

ОГЛАВЛЕНИЕ

Предисловие	7
Введение	9

РАЗДЕЛ 1

ИНВЕСТИЦИИ И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ В РОССИИ

Глава 1. ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ	13
1.1. Экономическая сущность и природа инвестиций: особенности в современной цифровой экономике	13
1.2. Классификация и структура инвестиций	19
1.3. Основные виды инвестиций: реальные и финансовые	33
1.4. Коллективные и венчурные инвестиции	46
1.5. Инвестиционная деятельность как основа экономического развития	73
1.6. Структура инвестиционного рынка России	77
1.7. Концепция мультипликатора инвестиций	81
<i>Контрольные вопросы</i>	85
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	85
Глава 2. ЭВОЛЮЦИОННОЕ РАЗВИТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ	87
2.1. Дореволюционный период развития инвестиций	87
2.2. Советский период развития инвестиций	93
2.3. Современный период развития инвестиций	110
<i>Контрольные вопросы</i>	113
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	114

РАЗДЕЛ 2

ФИНАНСИРОВАНИЕ И ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Глава 3. ФИНАНСИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ	117
3.1. Источники финансирования инвестиционных проектов	117
3.2. Современные методы и формы финансирования инвестиционных проектов ...	135
<i>Контрольные вопросы</i>	155
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	156
Глава 4. ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ	157
4.1. Основные положения по оценке эффективности инвестиций	157
4.2. Методы оценки реальных инвестиций	170
4.3. Методы оценки финансовых инвестиций	185
4.4. Цифровые методы оценки эффективности инвестиций	201
<i>Контрольные вопросы</i>	204
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	204

Глава 5. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ

В УСЛОВИЯХ ИНТЕГРАЦИИ КАПИТАЛА	205
5.1. Понятие и виды инвестиционных рисков	205
5.2. Классификация инвестиционных рисков	208
5.3. Оценка инвестиционных рисков	211
5.4. Методы управления инвестиционными рисками	219
<i>Контрольные вопросы</i>	223
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	224

РАЗДЕЛ 3

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИСТЕМА РФ

Глава 6. ИНВЕСТИЦИОННАЯ СИСТЕМА И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

6.1. Понятие и особенности инвестиционной системы России	227
6.2. Инвестиционная политика государства: основная цель, задачи и механизм реализации	242
6.3. Принципы формирования и реализации инвестиционной политики государства	247
6.4. Способы привлечения инвестиций	248
<i>Контрольные вопросы</i>	308
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	309

Глава 7. РЕГУЛИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ	311
7.1. Понятие, виды и формы государственного регулирования инвестиционной деятельности	311
7.2. Налоговое регулирование и стимулирование инвестиционной активности субъектов экономических отношений	315
7.3. Регулирование концессионной деятельности	319
7.4. Регулирование инвестиционной деятельности страховых компаний	323
7.5. Регулирование рынка коллективных инвестиций	324
7.6. Регулирование иностранных инвестиций	326
7.7. Защита прав инвесторов	330
<i>Контрольные вопросы</i>	334
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	334

Глава 8. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ КЛИМАТ
И ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ

В УСЛОВИЯХ ДИНАМИЧНОЙ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ СРЕДЫ	337
8.1. Инвестиционный климат: понятие, экономические факторы, его определяющие, и методы оценки	337
8.2. Инвестиционная привлекательность на макро- и микроуровне, ее основные элементы	343
8.3. Методы оценки инвестиционной привлекательности	348

8.4. Оценка интегрального уровня инвестиционной привлекательности российских регионов	351
<i>Контрольные вопросы</i>	355
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	356

