приращение вложенных средств. Так, в первом случае инвестиции рассматриваются в качестве совокупности затрат, реализуемых в форме целенаправленного вложения капитала на определенный срок в различных отраслях экономики для получения прибыли и реализации прочих индивидуальных целей инвестора, а также для достижения положительного социального эффекта¹.

В данном ракурсе можно говорить о том, что в экономической науке происходит формирование представления об инвестиционном капитале. Прирост же его обеспечивает инвестору компенсацию за отказ от его использования в текущем периоде. Также прирост капитала обеспечивает возмещение потерь от его обесценивания в результате инфляции и некоторое вознаграждение за риски.

В таком же русле в трактовке западных ученых-экономистов ведущая роль отводится приросту капитала или продукции. Так, по мнению Дж. Кейнса, автора новой экономической концепции, ставшей альтернативой классической «либеральной» концепции капитализма, в инвестиции должен быть включен всякий прирост ценности капитального имущества. Причем вне зависимости от того, состоит ли последнее из основного, оборотного или ликвидного капитала².

Другой западный ученый П. Самуэльсон, определяя инвестиции как приращение капитала, подчеркивает отсутствие значимости формы приращения, которая

¹ Инвестиции: Учебное пособие / Г.П. Подшиваленко, Н.И. Лахметкина, М.В. Макарова [и др.]. 3-е изд., перераб. и доп. М.: КНОРУС, 2006. 200 с. С.7.

² Кейнс Дж.М. Общая теория занятости, процента и денег / Пер. с англ. Н.Н. Любимова. М.: Гелиос АРВ, 2017. 352 с. 45 с.

может быть как товарной, так и денежной¹. П. Самуэльсон подчеркивает, что понимание дефиниции «инвестиция» в повседневном обращении отлично от его значения в экономических дискуссиях. Если обывателем речь об инвестировании ведется в случае приобретения земельного участка, находящихся в обращении ценных бумаг и т. п., то в научных кругах чистое инвестирование или капиталообразование является чистым приростом реального капитала общества (здания, оборудование, материальные производственные запасы и т. д.).

В современной западной экономической литературе инвестиции определяются как обмен удовлетворения сегодняшних потребностей на возможность их обеспечения в будущем. Например, у Э.-Дж. Долана и Д. Линдсея инвестиции сопрягаются с отказом от текущего потребления в пользу потребления будущего².

У В. Шарпа, Г. Александера и Дж. Бэйли инвестирование в широком смысле есть сегодняшнее расставание с деньгами с целью получения большей их суммы в будущем, связанное с такими факторами как время и риск³.

В отечественной экономике используется несколько другой подход к определению понятия «инвестиции», подразумевая под ним капитальные вложения. Именно такая трактовка закреплена на законодательном уровне: инвестиции являются денежными средствами, ценными бумагами, иным имуществом, в том числе имущественными правами, иными правами, имеющими денежную оценку, вкладываемыми в объекты предпринимательской

¹ Самуэльсон П.А. Экономика / Пол Э. Самуэльсон, Вильям Д. Нордхаус; пер. с англ. О.Л. Пелявского. 18-е изд. М.: Вильямс, 2008. 1358 с. С.45.

² Долан Э.- Дж., Линдсей Д. Микроэкономика / Пер. с англ. В. Лукашевича и др.; под общ. ред. Б. Лисовика и В. Лукашевича. СПб., 2006. 448 с. С.128.

³ Шарп В. Инвестиции / Шарп Уильям Ф., Бэйли Джеффри В., Александер Гордон Дж.; пер. А.Н. Бурениной, А.А. Васиной; редактор: И.В. Башнина. М.: ИНФРА-М, 2018. 1028 с. С. 32.

и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта¹.

Этимология самого понятия свидетельствует о его заимствовании из английского языка, в котором глагол «to invest» переводится дословно как «вкладывать».

Интересно, что в разработке отечественных подходов к пониманию данного понятия можно выделить два этапа²: первый — так называемый плановый, когда инвестиции трактовались как долгосрочные капиталовложения в основные фонды. Необходимо при этом обратить внимание, что при общеизвестной активной инвестиционной деятельности СССР само понятие «инвестиции» в то время было непопулярным. Даже в документах советской статистики основные показатели инвестиционной деятельности отражались в разделе «Валовое накопление», а не в разделе «Инвестирование».

