

## ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЕ ФАКТОРЫ ОСУЩЕСТВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В ГЛОБАЛЬНОМ ОБЩЕСТВЕ

Маринин Г.С.,  
Финансовый университет при Правительстве РФ

**Аннотация:** в основе миграции факторов перемещения капиталов в форме инвестиций. Определяющим мотивом движения последних является их предельная производительность, которая, в свою очередь, определяется уровнем насыщенности таких факторов, как капитал. В противовес неоклассическому периоду, появилась новая система, которая пыталась обосновать все изменения в экономике ведущих стран мира, постоянно развивались. Такая система получила название «институционализм», основными представителями которого были Т. Веблер, Дж. Коммонс, В. Митчел и Дж. Гобсон. Однако следует отметить, что зарубежные ученые определенный период времени больший акцент при определении инвестиций делали именно на финансовых инвестициях, то есть вложениях в ценные бумаги. Такую ситуацию можно объяснить большим развитием рынка финансовых инструментов в международной практике. Что касается отечественных ученых, то за советские времена срок инвестиции вообще не использовался. Вместо него широко распространенным было использование термина «капитальные вложения», под которым понимались затраты предприятий на создание новых, расширение, реконструкцию, техническое переоснащение действующих предприятий и обновление основных фондов, внедрение новой техники в производственных отраслях народного хозяйства, строительство объектов всех отраслей социальной сферы и выполнение проектных и геологоразведочных работ. Таким образом, акцент делался на реальные инвестиции. Глобализация проявляется в увеличении объемов международной торговли и инвестиций, либерализации и дерегуляции движения капитала, диверсификации мировых финансовых рынков, рынков технологий, возрастании роли транснациональных корпораций, усилении глобальной конкуренции и тому подобное в перспективе на несколько лет.

**Ключевые слова:** миграция факторов, капитал, изменения, экономика, инвесторы

Главной идеей развития институционализма было преодоление капитализма и создания социального контроля со стороны общества с целью обеспечения стабильного развития экономики [6]. Относительно теорий развития международного инвестирования, то необходимо отметить следующее:

Основная отрасль развития экономики – рыночное хозяйство, которое требует постоянных инвестиций со стороны частного сектора.

Главными инвесторами стали выступать отдельные граждане, которые имели достаточно

средств для их инвестирования в различные сферы экономики.

Централизованная авторитарная экономика должна была возникнуть на основе частной собственности, которая сосредоточена на развитии акционерных корпораций, которые требовали инвестирования крупных средств.

Один из самых ярких представителей видел дальнейшее развитие общества в осуществлении реформ в научно-технической области через привлечение дополнительных средств в виде иностранных инвестиций.



Рис. 1. Сущность институционализма

После Второй мировой войны институционализм получил новое развитие, которое, в свою очередь, получил новые объекты исследования: место и роль в экономической жизни НТР, информации, власти, политики. Эти изменения в направлениях исследования привели к появлению нового течения, которое получило название «неоинституционализм», основными представителями которого являются Р.Коуз, К. Менар и Д. Норт. Развитие теорий международного инвестирования был одной из самых главных сфер исследования ученых, которые сделали такие выводы [9]:

Количество ресурсов, которые ограничены, не могут стать объектом частной собственности, они должны принадлежать государству, которое за счет иностранных инвестиций будет заниматься разработкой альтернативных источников.

Только государство обладает достаточными средствами для инвестирования в отрасли с ограниченными ресурсами.

Направленность инвестиционных средств в развитие рыночных отношений, потому что именно они стимулируют поток капитала и средств в экономику страны.

Улучшение уровня жизни обедневших слоев населения через инвестиции в социальную сферу.

Привлечение дополнительных средств в сферу образования.

Однако одной из отличительных черт мирового хозяйства конца XX – начала XXI века была именно глобализация, которая стала причиной неактуальности теорий неоинституционалистов [11]. Начиная с XX века, а особенно в последние десятилетия тенденция к глобализации имела влияние на общество. Национальная и региональные истории больше не имеют смысла. Инвестиционные процессы рассматриваются с точки зрения четырех теорий, а именно: теория промышленного переворота, теория «общества

изобилия», теория "кибернетической революции" и теория сферы услуг. Каждая из этих теорий имеет целью вложения средств в отдельную отрасль для дальнейшего развития и получения прибыли.

Согласно теории промышленного переворота целесообразно отметить, что:

– главной сферой вложения денег выступает производство, а именно новейшие технологии, которые способствуют его развитию;

– трактовка технологии не как системы работающих машин, а как культуры производственных и социальных связей, создаваемых наукой об эффективности труда, возможность принципиально новых перспектив промышленного развития бедных многонаселенных стран [5, с. 121].