РАЗДЕЛ 4 ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ

Глава 9. НЕОБХОДИМОСТЬ И РОЛЬ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ	359
9.1. Экономическая природа и сущность иностранных инвестиций	359
9.2. Классификация и структура иностранных инвестиций	367
9.3. Характеристика прямых и портфельных инвестиций	371
9.4. Место и роль многонациональных предприятий в инвестиционной деятельности	377
<i>Контрольные вопросы</i>	380
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	381
Глава 10. ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ МИРОВОГО ИНВЕСТИЦИОННОГО РЫНКА	382
10.1. Понятие и структура мирового инвестиционного рынка	382
10.2. Американский сегмент мирового инвестиционного рынка	386
10.3. Европейский сегмент мирового инвестиционного рынка	389
10.4. Азиатско-тихоокеанский сегмент мирового инвестиционного рынка	391
10.5. Международное регулирование иностранных инвестиций	392
<i>Контрольные вопросы</i>	398
<i>Список рекомендуемой литературы</i>	398
Глоссарий	399
Типовые задачи и практические кейсы	407
ПРИЛОЖЕНИЯ	
<i>Приложение 1. Прямые иностранные инвестиции в экономику России по основным странам-инвесторам (сальдо операций платежного баланса Российской Федерации, млн долларов США)</i>	415
<i>Приложение 2. Инвестиции в основной капитал по видам экономической деятельности</i>	416
<i>Приложение 3. Финансовые вложения организаций по видам экономической деятельности, млн рублей</i>	429
<i>Приложение 4. Механизм венчурного инвестирования</i>	444
<i>Приложение 5. Отличия венчурных инвестиций от традиционных (прямых) инвестиций</i>	445
<i>Приложение 6. Влияние преимуществ и недостатков некоторых видов финансирования реальных инвестиций на факторы успеха или роста</i>	446

<i>Приложение 7. Динамика объемов привлечения денежных средств с помощью альтернативных финансовых моделей (модельных типов краудфандинга), млн евро</i>	<i>449</i>
<i>Приложение 8. Коэффициенты финансовой оценки инвестиционного проекта</i>	<i>452</i>
<i>Приложение 9. Инвестиционный риск в российских регионах в 2019 г.</i>	<i>455</i>
<i>Приложение 10. Инвестиционный потенциал в российских регионах в 2019 г.</i>	<i>462</i>
<i>Приложение 11. Нормативные доли разрешенных финансовых активов в общем объеме размещенных средств Фонда национального благосостояния в пределах соответствующих долей, установленных Правительством Российской Федерации</i>	<i>468</i>
<i>Приложение 12. Предельные доли разрешенных финансовых активов в общем объеме размещенных средств Резервного фонда, %</i>	<i>469</i>
<i>Приложение 13. Стратегические партнеры Российского фонда прямых инвестиций</i>	<i>470</i>
<i>Приложение 14. Направления государственного регулирования инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений</i>	<i>475</i>
<i>Приложение 15. Налоговые и таможенные льготы для инвесторов</i>	<i>477</i>
<i>Приложение 16. Рейтинг стран мира по уровню благоприятных условий ведения бизнеса</i>	<i>479</i>
<i>Приложение 17. Распределение российских регионов по рейтингу инвестиционного климата по итогам 2019 г.</i>	<i>483</i>
<i>Приложение 18. Инвестиционный рейтинг российских регионов за 2019 г.</i>	<i>487</i>
<i>Приложение 19. Международная инвестиционная позиция Российской Федерации (стандартные компоненты, млн долларов США)</i>	<i>488</i>

ПРЕДИСЛОВИЕ

«Вы не достигнете успеха в инвестициях,
если не будете мыслить независимо».

Уоррен Эдвард Баффет

Существует достаточно много изданий, предлагающих читателю разумные и глубоко обоснованные критерии, показатели и подходы к инвестиционному бизнесу в той или иной среде, условиям реализации.

Несмотря на многовариантные исследования, проводимые учеными и практиками в области изыскания и возможности привлечения новых источников финансирования инвестиций, применения более эффективных с экономической точки зрения способов привлечения инвестиционных ресурсов в целях обеспечения финансовой реализуемости проекта, большинство вопросов данной сферы к настоящему времени так и не получили ответа.

Первая особенность учебника – это практическая направленность, изложение материала сопровождается практическими примерами, упор сделан на глубокое и тщательное описание характеристик и особенностей инвестиционного рынка, инвестиционной системы, инвестиционной политики, инструментов, моделей и т. д.

Вторая особенность учебника заключается в том, что, помимо фундаментальности данного издания, представлены типовые задачи и практические кейсы, направленные на практико-ориентированную результативность знаний.

Особое внимание в учебнике уделяется вопросам финансирования и оценки эффективности инвестиций. В рамках финансовой глобализации и интеграции капитала усиливается роль отдельных способов финансирования инвестиций, таких как концессии, совместные предприятия, особые экономические зоны и международный лизинг. Данный учебник не предполагает глубокого изучения этих вопросов, однако позволит получить общие представления и закономерности проведения инвестиционных расчетов, а также особенности финансирования инвестиций.