Второй этап разработки категории «инвестиции» в отечественной научной литературе — рыночный, получил свое начало в 90-х годах прошлого столетия в процессе перестройки экономики и реформ. В эти годы термин «инвестиции» получил более широкое распространение в научном обороте, а также стал использоваться в правительственных кругах и нормативных документах. Результатом активного обращения российских экономистов и ученых к теме инвестиций в некоторой степени стало появление многозначности толкований интересующего нас понятия.

В качестве принципиального отличия трактовок понятия «инвестиции» в зарубежных и отечественных

¹ Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 19.07.2020).

² Мочиев М.Б. Экономическое содержание инвестиций, их классификация // Экономический анализ: теория и практика. 2005. № 23 (56). С. 7—12. С.8.

источниках отметим акцент большинства отечественных авторов исключительно на коммерческом, а точнее — финансовом результате инвестиционной деятельности при том, что в западной экономической литературе в формулировке понятия инвестиций прослеживается возможность получения не только финансовых, но и социальных, экологических и других результатов.

Так как настоящая монография нацелена на изучение направлений и особенностей инвестиционных процессов в первую очередь в России, то далее будем пользоваться именно приведенным выше законодательно закрепленным определением инвестиций. Тем более, что в нем учтена не только возможность получения прибыли, но и возможность достижения другого полезного эффекта.

Итак, мы установили, что термин «инвестиции» имеет несколько значений. В современной экономической литературе инвестиции чаще всего трактуются как вложения свободных денежных средств в различные формы активов. При этом посредством инвестиций обеспечивается финансирование роста и развития экономики страны.

Обращаясь к понятию «инвестиционная деятельность», отметим, что несмотря на достаточно частое его использование как в научной литературе, так и в законодательных актах, четкое определение его содержания не установлено ни законодателями, ни национальной инвестиционной доктриной, что обуславливает необходимость его дальнейшего исследования.

В частности, в научной литературе инвестиционная деятельность определяется и как совокупность действий по вложению и реализации инвестиций¹, и как процесс

¹ Бублик В.А. Гражданско-правовое регулирование внешне-экономической деятельности в Российской Федерации: проблемы теории, законодательства и правоприменения: Монография. Екатеринбург: Изд-во УрГЮА, 1999. 226 с. С.128.

вложения капитала¹, и как синоним понятия «инвестиционный процесс»² и т. п.

В уже обозначенном выше Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»³, инвестиционная деятельность трактуется в качестве вложений инвестиций и осуществления практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Таким образом, инвестиционная деятельность в понимании законодателя — совокупность вложения капитала и действий по использованию инвестированных средств.

Анализ положений обозначенного Закона⁴ (ст. 6, ст. 15) позволяет выделить некоторые принципы, которые должны лежать в основе инвестиционной деятельности, а именно:

– базирование инвестиционной деятельности на собственном интересе инвестора, на свободе его воли с целью получения прибыли и /или достижения социального

¹ Предпринимательское право: Курс лекций /Авт. кол.: Н.И. Клейн, Г.Е. Авилов, Д.Б. Орехов и др.; под ред. Н.И. Клейн. М.: Юрид. лит., 1993. 480 с. С.143.

² Фархутдинов И.З. Международное инвестиционное право: теория и практика применения. М.: Волтерс Клувер, 2005. 432 с. С.60; Литягин Н.Н. Правовые основы государственного регулирования инвестиционной деятельности: становление и развитие российского инвестиционного права. М.: РГГУ, 2014. 214 с. С. 9.

³ Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 19.07.2020).

⁴ Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 19.07.2020).

эффекта, сопровождающееся способствованием достижению общественного, публичного интереса;

- гарантирование государством всем субъектам инвестиционной деятельности обеспечения равных прав при осуществлении инвестиционной деятельности;

- предоставление государством инвестору гарантии стабильности в течение срока окупаемости его проекта и защиты его вложений, прав и законных интересов;

- самостоятельное осуществление инвестиционной деятельности, связанное с принципом свободы выбора объекта инвестиций.