В широком смысле категория "инвестиции" (от лат. investio – одеваю) означает вложение капитала с целью его следующего увеличения. Указанный подход к трактовке «инвестиций» является основным в зарубежной и современной отечественной методологии [13].

Согласно юридического подхода, приведенного в Законе РФ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [19], инвестициями являются все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате которой создается прибыль (доход) или достигается социальный эффект. Основными разграничительными критериями между различными толкованиями инвестиций выступают объект инвестирования и продолжительность связывания капитала. Считаем целесообразным выделить макро- и микроэкономический подход к толкованию инвестиций [17].



Рис. 2. Технологическая парадигма неоклассической экономической теории

В зависимости от продолжительности использования инвестиции могут отображаться не в Балансе, а в Отчете о финансовых результатах (Отчет о совокупном доходе): расходы на текущее производство, сбытовые, административные и прочие расходы.

В зависимости от того, где отражаются инвестиции, продолжительность связывания капитала в виде инвестиций может быть долговременной (необоротные активы) или кратковременной (оборотные активы и расходы на управление предприятием). Суть инвестирования, с точки зрения инвестора (владельца капитала), заключается в отказе от получения прибыли «сегодня» для получения его «завтра». Соответственно, для принятия решения о долгосрочном вложении капитала необходимо располагать информацией, подтверждающей два основных предположения [14]:

- вложенные средства должны быть полностью возмещены;
- прибыль, полученная в результате данной операции, должна быть достаточно большой, чтобы компенсировать временный отказ от использования средств, а также риска, возникающего из-за неопределенности конечного результата.

Инвестиции предприятия отражаются в Отчете о движении денежных средств, который детализирует движение денежных средств от трех видов деятельности предприятия: операционной, инвестиционной, финансовой. Однако считаем,

что приведенная информации об инвестиционной деятельности предприятия в данном отчете значительно суженной, имея в виду сущность инвестиций [8].

Анализ литературных источников и нормативно-правовой базы свидетельствует о несогласованности по определению экономической категории "инвестиционная деятельность". Большинство отечественных ученых придают толкование термина аналогичное тому, что есть в Законе РФ «Об инвестиционной деятельности»: «инвестиционной деятельностью является совокупность практических действий граждан, юридических лиц и государства по реализации инвестиций». Анализируя приведенное определение остается непонятным сущность процесса реализации инвестиций». В то же время, в Национальном положении (стандарте) бухгалтерского учета 1 «Общие требования к финансовой отчетности» дано следующее определение инвестиционной деятельности: приобретение и реализация тех оборотных активов, а также тех финансовых инвестиций, которые не являются составной частью эквивалентов денежных средств» [1].

Однако текущие финансовые и реальные инвестиции остаются вне этой формы финансовой отчетности. То есть акцент делается на приобретении и реализации оборотных активов и финансовых инвестиций, тогда как оборотные активы так же является объектом инвестирования. Таким образом, нормативно-правовая бухгалтер-

ского учета значительно сужает границы категории «инвестиции», включая в них только долгосрочные реальные и финансовые инвестиции, что противоречит самой сущности данной экономической категории. Национальным стандартам (положениям) бухгалтерского учета 1 определены следующие виды деятельности:

- обычная деятельность – любая основная деятельность предприятия, а также операции, которые ее обеспечивают или возникают вследствие ее проведения;

- основная деятельность – операции, связанные с производством или реализацией продукции (товаров, работ, услуг), которые являются главной целью создания предприятия и обеспечивают основную долю его дохода;

- операционная деятельность – основная деятельность предприятия, а также другие виды деятельности, не являющиеся инвестиционной или финансовой деятельностью;

- финансовая деятельность – деятельность, которая приводит к изменениям размера и состава собственного и заемного капиталов предприятия;

- инвестиционная деятельность – приобретение и реализация тех необоротных активов, а также тех финансовых инвестиций, которые не являются составной частью эквивалентов денежных средств.

По такой классификации видов деятельности предприятия инвестиционная деятельность, как уже отмечалось [3], ограничена только долгосрочными инвестициями, а текущие инвестиции относятся к операционной деятельности, что противоречит сущности инвестиций. Указанное противоречие между определениями инвестиционной деятельности может быть объяснена тем, что каждое определение определенного срока в законодательных документах предоставляется для определенных целей применения. В Хозяйственном кодексе РФ дается определение хозяйственной деятельности, которая по своему содержанию касается основной деятельности субъектов хозяйствования, связанной с производством или реализацией продукции (товаров, работ, услуг), что является главной целью создания соответствующего субъекта и обеспечивает основную долю его дохода. Для профессиональных инвесторов инвестиционная деятельность является основной деятельностью, поэтому это определение для них вполне целесообразным. Для остальных субъектов хозяйственной деятельности инвестиционная деятельность направлена на осуществление, распространение и развитие основной деятельности [12].

