

ДИНАМИКА СТАНОВЛЕНИЯ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ВОЗЗРЕНИЙ НА ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ВОЗМОЖНОСТИ

*Маринин Г.С.,
Финансовый университет при Правительстве РФ*

Аннотация: возникновение и развитие анализ инвестиционной деятельности – объективный процесс, который является результатом эволюции общественно-экономических формаций и обусловлен уровнем развития экономических отношений между социальными группами людей по поводу создания и распределения добавленной стоимости.

Причина разделения экономического анализа на финансово-инвестиционный анализ и управленческий анализ (конец XIX – начало XX в.) обусловлена усилением роли “деловой тайны” как фактора, оказывающего существенное влияние на развития экономических отношений в капиталистических сообществах и возрастанием потребностей сообществ в таких информационных средствах коммуникации, которые, способствуя притокам капиталов, одновременно могли, выполняя роль “барьера” социальных конфликтов, препятствовать процессам углубления противоречий, между экономическими интересами участниками процессов привлечения и потребления капиталов. Таким образом, уже на заре капитализма на показатели, формирующиеся в системе финансово-инвестиционного анализа, по сути, была возложена триединая функция, которая заключалась в, во-первых, в обеспечении сохранения тайны деловой информации в конкурентной среде, во-вторых, в использовании их в качестве средства коммуникации между различными социальными, группами, людей, в-третьих – в выполнении роли “барьера” социальных конфликтов.

Ключевые слова: средства коммуникации, социальные конфликты, капитал, процесс, противоречия

Первый период формирования инвестиционной теории связывают с XV-XVI ст., когда начались географические открытия, которые стали основой к возникновению инвестиционной эпохи меркантилизма. Основными представителями этого периода были [13]:

– ранний меркантилизм: Томас Манн [8], Дэвид Юм [1], Джон Ло [9] – считали, что единственный способ обогащения – это накопление денег и сами реальные деньги, что поступают к государству, которое в свою очередь регулирую эти поступления и их использование;

– поздний меркантилизм: Жан Кольбер, Филипп фон Горниг [16] – деньги – это единственное условие развития производства, их надо не только накапливать, но и вкладывать в развитие внешней торговли. Богатство нации зависит от наличия в стране природных ресурсов, поэтому государство должно уметь правильно использовать свои природные достоинства;

– экономическая теория инвестиций меркантилизма: Дж.М. Кейнс рассматривает увеличение массы денег в обращении, как средство их удешевления и соответственно снижения ставок стимулирования развития торговли и производства; утверждает, что недостаточное количество денег в обращении порождает безработицу и сокращение производства; поднимает проблемы экономической политики национального уровня и т.д.

Вторым этапом развития инвестиционной теории считают эпоху зарождения и становления экономики капитализма.

В дальнейшем развитии инвестиционных теорий способствуют труды представителей французской школы физиократов: Франсуа Кенэ, Жак Тюрго и другие, которые считали землю единственным источником богатства. Кенэ формулирует понятие инвестиций, как начальных авансов, или капитальных вложений. Капитал в Кенэ – это не деньги, а то, что покупается за деньги, то есть средства производства. Инвестиции-это необходимые для производства расходы, определяющие стоимость товаров. Жак Тюрго же в свою очередь вводит понятие «капитал» – фактор роста чистого продукта. Его взгляды имели большое влияние на Адама Смита и «Классическую школу» Рикардо, в частности, А. Смит [12, с. 463] считал, что обогащение нации зависит не от наличия денег, а наличия капиталов, накопление которых является следствием сбережений; Рикардо [18] впервые обратил внимание на такие понятия как рента, заработная плата и прибыль.

Последователями классической школы политической экономии стали экономисты новой волны: Жан Батист Сэй [21] – три фактора производства: человек, капитал, земля; Томас Мальтус – обращал внимание на проблему увеличения количества населения из неподходящих ростом предметов потребления,

выступал против государственных субсидий; Фредерик Бастиа [7, с. 434] – теории экономической гармонии, полное невмешательство государства в экономику страны; Джеймс Милль – принцип либерализма, исследовал последствия инфляционного воздействия, провозглашал введение государственного контроля за миграцией капитала и тому подобное.