Основными признаками инвестиционной деятельности, определяющими подходы к ее анализу, являются неопределенность, связанная с отнесением результатов на относительно долгосрочную перспективу, необратимость, связанная с временной потерей потребительской ценности капитала (например, ликвидности), ожидание увеличения исходного уровня благосостояния¹.

Первая отличительная особенность инвестиционной деятельности состоит в значительном влиянии временного фактора на ее итоговые финансовые результаты. В этой связи инвестиционная деятельность характеризуется более высокой степенью риска, чем некоторые другие виды хозяйственной деятельности. При этом риск растет по мере увеличения сроков проектов.

Вторым отличительным признаком инвестиционной деятельности является временное снижение потребительской ценности размещенного капитала. Как известно, наиболее ликвидной частью активов являются денежные средства, которые выступают всеобщим эквивалентом и в любой момент времени могут быть трансформированы в другой вид имущества. Однако при раз-

¹ Воронов К.В. Основные понятия теории инвестиционного анализа // КГ «Воронов и Максимов». М., 2010. 220 с. [Электронный ресурс]. URL: http://www.cfin.ru/finanalysis/inv_anal_basics.shtml (дата обращения: 19.07.2020).

мещении денежных средств их ликвидность снижается, что связано с необходимостью затрат дополнительного времени для реализации актива и его обратной трансформации в денежные средства. К тому же при его использовании, например, в качестве обеспечения выполнения обязательств по кредиту, кредит, как правило, выдается на сумму, меньшую стоимости указанного актива, что также объясняет временное снижение потребительской ценности инвестиционного капитала.

Инвестиционный капитал в широком смысле — финансовые ресурсы, имущество, интеллектуальный продукт. В узком смысле данное понятие обозначает капитал, вложенный в долгосрочные инвестиции.

Следовательно, капитал, размещаемый инвестором, может быть представлен в различных формах: в виде денежных средств, имущества, продукта интеллектуальной собственности. При этом с помощью данного капитала инвесторы не просто поддерживают текущую деятельность. Они обеспечивают долгосрочные вложения в достаточно крупные проекты, связанные с внедрением значительных организационных, технических и технологических преобразований.

Поэтому инвестиционный капитал может принимать различные формы. Как правило, инвестирование подразумевает трансформацию исходной формы капитала, например, денежной в другие: в здания, оборудование, ценные бумаги и т. п. Основные виды инвестиционного капитала представлены на рис. 1.1.1.

Отметим, что конкретный вид инвестиционного капитала называется инвестиционным активом. Так, инвестиционными активами являются денежный вклад в банке, ценные бумаги, драгоценные металлы, недвижимость, различные продукты интеллектуальной собственности.

Как и любая другая деятельность, инвестиционная деятельность представляет собой ряд последовательных действий. Инвестиционная деятельность осуществляется посредством разработки и реализации инвестиционных