Значительный раздел учебника посвящен вопросам функционирования инвестиционной системы Российской Федерации в контексте управления инвестициями, принципов формирования и реализации государственной инвестиционной политики, финансово-кредитного механизма регулирования инвестиций, налогового стимулирования инвестиционной деятельности, инвестиционной привлекательности, инвестиционных рисков и благоприятного инвестиционного климата.

Учебник предназначен для бакалавров, магистров в рамках изучения дисциплин «Инвестиции и инвестиционная деятельность», «Инвестиционная политика», имеющих существенное значение в освоении и углублении общепрофессиональных и профессиональных компетенций. Перечисленные дисциплины базируются на взаимодействии со следующими дисциплинами: «Макроэкономика», «Деньги, кредит, банки», «Мировая экономика и международные экономические отношения», «Финансы», «Корпоративные финансы».

Учебник написан простым и доступным языком, материал логично выстроен во взаимосвязи с аналитическими данными и историческим развитием инвестиционных отношений, что позволяет глубже изучить и понять рассматриваемые теоретические вопросы и практические модели инвестиционного рынка.

Учебник подготовлен авторским коллективом под руководством доктора экономических наук, профессора Л. И. Юзвович. Авторами отдельных глав и подразделов являются преподаватели кафедры финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного экономического университета: д-р экон. наук, профессор Л. И. Юзвович (предисловие; введение; гл. 2: 2.1–2.3; гл. 6: 6.1–6.3; гл. 10: 10.1–10.5; типовые задачи и практические кейсы); д-ра экон. наук, профессор М. С. Марамыгин (п. 6.4); д-р экон. наук, профессор Е. Г. Князева (гл. 5: 5.1–5.4; п. 6.4); канд. экон. наук, доцент Ю. В. Куваева (гл. 1: 1.1–1.3, 1.5–1.7; гл. 3: 3.1–3.2; гл. 8: 8.1–8.4; гл. 9: 9.1–9.4; типовые задачи и практические кейсы); канд. юрид. наук, доцент М. В. Чудиновских (гл. 7); канд. экон. наук, доцент М. И. Львова (гл. 1: 1.4; гл. 4; типовые задачи и практические кейсы); канд. экон. наук С. А. Дегтярев (гл. 6: п. 6.4; практические кейсы).

Издание учебника продолжает серию «Современные финансы и банковское дело», которая была основана в 2019 г. кафедрой финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного экономического университета при поддержке представителей корпоративного сектора региональной экономики ОАО «Уральская горно-металлургическая компания». Все учебники, учебные пособия, научные издания издаются кафедрой в данной серии.

Благодарности

Хотелось бы выразить благодарность своим коллегам, участвовавшим в реализации этого проекта.

Следует отметить рецензентов по учебнику, которые внесли существенный вклад в содержательный контент издания и его структуру. Принцип логического структурирования учебного материала – это высокий задел компетентностного подхода в рамках планируемых результатов обучения.

Особая благодарность – представителям финансового, банковского и корпоративного секторов экономики за предоставленные рекомендации в части взаимодействия теории и практики дисциплинарного подхода с учетом практикоориентированных направлений, в частности, генеральному директору ОАО «УГМК» Андрею Анатольевичу Козицыну, директору Уральского филиала в г. Екатеринбурге Московской биржи Максиму Александровичу Костылеву.

Выражаем благодарность своим коллегам по кафедре финансов, денежного обращения и кредита Уральского государственного экономического университета за предоставленные консультации по вопросам отдельных глав учебника.

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции являются основой экономической деятельности российских предприятий в условиях модернизации национальной экономики. Продуманное инвестирование решает целый комплекс экономических задач на микро-, мезо- и макроуровне, а также создает благоприятные условия для реформирования экономики и ее реструктуризации.

В современных условиях финансовый рынок, который опосредует распределение денежных средств между субъектами экономических отношений в условиях рыночной системы хозяйства, становится основным участником привлечения средств и финансирования инвестиций в реальный сектор экономики. При этом на финансовом рынке компания может найти инвестиционные ресурсы только на тех условиях, на которых в данное время осуществляется большинство финансовых операций, и только из тех источников, которые удовлетворяют существующим у предприятия инвестиционным ограничениям.

Целесообразно признать, что инвестиции являются элементом, обеспечивающим эффективное функционирование финансово-кредитной системы национальной экономики. Понимание того, что инвестиции представляют собой не столько затраты, сколько вложения в будущее, поможет эффективнее организовать инвестиционный процесс. Использование инвестиций осуществляется через реализацию инвестиционных проектов, направленных на достижение стратегических целей как государства, так и предприятия.