Говоря об исторических этапах развития инвестиционных теорий не может не вспомнить о марксистские экономические теории и основную работу всем известного экономиста К. Маркса – «Капитал» [14, с. 699], предметом исследования которой был капиталистический способ производства. Экономист выделил пять функций денег: мера стоимости, средство обращения, средство платежа, средство образования сокровищ и мировые деньги. Разработал трудовую теорию стоимости и так далее.

Следующим этапом развития инвестиционных теорий можно считать период институционализма, где основное внимание уделялось социальным, политическим, этическим и правовым проблемам. Главными представителями этого периода являются Артур Шпитгоф [23], Рональд Коуз [4, с. 19], Джеймс Бьюкенен [2] и Майкл Портер [17, с. 50]. Остановим свое внимание на последнем, который разработал модель конкурентоспособности национальной экономики, согласно которой, конкурентные преимущества той или иной страны определяются международной результативностью деятельности национальных фирм. Поттер считал, что важное значение имеет анализ факторов, которые влияют на формирование национальных приоритетов страны и очень важным является правильный выбор стратегии инновационной политики, направленной прежде всего на поддержание тех отраслей производства, где уже существуют основательные предпосылки достижения конкурентных преимуществ на мировом рынке и тому подобное.

Итак, как видим развитие инвестиционных теорий прошло немалый путь от первых географических открытий до современного анализа международного движения капиталов. Сегодня все страны уделяют значительное внимание формированию конкурентоспособного инвестиционного среды и регулированию иностранных инвестиций с использованием национально-правовых источников.

Рассмотрение научных концепций, трактующих сущность и роль инвестиций в развитии экономики, заслуживает внимания в связи с необходимостью создания теоретической основы для всестороннего изучения инвестиций и

инвестиционной деятельности как объекта управления [5, с. 311]. Именно поэтому на сегодня процесс изучения теорий международного инвестирования является одним из самых актуальных. Это обусловлено тем, что процессы инвестирования, которые развиваются стремительными темпами, требуют теоретического обоснования, особенно в начале XXI века, когда устойчивого развития приобрели процессы глобализации и интернационализации [19].

Изучение теорий инвестирования целесообразно начать с учений философов-мыслителей, среди которых самыми яркими представителями являются Платон, Ксенофонт, Аристотель, которые, анализируя экономические процессы в тогдашнем обществе, пытались объяснить их и аргументировать. Античный период развития теорий инвестирования охватывает промежуток времени до 2000 лет, когда философы-мыслители считали главным средством обогащения землю, при формировании которой необходимым условием выступал оборот [11]. Инвестиционный процесс, в трактовке тогдашних философов, был характерен таким вложением капитала: покупка земли и вложение средств в ее обработку с целью дальнейшего получения прибыли. Естественным средством для приобретения собственности выступала война, во время которой можно было не только отвоевать землю, а обогатиться рабами, вложения средств в которых было выгодным, ведь они были сферой активной деятельности. Термина "инвестирования" еще не существовало, однако использовались основные признаки, соответствующие современному толкованию этого понятия.

Началом развития теорий международного инвестирования принято считать появление меркантилистского направления в начале XVI в., основные представители которого начали детально анализировать роль инвестиционных процессов в развитии экономики. Теория инвестирования в меркантилистов заключалась в создании главного принципа накопления капитала – экспорта товаров.

Важную роль в экономике страны отводили государству и только государство имело право контролировать инвестиционные процессы [24]. Среди основных идей меркантилистов по развитию теорий международного инвестирования надо определить следующие [11]:

1. Создание главного принципа накопления капитала – продать за границу больше, чем купить там.

2. Источником инвестиций был капитал, полученный вследствие внешнеторговых операций.

