

Инвестиции как предмет научного анализа

Проблема инвестиций как предмет научного анализа интегрирует результаты исследований многих поколений ученых. Вклад в развитие инвестиционной теории внесен представителями школы меркантилизма, в числе которых И. Бехер, Т. Ман, А. Монкретьен, Д. Юм, А. Серра. Смешивая понятия капитала и денег, они, тем не менее, по сути обосновывали необходимость притока в страну инвестиционных ресурсов и роль государства в этом процессе. Исследования физиократов (Ф. Кене, В. Мирабо, А. Тюрго) явились первым глубоким теоретическим обоснованием положений о капитале. Основные сущностные черты инвестиционной теории определены А. Смитом и развиты Дж. С. Миллем, Д. Рикардо, Дж. Б. Сэем. К. Маркс обосновал роль инвестиций как основы воспроизводственного процесса капитала и способа производства, определяющего общественный строй. Важнейший вклад марксистской школы в развитие теории инвестиций видится в анализе межотраслевых связей и реализации воспроизводственного подхода, дающего основу для понимания экономических циклов и моделирования экономического роста. На микроэкономическом уровне инвестиционная теория получила развитие в трудах маржиналистов, представителей австрийской, лозаннской и англо-американской неоклассических школ Е. Бем-Баверка, Л. Вальраса, Дж. Б. Кларка.

В исторических и политико-экономических условиях начала XX века, когда механизм рыночного саморегулирования утрачивает состоятельность, возникает объективная необходимость смещения акцентов в исследовании инвестиций на макроуровень и обоснования роли государства в регулировании инвестиционной деятельности. Такое обоснование дает теория Дж. М. Кейнса, объясняющая объемы и динамику производства и занятости взаимодействием функций совокупных спроса и предложения, точка пересечения которых, эффективный спрос, количественно равен, с одной стороны, совокупному доходу предпринимателей при существующем уровне занятости, а, с другой стороны, – сумме расходов на потребление и инвестиции.

Идеи Дж. М. Кейнса были восприняты и экстраполированы на долгосрочный период в некейнсианских моделях экономического роста Р. Харрода и Е. Домара. Стронниками концепции «большого толчка» – Г. Зингером, Г. Нуркле, А. Хиршманом, доказывалась необходимость автономных государственных инвестиций на уровне не ниже 12-15% национального дохода как катализатора для инициирования экономического роста в слаборазвитых странах. В неоклассических моделях Р. Солоу расширен состав взаимозаменяемых факторов, учтен фактор развития технологии, что дало возможность включить в область инвестиционного анализа качественные изменения в экономике, являющиеся результатом нововведений, повышения квалификации работников и уровня организации производства. В моделях Р. Лукаса – П. Ромера инвестиции в НИОКР и человеческий капитал рассматриваются уже как основные факторы. Таким образом, эволюция теорий экономического роста позволила вплотную подойти к пониманию роли инвестиций в обеспечении социально-экономического развития как многомерного процесса, включающего глубокие изменения в научно-технической, социальной, экономической и политической сфере. Вклад монетаристской школы в разработку инвестиционной теории состоит в обосновании функции денег как финансовой основы и важнейшего стимула экономического развития, позволившем доказать, что распределение денежных ресурсов между отраслями посредством банковской системы может способствовать росту экономической активности и движению научно-технического прогресса. Спор между кейнсианцами и монетаристами считают нерешенным, но существование разных моделей смешанной экономики подтверждает возможность применения обеих концепций в практике управления инвестиционной деятельностью, а в качестве его теоретической основы рассматривают неоклассический синтез П. Самуэльсона.

Секция 4. Инновации и инвестиции

В традиционной отечественной политической экономии и прикладной экономической науке в сферу исследования входили, прежде всего, проблемы обновления основного капитала, оценки эффективности капитальных вложений, обеспечения расширенного воспроизводства. В зарубежных исследованиях внимание уделялось исследованиям инвестиций на макроуровне, инвестиционному анализу в реальной сфере экономики, глубоко проработана финансовая теория инвестиций, изучены вопросы оценки эффективности инвестиционных проектов и управления проектами. В современной отечественной экономической науке получили глубокую проработку категории инвестиций, инвестиционного процесса, инвестиционной деятельности и инвестиционной привлекательности, методология и методы инвестиционного анализа на макро- и микроэкономическом уровне, вопросы разработки инвестиционной стратегии и политики, обоснования бизнес-планов, оценки эффективности проектов, управления проектами, оценки инвестиционных рисков и формированию систем инвестиционного риск-менеджмента. Инвестиционная деятельность изучается во взаимосвязи с инновационной деятельностью и проблемами социально-экономического развития, в том числе на уровне страны, отдельных территорий, отраслей и хозяйствующих субъектов. В финансовой сфере широко применяются и прорабатываются методы анализа финансовых активов и портфелей и управления финансовыми инвестициями.

Несмотря на глубокое и разностороннее исследование проблем инвестиционной деятельности и управления инвестициями, отдельные аспекты проработаны не в полной мере. В частности, целеориентированная инвестиционная привлекательность не исследуется как самостоятельная научная категория, тогда как использование принципа адресности позволяет выстраивать механизмы согласования противоречивых интересов субъектов инвестиционной деятельности.

Внимание исследователей сосредоточилось на вопросах возможно более полного учета факторов, определяющих инвестиционную привлекательность, выработке методологии и методике, позволяющих дать её точную оценку, тогда как главная роль инвестиционной привлекательности видится в возможности её использования в управлении инвестиционным процессом.

Ослабление внимания к роли инвестиций как основы воспроизводственного процесса затрудняет реализацию их важнейшей сущностной функции – служить средством обеспечения социально-экономического развития. В то же время стадийный подход к исследованию инвестиционной деятельности, основанный на установлении взаимосвязей между условиями инвестирования, инвестиционной активностью и формированием результата инвестиций позволяет придать управляемость инвестиционному процессу в регионе и реализовать цели развития.

В процессе стратегического планирования инвестиционной деятельности регионами не всегда используются научно обоснованные подходы к определению концепции развития, приоритетов, целей, моделированию инструментария реализации стратегии. Не сформирована методология и методика оценки отраслевых приоритетов инвестиционного развития региона, ориентированная на обеспечение инновационной модернизации и рост качества жизни.

В исследованиях успешно применяются динамические критерии для оценки инвестиционной привлекательности региона и реализации его инвестиционной стратегии, однако, по нашему мнению, система показателей, использующихся в предложенных моделях, должна быть упорядочена с учетом взаимосвязей в стадиях инвестиционной деятельности, что позволит более эффективно использовать динамические модели в управлении. Необходимо реализовать гибкий подход к моделированию инструментария взаимодействия с инвесторами, обеспечивающий высокую результативность регулирования инвестиционной деятельности.