Классификация видов хозяйственной деятельности (КВЭД) основана на принципе классификации по отраслям, в частности, в самом документе указано, что объектами классификации являются виды экономической деятельности юридических лиц, обособленных подразделений юридических лиц и физических лиц-предпринимателей, что на высших уровнях классификации группируют в отрасли [18]. Однако инвестиционная деятельность осуществляется не по отраслевому принципу, как выше доказано, ее осуществляет любой хозяйствующий субъект, как по широкому, так и по более узким толкованиям. В то же время, инвестиционная деятельность пронизывает все отрасли производства. Таким образом, вопрос однозначного толкования инвестиционной деятельности предприятия на законодательном уровне остается не определенным.

Поскольку анализ результатов деятельности предприятия осуществляется на основании данных финансовой отчетности, то считаем некорректным оценку эффективности инвестиционной деятельности определять, исходя из определения данного вида деятельности на основании норм стандартов бухгалтерского учета. Несогласованность законодательного определения, форм финансовой отчетности и экономической сущности инвестиционной деятельности приводит к усложнению и в некоторых случаях невозможности мониторинга инвестиционных проектов, реализуемых на действующих предприятиях [10].

Таким образом, считаем целесообразным при анализе инвестиционной деятельности исходить из распределения данного вида деятельности на два уровня – макро- и микроэкономический. Согласно макроэкономическому подходу, под инвестиционной деятельностью следует понимать совокупность практических действий физических, юридических лиц и государства по осуществлению инвестиций. Согласно микроэкономическому подходу, инвестиционная деятельность – это совокупность действий субъектов хозяйствования, направленных на подготовку, вложение и использование инвестиций. Кроме того, считаем необходимым привести в соответствие определение экономической категории «инвестиционная деятельность» и элементы финансовой отчетности предприятий, что позволит и инвесторам, и владельцам, и потенциальным партнерам, и государственным органам власти найти взаимопонимание, анализируя результаты того или иного предприятия.

## Литература

1. Anthony Bellofatto. *Subjective financial literacy and investors' behavior*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2018.05.004>
2. Bohl Martin T., McDonald Frank, Tuselmann Heinz-josef, Voronkova Svitlana, Windrum Paul. *The German model of capitalism and the persistence of outward foreign direct investment: evidence from German manufacturing industries*. 2011. №2.
3. Cajkova Andrea. *Social and economic aspects of the EU's education policy*. 2018. №3 (92).
4. Commons J.R. *Legal foundations of capitalism*. HSE, 2011. 416 p. ISBN 978-5-7598-0781-0
5. Duka A. *Investment development's contradictions of National economy in the globalization conditions*. 2010. P. 121 – 122.
6. Francisco Gonzales. *Creditor rights, financial health, and corporate investment efficiency*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2018.11.002>
7. Hobson George. A. *Evolution of modern capitalism*, 188.
8. Jonathan Calof, Gregory Richards, Jack Smith Foresight. *Competitive Intelligence and Business Analytics Tools for Making Industrial Programmes More Efficient*. 2015. №1.
9. Julia Groote. *Similarity perceptions in investor reactions to acquisition announcements*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.lrp.2019.101946>
10. Kari Liuhto *Motivations of firms to invest abroad: how do sanctions affect outward foreign direct investment?* // *Baltic Region*. 2015. №4 (26).
11. Kent Baker. *Investors and dividend yields*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2019.09.004>
12. Marisela Rodriguez, Francisco Paredes. *Technological Landscape and Collaborations in Hybrid Vehicles Industry*. 2015. №2.
13. Narelle Gordon. *The high-volume return premium and changes in investor recognition*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.06.006>
14. Nicha Lapanan. *The investment behavior of socially responsible individual investors*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.05.014>
15. Schumpeter J.A. Chapter 9. Wesley Clare Mitchell (1874-1948) // *Ten great economists from Marx to Keynes* 2011. P. 328 – 354.; 400 p – 1 000 copies – ISBN 978-5-91129-075-7
16. Thorstein Veblen *The Theory of the Leisure Class* // *Social Stratification. Class, Race, and Gender in Sociological Perspective*, third edit. Ed. by David B. Grusky. Westview Press. P. 862 – 870.
17. Wolfgang Drobetz. *Policy uncertainty, investment, and the cost of capital*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2018.08.005>
18. Ying Kou. *Market driven ship investment decision using the real option approach*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.tra.2018.10.016>
19. Федеральный закон "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" от 25.02.1999 N39-ФЗ (последняя редакция) [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)