3. Важная роль в экономике страны отводилась контролю со стороны государства, представители которой должны были жестко регламентировать движение капитала, применяя протекционистские меры.

4. Главные отрасли инвестирования – инфраструктура и мануфактурное производство.

В середине XVII века в связи с чрезмерным контролем промышленности и внешней торговли со стороны государства и стремительным развитием сельского хозяйства теории меркантилистов стали терять свою актуальность из-за несоответствия изменениям, которые происходили в тогдашнем обществе. На смену идеям меркантилистов пришли физиократы, среди главных представителей которых целесообразно указать Ф. Кенэ, А.Г. Тюрго, В. Мирабо, Г. Летрона, которые главной сферой вложения инвестиций считали именно сельское хозяйство. В отличие от меркантилистов, главной сферой инвестирования был не обмен, а продукт, производимый в общественном хозяйстве. Ученые проводили анализ вложения средств в основные средства (для фермеров – это животное) и дальнейшего получения прибыли. Основными идеями относительно теорий инвестирования можно считать такие [3]:

1. Основная цель инвестирования заключается в усовершенствовании процесса авансирования капитала в сельскохозяйственное производство с целью максимизации чистой прибыли.

2. Разработка первой теории инвестиций в сельское хозяйство благодаря анализу деятельности фермеров.

3. Невмешательство государства в инвестиционные процессы и предоставления полной свободы гражданам для осуществления инвестиционной деятельности.

4. Установление высокой цены на продовольственную продукцию, что является основным стимулом для значительного вложения капитала в сельскохозяйственное производство.

Однако, начиная с XVII века, важную роль в развитых странах мира начали играть другие отрасли народного хозяйства, особенно промышленность и торговля, что было обусловлено, в первую очередь, буржуазной революцией, которая произошла в Англии в конце XVII века. и которая открыла новый простор для развития капиталистического рынка через развитие производства, труда и богатства. Экономические учения физиократов уже переставали соответствовать направлениям развития тогдашнего общества, которое требовало свободы внешней и внутренней торговли [10]. Новая экономическая школа – классическая, –

основными представителями которой целесообразно считать А. Смита, Д. Рикардо, В. Пэтти, провозгласила принцип экономической свободы и экономического либерализма, то есть поддерживала именно те принципы, которые были необходимы для обоснования изменений в обществе. Основные идеи развития международного инвестирования с точки зрения представителей классической школы [22]:

1. Главная сфера вложения инвестиций – развитие производства, способствует появлению новых товаров и улучшение качества уже существующих.

2. Необходимость инвестирования в повышение квалификации рабочих, которые будут производить качественный продукт, который впоследствии можно экспортировать для обогащения государства.

3. Обогащение государства за счет предоставления кредитов другим государствам мира.

4. Главный фактор накопления капитала – сбережения и удержания от потребления. Чем больше воздержание от потребления, тем выше объем инвестиций.

В последней трети XIX в. в связи с интенсивным развитием производства, промышленности, углубленным изучением науки и стремительным развитием инвестиционных процессов, появлением конкурентной борьбы между предприятиями начались сдвиги на макро- и микроуровнях экономик развитых стран Запада. Начали развиваться взаимоотношения между потребителями и производителями, интернационализация рынка получила интенсивного развития. Классические теории уже не соответствовали стремительному развитию общества и, как результат, на смену классическому направлению пришли маржиналисты, основными представителями которых были А. Вальрас, К. Менгер, А. Маршал, которые продолжали изучение теорий международного инвестирования [15]. Основными составляющими развития теорий международного инвестирования ученые считали такие:

Улучшение уровня жизни населения через увеличение инвестиционных поступлений.

1. Богатство нации формируется за счет инвестиций, которые направлены на накопление капитала для развития производства и внедрения новейших технологий и инноваций.

2. Увеличение рабочих мест за счет инвестирования в неразвитые отрасли экономики страны.