Проблема привлечения инвестиций в России всегда была ключевым вопросом и для власти, и для бизнеса. В момент экономических потрясений и посткризисный период эта проблема становится еще более актуальной.

Важнейшим этапом в развитии и успешном функционировании инвестиционной деятельности предприятий является оптимизация источников финансирования инвестиций. В настоящее время значительное внимание уделяется вопросам государственно-частного партнерства в рамках развития инвестиционных проектов и возможным перспективам развития форм государственно-частного взаимодействия в инвестиционной сфере, в частности концессий.

Совершенствование форм взаимодействия государства с корпоративным сектором экономики в области осуществления реальных инвестиций и в рамках развития определенных приоритетных инвестиционных программ, требующих значительных вложений, имеет стратегическое федеральное и региональное значение. Важно при этом понимать роль и выгоду каждого участника инвестиционного рынка, определять четкую нормативно-законодательную и договорную базу, оперативно анализировать финансовую эффективность инвестиций на всех этапах реализации проектов.

В учебнике рассмотрены наиболее важные направления инвестиционной деятельности, обосновывается необходимость комплексного использования инструментария финансирования инвестиций в рамках государственно-частного парт-

нерства. Концессионная деятельность в условиях динамичной экономической среды должна быть направлена на эффективное использование государственного имущества, ресурсов с высоким уровнем экономического развития.

Учебник состоит из четырех разделов, охватывающих все стороны инвестиционных отношений. После каждой главы приводятся контрольные вопросы, а также дается список рекомендуемой литературы.

В первом разделе рассматриваются вопросы теоретического характера с использованием эволюционной парадигмы, дискуссионных фрагментов и аналитического материала инвестиций и инвестиционной деятельности.

Во втором разделе учебника изучаются вопросы более прикладного характера: источники финансирования инвестиций, методы и формы финансирования инвестиций, экономическая оценка эффективности инвестиций, в том числе цифровых методов. Кроме того, рассматриваются вопросы инвестиционных рисков в условиях интеграции капитала, делается акцент на их оценке и методах управления.

В третьем разделе рассматривается инвестиционная система Российской Федерации, ее значение, место и роль в процессе управления инвестициями. Большое значение отводится инвестиционной политике государства, принципам ее формирования и реализации. Также рассматриваются способы привлечения инвестиций: концессии, особые экономические зоны, международный лизинг, совместные предприятия, краудфандинг, краудинвестинг. Определенная роль в данном разделе отводится регулированию инвестиционной деятельности в контексте концессионной деятельности, страховых организаций, коллективных инвестиций, иностранных инвестиций и защиты прав инвесторов.

В четвертом разделе рассматриваются вопросы привлечения иностранного капитала, определяется сущность иностранных инвестиций, место и роль транснациональных компаний в инвестиционном бизнесе, структура международного инвестиционного рынка.

В учебнике представлен глоссарий в виде словаря терминов и понятий, представляющий основные категории, используемые в инвестиционной деятельности, инвестиционном процессе, инвестиционном бизнесе. Глоссарий составлен по структуре учебника, делаются краткие пояснения по каждому термину или понятию. Также в учебнике предлагаются типовые задачи и практические кейсы, направленные на практико-ориентированную результативность знаний.

Крупноформатные таблицы с аналитическим материалом представлены в приложениях в конце учебника.

Раздел 1

ИНВЕСТИЦИИ
И ИНВЕСТИЦИОННАЯ
ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ
В РОССИИ

Глава 1

ПОНЯТИЕ ИНВЕСТИЦИЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

1.1. Экономическая сущность и природа инвестиций: особенности в современной цифровой экономике

Инвестиции играют ключевую роль в современной экономике, являясь важнейшим фактором экономического роста. Особая роль инвестиций заключается в трансформации средств государства, хозяйствующих субъектов и отдельных граждан в простое и расширенное воспроизводство материальных и нематериальных ценностей, обеспечивающих рост национального благосостояния. Инвестиционная деятельность представляет собой сложный, многоаспектный процесс, требующий теоретического осмысления многих концепций, положений и выводов.