## References

1. Anthony Bellofatto. *Subjective financial literacy and investors' behavior*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2018.05.004>
2. Bohl Martin T., McDonald Frank, Tuselmann Heinz-josef, Voronkova Svitlana, Windrum Paul. *The German model of capitalism and the persistence of outward foreign direct investment: evidence from German manufacturing industries*. 2011. №2.
3. Cajkova Andrea. *Social and economic aspects of the EU's education policy*. 2018. №3 (92).
4. Commons J.R. *Legal foundations of capitalism*. HSE, 2011. 416 p. ISBN 978-5-7598-0781-0
5. Duka A. *Investment development's contradictions of National economy in the globalization conditions*. 2010. P. 121 – 122.
6. Francisco Gonzales. *Creditor rights, financial health, and corporate investment efficiency*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.najef.2018.11.002>
7. Hobson George. A. *Evolution of modern capitalism*, 188.
8. Jonathan Calof, Gregory Richards, Jack Smith Foresight. *Competitive Intelligence and Business Analytics Tools for Making Industrial Programmes More Efficient*. 2015. №1.
9. Julia Groote. *Similarity perceptions in investor reactions to acquisition announcements*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.lrp.2019.101946>

10. Kari Liuhto *Motivations of firms to invest abroad: how do sanctions affect outward foreign direct investment?* // *Baltic Region*. 2015. №4 (26).
11. Kent Baker. *Investors and dividend yields*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2019.09.004>
12. Marisela Rodriguez, Francisco Paredes. *Technological Landscape and Collaborations in Hybrid Vehicles Industry*. 2015. №2.
13. Narelle Gordon. *The high-volume return premium and changes in investor recognition*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.pacfin.2018.06.006>
14. Nicha Lapanan. *The investment behavior of socially responsible individual investors*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.qref.2018.05.014>
15. Schumpeter J.A. Chapter 9. *Wesley Clare Mitchell (1874-1948) // Ten great economists from Marx to Keynes 2011*. P. 328 – 354.; 400 p – 1 000 copies – ISBN 978-5-91129-075-7
16. Thorstein Veblen *The Theory of the Leisure Class // Social Stratification. Class, Race, and Gender in Sociological Perspective, third edit*. Ed. by David B. Grusky. Westview Press. P. 862 – 870.
17. Wolfgang Drobetz. *Policy uncertainty, investment, and the cost of capital*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jfs.2018.08.005>
18. Ying Kou. *Market driven ship investment decision using the real option approach*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.tra.2018.10.016>
19. *Federal'nyj zakon "Ob investicionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii, osushchestvlyajemyj v forme kapital'nyh vlozhenij" ot 25.02.1999 N39-FZ (poslednyaya redakciya)* [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_22142/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_22142/)

---

## INSTITUTIONAL FACTORS FOR INVESTMENT IMPLEMENTATION IN A GLOBAL SOCIETY

*Marinin G.S.,*

*Financial University under the Government of the Russian Federation*

**Abstract:** in the migration of capital movement factors in the form of investments the determining motive for the movement of it is their marginal productivity, which, in turn, is determined by the level of saturation of such factors as capital. In contrast to the neoclassical period, there was a new system that tried to justify all the changes in the economy of the leading countries of the world, constantly developed. This system was called "institutionalism", the main representatives of which were T. Weblen, J. Commons, V. Mitchell, and J.Hobson. However, it should be noted that foreign scientists for a certain period of time put more emphasis on financial investments, i.e. investment in securities. This situation can be explained by the large development of the financial instruments market in international practice. As for domestic scientists, during Soviet times, the investment period was not used at all. Instead, it was widely used to use the term "capital investment", which refers to the costs of enterprises to create new ones, expand, reconstruct, re-equip existing enterprises and update fixed assets, introduce new equipment in the production sectors of the national economy, build facilities in all sectors of the social sphere, and perform design and exploration work. Thus, the focus was on real investments. Globalization manifests itself in an increase in international trade and investment, the liberalization and deregulation of capital flows, the diversification of global financial and technology markets, the increasing role of transnational corporations, increased global competition, and so on in the future for several years.

**Keywords:** factors migration, capital, changes, economy, investors