В середине XVIII в. из-за развития экспортно-импортных связей экономика стран продолжала

развиваться, количество предлагаемых товаров расширялась параллельно с улучшением их качества, покупательная способность жителей росла. В начале XX века ученые поддерживали ту точку зрения, что экономика сама стремится к равновесию, то есть спрос равен предложению, что, в свою очередь, не поддерживали представители маржинализма. На смену идеям маржиналистов пришла кейнсианская школа, основными представителями которой были Дж. Кейнс, Э. Хансен и С. Харрис. Среди главных идей этих ученых по развитию теорий международного инвестирования необходимо определить следующие [6]:

1. Осуществление инвестиций за границу может происходить только в условиях положительного торгового баланса стран. В противном случае необходимо применять регулятивные рычаги в отношении инвесторов, которые вывозят капитал, для того чтобы отток капитала за рубеж не превышал экспорта.

2. Основным фактором, влияющим на решение инвестора по привлечению инвестиций, является получение прибыли от вложенных средств в будущем.

3. Регулирование экономического оживления через регулирование уровня привлеченных инвестиций.

4. Вложение дополнительных средств в улучшение качества товаров на экспорт для увеличения конкурентоспособности.

Вторая мировая война стала причиной развала большого количества экономик стран мира, именно поэтому теории кейнсианства, которые были направлены на регулирование экономики, начали терять свою актуальность из-за необходимости решения проблем экономического роста [20]. Именно поэтому во второй половине 40-х годов появилась новая школа – неокейнсианская, которая была направлена на развитие теорий экономического роста. Основные ее представители (Ф. Махлупа, Р. Харрод и Э.Д. Омар) считали необходимыми такие направления развития теорий международного инвестирования [10]:

1. Анализ взаимосвязи между увеличением привлечения инвестиций и ростом уровня ВВП страны.

2. Определение роли инвестиций в поддержание макроэкономического равновесия на основе баланса инвестиций и сбережений.

Привлеченные международные инвестиции увеличивают спрос, который одинаково выгоден как для кредитора, так и для дебитора. Для кредиторов расширение спроса в принимающих странах выгодно как благодаря повышению эффективности зарубежных инвестиций, так и благодаря потенциальному расширению экспорта в эти страны. Для дебиторов приток инвестиций и кредитов из-за рубежа важен для развития экономики.

Литература

1. Broackes Justin, Hume David // Ted Honderich (ed.) *The Oxford Companion to Philosophy*, N.Y., Oxford: Oxford University Press, 1995.
2. Buchanan James // *Brockhaus and Ephron's Encyclopedic dictionary: in 86 t. (82 t. and 4 add.)*. SPb., 1890-1907.
3. Buong Ko Mun. *An investment-based explanation for the dispersion anomaly*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2019.108832>
4. Coase R. *The Problem of Social Cost* // *Journal of Law and Economics*. 1960. Vol. 3. №1. P. 1 – 44.
5. Coleman S. *Applied Investment Theory*. 2016, pp.311 DOI: <https://doi.org/10.1007/978-3-319-43976-1>
6. Elias Carayannis, Evangelos Grigoroudis *Quadruple Innovation Helix and Smart Specialization: Knowledge Production and National Competitiveness*. 2016. №1.
7. Essay V.I. *Socio-political direction* // *Essays from the recent history of political economy: (Smith, Malthus, Ricardo, Sismondi, historical school, kateder-socialists, Austrian school, Owen, Saint-Simon, Fourier, Proudhon, Rodbertus, Bastia, Marx)*. SPb.: Ed. the World of God magazine, 1903. P. 159. X, 434 p.
8. Hans Bürgin: *Das Werk Thomas Manns. Eine Bibliographie. unter Mitarbeit von Walter A. Reichert und Erich Neumann*. S. Fischer Verlag, Frankfurt a. M. 1959. (Fischer Verlag, Frankfurt a. M. 1980, ISBN 3-596-21470-X
9. John Low. *Globalisation in practice: On the politics of boiling pigswill*. 2006. <https://doi.org/10.1016/j.geoforum.2006.08.010>
10. Justin Pierce. *Investment responses to trade liberalization: Evidence from U.S. industries and establishments*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2018.09.005>
11. Justin Pierce. *Investment responses to trade liberalization: Evidence from U.S. industries and establishments*. 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2018.09.005>