Продуманное инвестирование решает целый комплекс задач на макро-, мезо- и микроэкономическом уровнях, создавая тем самым благоприятные условия для развития экономики, а определение экономической сущности и природы инвестиций является основополагающей теоретической предпосылкой любой экономической концепции развития. Единства в понимании сущности инвестиций как экономической категории среди ученых и экономистов до сих пор не существует. В современной экономической литературе зарубежных и российских авторов, а также в законодательных актах встречаются различные трактовки определения инвестиций, которые зачастую не дают полной характеристики, а определяют одну из сторон этого многогранного понятия.

Европейская методология допускает распространение термина «инвестиции» в случае приобретения ценных бумаг с расчетом на некоторые финансовые результаты, а также обозначает этим термином реальные активы (станки, здания, сооружения, транспортные средства и т. д.), которые требуются для производства и продажи некоего товара.

Американская методология также ставит знак равенства между категориями «инвестиции» и «капиталовложения», особенно выделяя в их экономическом содержании направленность вложений в недвижимость.

Австрийская экономическая школа описывает инвестиции как обмен удовлетворения сегодняшних потребностей на удовлетворение их в будущем, но в большом количестве. Французский экономист П. Массе писал, что наиболее общее определение, которое можно дать акту вложения капитала, сводится к следующему: инвестирование представляет собой акт обмена удовлетворения в будущем с помощью инвестированных благ.

В современной экономической науке существует множество определений термина «инвестиции». В учебнике К. Макконнела и С. Брю «Экономикс» инвестиции характеризуются как затраты на производство и накопление средств производства

и увеличение материальных затрат. В одной из первых в России переводных монографий по рыночной экономике Э. Дж. Долана и Д. Е. Линдея «Рынок: микро-экономическая модель» инвестиции описываются как увеличение объема функционирующего в экономической системе капитала, т. е. предложенного количества средств. У. Ф. Шарп, Г. Д. Александр, Дж. В. Бейли описывают инвестиции как отказ от определенной ценности в настоящий момент за (возможно, неопределенную) ценность в будущем. Г. Бирман и С. Шмидт говорят о том, что инвестиции – это расходование ресурсов на получение доходов в будущем, по истечении достаточно длительного периода времени. Экономист Дж. М. Кейнс при определении сущности инвестиции, выделяет их двойственную оценку:

- инвестиции отражают величину аккумулированного дохода на цели накопления, т. е. определяют потенциальный инвестиционный спрос;
- являются затратами, определяющими прирост стоимости капитального имущества в результате реализации инвестиционного предложения.

В наиболее общем виде под инвестициями можно понимать осуществление определенных экономических проектов в настоящем, с расчетом получить доходы в будущем.

Таким образом, очевидно, что существует множество определений экономической категории «инвестиции», отражающих различные подходы к пониманию их экономической сущности. С одной стороны, под инвестициями подразумевается увеличение объема капитала, функционирующего в экономической системе. С другой, инвестиции трактуются не как возможность расширенного потребления в будущем, а как совокупность определенных затрат в настоящем, осуществляемых посредством ряда инструментов.

Исходя из многосторонней сущности инвестиций, можно констатировать, что существует два определения инвестиций – экономическое и финансовое. Согласно экономическому определению, инвестиции – это совокупность затрат, реализуемых в форме вложений капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики производственной и непроизводственной сферы. Часть инвестиций, осуществляемых государством, имеет целью стабилизировать общеэкономический процесс, экологическую обстановку, социальную стабильность либо создать принципиально новые направления техники и технологии, экономическая эффективность которых заранее неизвестна. Впрочем, затраты на технологический прорыв могут позволить себе крупные компании и транснациональные корпорации.

Таким образом, в самом широком смысле инвестиции обеспечивают механизм, необходимый для финансирования роста и развития экономики страны.

С финансовой точки зрения, т. е. с точки зрения прибыльности денежного хозяйства предприятий всех форм собственности, инвестиции – это вложение денежных средств в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода в будущем. Данное определение соответствует главной цели любого бизнеса – получению прибыли.

Следует отметить, что в России многие аспекты, связанные с инвестиционной деятельностью, регламентированы на законодательном уровне. Так, содержание термина «инвестиции» раскрыто в нескольких нормативно-правовых документах. Согласно ст. 1 ФЗ «Об инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ, а также ст. 2 ФЗ «О защите и поощрении капиталовложений в Российской Федерации» от 01.04. 2020 г. № 69-ФЗ, инвестиции это:

- денежные средства;
- ценные бумаги;
- иное имущество, в том числе имущественные права;
- иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

В соответствии со ст. 2 ФЗ «Об иностранных инвестициях» от 25.06.1999 г. № 160-ФЗ иностранная инвестиция – это вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, в том числе:

- денег;
- ценных бумаг;
- имущественных прав, имеющих денежную оценку;
- исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности;
- услуг;
- информации;
- иного имущества.