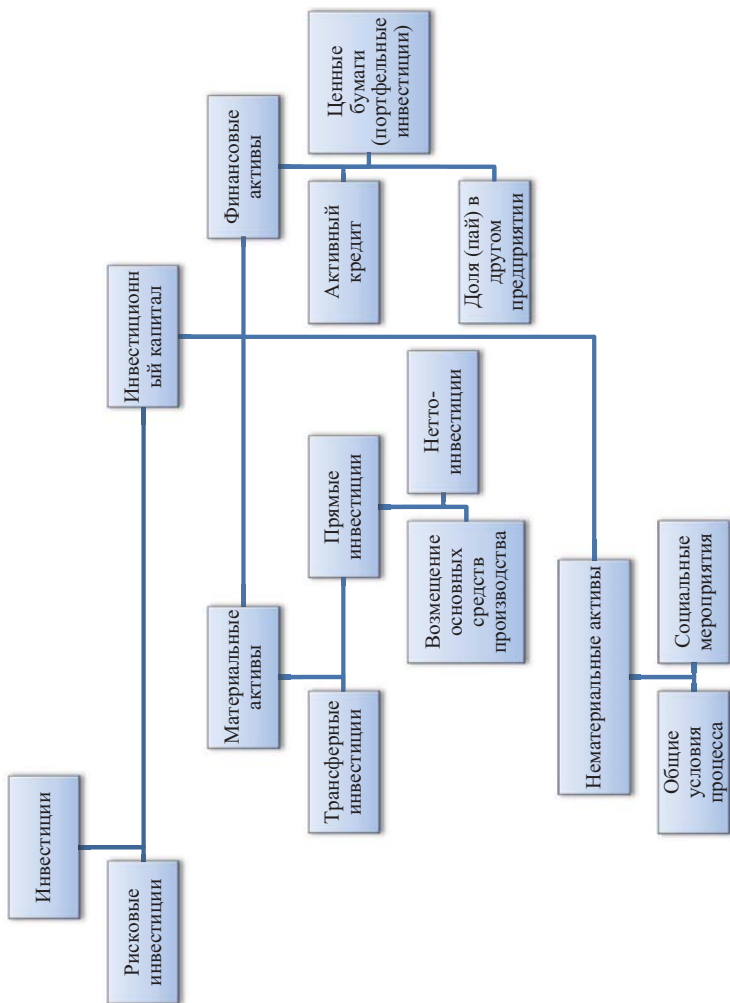


Рис. 1.1.1 Формы инвестиционного капитала

проектов. Понятие инвестиционного проекта является также определяющим, поскольку оно раскрывает содержание инвестиционной деятельности в каждом конкретном случае, и содержится в нормативных правовых актах. Следуя выбранной логике, в данной монографии будем использовать законодательно закрепленное определение инвестиционного проекта, представляющего собой обоснование экономической целесообразности, объема и сроков реализации капитальных вложений, в том числе необходимую проектную документацию, разработанную в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)¹.

В ч. 2 ст. 4 Федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»² приводится содержание понятия «инвестор». Указанный закон определяет инвесторов как физические и юридические лица, их объединения, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не обладающие статусом юридического лица, органы государственной власти и местного самоуправления. К инвесторам закон относит также иностранных субъектов предпринимательской деятельности (далее — иностранных инвесторов), осуществляющих капитальные вложения на территории нашей страны с использованием средств (собственных и (или) привлеченных).

¹ Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант плюс [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 19.07.2020).

² Федеральный закон от 25.02.1999 № 39-ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» // Консультант плюс [Электронный ресурс] URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/ (дата обращения: 19.07.2020).

Таким образом, в определении содержится два блока для анализа: вид средств, используемых инвестором, и непосредственный перечень субъектов, которые могут являться инвесторами.

Помимо инвесторов в инвестиционном процессе могут быть задействованы следующие участники:

- заказчики — лица, которым инвестор предоставил определенные полномочия на осуществление инвестиционного проекта;

- подрядчики — физические и юридические лица, выполняющие работы в соответствии с договором подряда и (или) государственным или муниципальным контрактом, заключенным с заказчиками;

- пользователи объектов инвестиционной деятельности — инвесторы или прочие лица, в интересах которых реализуется инвестиционный проект, и поставщики; страховые, банковские, инвестиционные, консалтинговые организации и другие участники инвестиционного процесса.

Законом допускается совмещение функций двух и более субъектов инвестиционной деятельности.

При анализе определения инвестиционного процесса также выделяются несколько подходов, некоторые из которых приведены в таблице 1.1.1.

Безусловно, перечисленными подходами многообразие трактовок понятия «инвестиционный процесс» не исчерпывается. Однако приведенных определений достаточно для понимания неоднозначности данной категории.

Полагаем, что специфика понятия «инвестиционного процесса» заключается в том, что им предусматривается заключение сделки инвесторов и объектов инвестирования с целью последующего получения доходов. Следовательно, инвестиционный процесс необходимо рассматривать в качестве процесса привлечения инвестора к объекту инвестиций с целью получения прибыли и (или) достижения другого полезного эффекта. Именно в такой трактовке будем использовать понятие «инвестиционный процесс» в настоящей монографии.