12. Kari Liuhto *Investment opportunities, uncertainty, and renewables.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2019.104575>
13. Kari Liuhto *Investment opportunities, uncertainty, and renewables.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2019.104575>
14. Luxembourg R. *Chapter two. Analysis of the reproduction process in Kene and Adam Smith // capital Accumulation: Volume I and II. 5th ed. M.-L.: Sotsekgiz, 1934. P. 18 – 30. XLIV. 463 p.*
15. Mark Rubinstein. 2006. *A History of the Theory of Investments: My Annotated Bibliography (a review). Vol. 2. Issue 1. URL: <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2013/02/Rubinstein-2006-A-history-of-the-theory-of-investments.pdf>*
16. Marx K., Engels F. *From early works. Moscow: State publishing house of political literature, 1956. 699 p.*
17. Matteo Delelidi. *Public investment fiscal multipliers: an empirical assessment for European countries.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2019.12.004>
18. Philipp Wilhelm von Hörnigk: *H.G.D.C. Francopolitae Wahrer Bericht von dem alten Königreich Austrasien 1682.*
19. Porter M.E. *From Competitive Advantage to Corporate Strategy // Harvard Business Review, May/June 1987. P. 43 – 59.*
20. Ricardo, David // *Jewish encyclopedia of Brockhaus and Ephron. SPb., 1908-1913.*
21. Riekkinen Mariya. *Minimising investment risks through optimising public-private partnership.* 2017. №3.
22. Ruben Cox. *Compulsive gambling in the financial markets: Evidence from two investor surveys.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.105709>
23. Say J.B. *On England and the English. Discourse on state economy = De l'angleterre et des Anglais. SPb., 1817.*
24. Sergio Perelman. *Economic growth and under-investment: A nonparametric approach.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2019.108824>
25. Shithoff A. *Österreichs Finanzen und der Krieg, zus. mit Franz Meisel. Duncker & Humblot, München; Leipzig 1915.*
26. Vito D.Gala, Joao F.Gomes, Tong Liu. *Investment without Q.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2019.10.014>

References

1. Broackes Justin, Hume David // Ted Honderich (ed.) *The Oxford Companion to Philosophy, N.Y., Oxford: Oxford University Press, 1995.*
2. Buchanan James // *Brockhaus and Ephron's Encyclopedic dictionary: in 86 t. (82 t. and 4 add.). SPb., 1890-1907.*
3. Buong Ko Mun. *An investment-based explanation for the dispersion anomaly.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2019.108832>
4. Coase R. *The Problem of Social Cost // Journal of Law and Economics. 1960. Vol. 3. №1. P. 1 – 44.*
5. Coleman S. *Applied Investment Theory.* 2016, pp.311 DOI: <https://doi.org/10.1007/978-3-319-43976-1>
6. Elias Carayannis, Evangelos Grigoroudis *Quadruple Innovation Helix and Smart Specialization: Knowledge Production and National Competitiveness.* 2016. №1.
7. Essay V.I. *Socio-political direction // Essays from the recent history of political economy: (Smith, Malthus, Ricardo, Sismondi, historical school, kateder-socialists, Austrian school, Owen, Saint-Simon, Fourier, Proudhon, Rodbertus, Bastia, Marx). SPb.: Ed. the World of God magazine, 1903. P. 159. X, 434 p.*
8. Hans Bürgin: *Das Werk Thomas Manns. Eine Bibliographie. unter Mitarbeit von Walter A. Reichert und Erich Neumann. S. Fischer Verlag, Frankfurt a. M. 1959. (Fischer Verlag, Frankfurt a. M. 1980, ISBN 3-596-21470-X*
9. John Low. *Globalisation in practice: On the politics of boiling pigswill.* 2006. <https://doi.org/10.1016/j.geoforum.2006.08.010>
10. Justin Pierce. *Investment responses to trade liberalization: Evidence from U.S. industries and establishments.* 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2018.09.005>
11. Justin Pierce. *Investment responses to trade liberalization: Evidence from U.S. industries and establishments.* 2018. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2018.09.005>
12. Kari Liuhto *Investment opportunities, uncertainty, and renewables.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2019.104575>
13. Kari Liuhto *Investment opportunities, uncertainty, and renewables.* 2019. <https://doi.org/10.1016/j.eneco.2019.104575>