Согласно ст. 2 ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» от 02.08.2019 г. № 259-ФЗ инвестиции – это денежные средства, используемые в целях получения прибыли или достижения иного полезного эффекта путем приобретения предусмотренных настоящим Федеральным законом ценных бумаг или цифровых прав либо путем предоставления займа.

Следует отметить, что в современной цифровой экономике постепенно начинает меняться представление о привычной природе инвестиций. Как отмечено ранее, концепция инвестиций в традиционные факторы производства базируется на кейнсианском понимании этой экономической категории как той части дохода за данный период, которая не была использована на потребление. Очевидно, что при таком подходе потребление и инвестиции противопоставляются, и последние представляют собой осознанный отказ от текущего потребления в пользу ожидаемого в будущем полезного эффекта. Вслед за Кейнсом в рамках традиционного индустриального производства всегда считалось, что инвестиции – это часть национального продукта, отвлекаемая от потребления и направляемая на расширение производства.

В инновационной экономике человек создает вокруг себя все расширяющийся спектр услуг, при этом граница между потреблением и инвестициями стирается, поскольку, приобретая, например, современный мощный компьютер и новый про-

граммный продукт, потребитель, с одной стороны, достигает лучших навыков и повышает качество своего образования, с другой стороны, получает возможность монетизировать полученные знания, например, посредством продажи сгенерированных им новых научно-исследовательских и опытно-конструкторских разработок в различных сферах. В современном мире возникает ситуация, когда сбережения, не используемые на валовое накопление капитала, составляют гигантские суммы. Так, в 2014 г. объем частных накоплений по всему миру составил 136 трлн евро, объем только прямых инвестиций составил в 2016 г. 1,52 трлн долл. США¹.

Такая ситуация позволяет предположить, что появляется новый тип инвестиций, стимулирующих хозяйственное развитие посредством максимизации личного потребления, который отличается от привычного нам восприятия инвестиций как антитезы потреблению. Сегодня в ряде развитых стран действительно наблюдается парадоксальная ситуация, при которой потребление на уровне макроэкономики растет, а инвестиции – не падают. При этом статистика развивающихся стран свидетельствует, что на старте XXI в. индустриальная хозяйственная модель не имеет никаких источников финансирования собственного развития, кроме сокращения текущего потребления, уменьшающего возможности аккумуляирования интеллектуального капитала. В том, что человечество не только осваивает информацию как неисчерпаемый ресурс для развития производства, но и превращает основные виды потребления, связанные с развитием личности, в средство возобновления и наращивания этого ресурса, видится залог бесконечного прогресса современного информационного общества. Его бурный хозяйственный рост способен продолжаться десятилетиями в условиях не только низкой, но и отрицательной нормы накопления в ее традиционном понимании.

Как было отмечено ранее, важнейшим элементом экономического роста в экономике знаний является человеческий капитал, и его накопление, в свою очередь, может быть, по сути, более «инвестиционным», чем наращивание материальных факторов производственного потенциала. В подобной ситуации отвлечение средств от инвестиций в материальные факторы производства и направление их на потребление, т. е., в конечном счете, на развитие личности, не является препятствием для устойчивого и поступательного развития как экономики в целом, так и отдельных ее отраслей, в том числе и сельского хозяйства. В инновационной экономике основные виды потребления, связанные с развитием личности, все в большей степени превращаются в средство постоянной генерации знаний, требующих инвестиций, и этот процесс, в свою очередь, раскрывает безграничные возможности для развития.

Несмотря на активную терминологическую дискуссию в части определения подходов к описанию термина «инвестиции», роль инвестиций в развитии экономики любой страны заключается:

- 1) в интернационализации и глобализации мировых хозяйственных связей;

¹ Kuvaeva Y., Reshetnikova T., Boronenkova N. Knowledge economy changes the perception of the nature of the investment in agriculture // *Earth and Environmental Science*. 2019. Nov.

Конец ознакомительного фрагмента.

Приобрести книгу можно

в интернет-магазине

«Электронный универс»

e-Univers.ru