Таблица 1.1.1

Подходы к трактовке понятия «инвестиционный процесс»

| № п/п | Автор | Подход | Определение инвестиционного процесса | Комментарии | Преимущества / недостатки |
|-------|---------------------------|--|--|--|---|
| 1 | А.Б. Идрисов ¹ | С позиции рассмотрения основной цели инвестиций как получение дохода | Процесс привлечения инвестора к создаваемому инвестиционному объекту с целью получения управляемого инвестиционного дохода | Инвестиционный процесс обладает всеми признаками системы: наличие субъекта, объекта, связи между ними, среда существования | Преимущество: Подробное описание сути инвестиционного процесса. Недостатки: неясность возникновения источника инвестиционных ресурсов и отсутствие четкого понимания интересов инвестора |

¹ Идрисов А.Б. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций / А.Б. Идрисов, С.В. Каргышев, А.В. Постников. М.: Филинь, 1997. 265 с. С.160.

| № п/п | Автор | Подход | Определение инвестиционного процесса | Комментарии | Преимущества / недостатки |
|-------|--------------------------------------|--|--|---|--|
| 2 | Ф.С. Тумусов ² | С позиции изучения инвестиционной деятельности в качестве вложения инвестиционных ресурсов и совокупности практических действий по их применению | Процесс производства и накопления финансовых и производственных средств для обеспечения движения, воспроизводства капитала | В основе инвестиционного процесса лежит мобилизация инвестиционных ресурсов и определение направлений на приобретение, создание и модернизацию средств производства | Охват процессом полного научнотехнического и производственного цикла создания продукции (ресурса, услуги) и его отдельных элементов (статей). Недостатки: отсутствие комплексного анализа инвестиционного развития, его жесткая ориентация на программно-целевые проекты и ресурсную базу процесса |
| 3 | В. Беренс, П.М. Харанек ³ | С позиции жизненного цикла инвестиций | Инвестиционный процесс представляется в виде цикла из трех | Жизненный цикл инвестиционного процесса является | Недостатки: ориентация на отдельные инвестиционные |

| | | | | | |
|---|--------------------------|--|---|---|---|
| | | | фаз: предин- вестиционной, инвестиционной и эксплуатаци- онной | кругооборотом инвестиций от момента аккумуляции инвестиционных ресурсов до их полного размеще- ния | проекты, и, сле- довательно, сложность его применения в масштабах региона |
| 4 | В.К. Агалов ⁴ | С точки зрения эко- номических интересов и располагае- мых каждым возможным участником ресурсами | Инвестиционный процесс характе- ризуется процесс от получения инвестиций до дохода от реа- лизации инвести- ционного проекта | Формирование формы выраже- ния экономиче- ских интересов участников и конкретизация объекта интереса | Преимуществом подхода является конкретиза- ция интересов участников. Недостатками: сложность согла- сования инте- ресов по целям и методам дости- жения |

² Тумусов Ф.С. Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика. М., Экономика, 1999. 272 с.

³ Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций. М.: Инфра-М, 2009. — 528 с. — С.33.

⁴ Агалов В.К. Регулирование инвестиционной деятельности в депрессивных регионах в усло-
виях реформируемой экономики: Дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. / Владимир Константино-
вич Агалов. Иркутск, 1999. 164 с. С.37.

| № п/п | Автор | Подход | Определение инвестиционного процесса | Комментарии | Преимущества / недостатки |
|-------|--|--|---|--|--|
| 5 | О.Б. Веретенникова, Е.С. Рыбина ⁵ | С позиции изучения этапов реализации инвестиционного проекта | Постепенный процесс, включающий в себя обособление бизнес-плана инвестиционного проекта, его реализацию и предполагающих получение полезного эффекта в виде окупаемости инвестиций либо достижения любых других целей субъекта инвестиций | Определенные наглядно демонстрирует взаимосвязь инвестиционного процесса с инвестиционным проектом | Преимуществом подхода является конкретизация этапов реализации инвестиционного проекта |

⁵ Веретенникова О.Б., Рыбина Е.С. Сущность инвестиций и инвестиционной деятельности в экономической системе / Ольга Борисовна Веретенникова, Елена Сергеевна Рыбина // Вестник Омского университета. Серия «Экономика». 2013. [Электронный ресурс]. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/suschnost-investitsiy-i-investitsionnoy-deyatelnosti-v-ekonomicheskoy-sisteme> (дата обращения: 19.07.2020).