14. Luxembourg R. Chapter two. Analysis of the reproduction process in Kene and Adam Smith // *capital Accumulation: Volume I and II*. 5th ed. M.-L.: Sotsekgiz, 1934. P. 18 – 30. XLIV. 463 p.
15. Mark Rubinstein. 2006. *A History of the Theory of Investments: My Annotated Bibliography (a review)*. Vol. 2. Issue 1. URL: <https://www.uv.mx/personal/clelanda/files/2013/02/Rubinstein-2006-A-history-of-the-theory-of-investments.pdf>
16. Marx K., Engels F. *From early works*. Moscow: State publishing house of political literature, 1956. 699 p.
17. Matteo Delelidi. *Public investment fiscal multipliers: an empirical assessment for European countries*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.strueco.2019.12.004>
18. Philipp Wilhelm von Hörnigk: *H.G.D.C. Francopolitae Wahrer Bericht von dem alten Königreich Austrasien 1682*.
19. Porter M.E. *From Competitive Advantage to Corporate Strategy* // *Harvard Business Review*, May/June 1987. P. 43 – 59.
20. Ricardo, David // *Jewish encyclopedia of Brockhaus and Ephron*. SPb., 1908-1913.
21. Riekkinen Mariya. *Minimising investment risks through optimising public-private partnership*. 2017. №3.
22. Ruben Cox. *Compulsive gambling in the financial markets: Evidence from two investor surveys*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.jbankfin.2019.105709>
23. Say J.B. *On England and the English. Discourse on state economy = De l'angleterre et des Anglais*. SPb., 1817.
24. Sergio Perelman. *Economic growth and under-investment: A nonparametric approach*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.econlet.2019.108824>
25. Shithoff A. *Österreichs Finanzen und der Krieg, zus. mit Franz Meisel*. Duncker & Humblot, München; Leipzig 1915.
26. Vito D.Gala, Joao F.Gomes, Tong Liu. *Investment without Q*. 2019. <https://doi.org/10.1016/j.jmoneco.2019.10.014>

DYNAMICS OF FORMATION OF THEORETICAL VIEWS ON INVESTMENT OPPORTUNITIES

Marinin G.S.,

Financial University under the Government of the Russian Federation

Abstract: the analysis of investment activity is an objective process that is the result of the evolution of socio-economic formations and is determined by the level of development of economic relations between social groups of people regarding the creation and distribution of added value.

The reason for the division of economic analysis into financial and investment analysis and management analysis (end of XIX – the beginning of XX century) due to the strengthening of the role of “business secrets” as a factor considerably influencing the development of economic relations in capitalist societies and the growing needs of the communities in these media of communication, which, contributing to capital inflows, simultaneously may act as a “barrier” of social conflicts, to hinder the process of deepening of contradictions between economic interests of the actors involved in the raising and consumption of capital. Thus, already at the dawn of capitalism, indicators formed in the system of financial and investment analysis, in fact, were assigned a three-fold function, which was, first, to ensure the preservation of the secrecy of business information in a competitive environment, second, to use them as a means of communication between various social groups, people, and third, to act as a “barrier” to social conflicts.

Keywords: communication tools, social conflicts, capital, process, contradictions