

Представление инвестиций как денежных потоков на макро и микроуровнях

При привлечении инвестиций очень часто возникает вопрос, а сколько нужно инвестиций для осуществления проекта в полном объеме, начинаются расчеты, составления проектной документации и т.д. Бытует мнение, что инвестиций много не бывает, так ли это? Попробуем разобрать более подробно, что же такое "Инвестиции", и могут ли инвестиции, при всей своей полезности, нести негативный эффект. Для примера приведем определения из разных источников:

1. Инвестиции — долгосрочные вложения капитала в экономику с целью получения дохода. (Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. :М. Инфра-М, 2006. «Инвестиции»).

2. Инвестиция ж. (экон.) — Вложение, вклад, инвестированный капитал. Обесценение английских инвестиций, вызванное небывалым падением цен на колониальное промышленное сырье (из газет). (Толковый словарь русского языка Д.Н. Ушакова).

3. Инвестиция [инвестиция] ж. — Вложение капитала в какое-л. предприятие. (Современный толковый словарь русского языка Т.Ф.Ефремовой - "ИНВЕСТИЦИЯ").

4. Инвестиция — долгосрочное вложение капитала в отрасли экономики внутри страны и за границей. (Советский энциклопедический словарь).

5. Инвестиция — долгосрочное вложение капитала в какое-либо предприятие с целью получения прибыли. (Словарь иностранных слов).

6. Инвестиции — вложения в основной и оборотный капитал с целью получения дохода. Инвестиции в материальные активы - вложения в движимое и недвижимое имущество (землю, здания, оборудование и т.д.). Инвестиции в финансовые активы - вложения в ценные бумаги, счета и другие финансовые инструменты. (финансово-экономический словарь).

7. 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. (Закон РФ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г.).

... и т.д.

Мы привели небольшой список определений "Инвестиции", сам термин "инвестиции" происходит от латинского слова "invest", что означает "вкладывать". Если выделить основные и в то же время общие понятия инвестиции в вышеизложенных определениях, то можно сказать, что ИНВЕСТИЦИИ — вложение капитала с целью получения дохода.

Содержание инвестиций в значительной степени зависит от их уровня и вида поступления. Например, "в макроэкономике инвестиции есть часть совокупных расходов, состоящая из расходов на новые средства производства (производственные или фиксированные инвестиции), на новое жилье и прирост товарных запасов. Другими словами,

инвестиции - это часть валового внутреннего продукта, не потребленная в текущем периоде и обеспечивающая прирост капитала в экономике.

В микроэкономике инвестиции определяются как процесс создания нового капитала (включая средства производства и человеческий капитал)." (<http://investan.narod.ru/invest.htm>)

Хотелось бы остановиться на слове "капитал", так как оно наиболее употребляемо во всех определениях:

"Капитал (от лат. capitalis — главный, главное имущество, главная сумма) — совокупность товаров, имущества, активов, используемых для получения прибыли, богатства". (Капитал. Словарь по экономике и финансам. Глоссарий.ру)

Человек привык все оценивать мерой и мера его капитала это денежная единица. Любой товар, имущество, актив имеет свою цену или стоимость. Значит, любой капитал имеет некое денежное выражение. Исходя из этого, можно сказать ИНВЕСТИЦИИ — денежный поток ДЛЯ получения дохода.

После того как мы дали определения "Инвестиции" перейдем к вопросу о поступлении денежных средств в качестве инвестиции на макро и микроуровне (Рис.1).



Рис.1 Представление уровней инвестиций

Инвестиции на микроуровне.

Для наглядности приведем пример:

Есть две организации А и В

- в пассиве организации А: 1000р. Собственных средств (СС)

- в пассиве организации В: 500р. Собственных средств (СС)

500р. Инвестиции (Заемные средства - ЗС)

Экономическая рентабельность для обеих организаций равна 10% или Нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ) равен 10%.

Введем в расчет налогообложение прибыли в размере 1/5 или 20%

Базовая ставка налога на прибыль составляет с 1 января 2009г. 20%

- ✓ 2% — зачисляется в Федеральный бюджет;
- ✓ 18% — зачисляется в бюджеты субъектов РФ.

Инвестиции мы должны вернуть по истечении определенного срока, а так же заплатить процент за пользование инвестицией или отдать долю прибыли и т.д. в зависимости от условия договора. Пусть организация В должна заплатить 5% от общего объема инвестиций ($500 \cdot 0,05 = 25$) или 25% от прибыли ($100 \cdot 0,25 = 25$). Далее расчеты приведены в табл.1

Таблица №1.

Расчет рентабельности собственных средств для организации А и Б.

Показатели	Организации	
	А	Б
Нетто-результат эксплуатации инвестиций (НРЭИ)	100	100
Финансовые издержки (плата за использование инвестиций)	—	25
Текущий результат	100	75
Налог (20%)	20	15
Итого остаток	80	60
Рентабельность собственных средств (СС)	$80/1000 = 0.08$ (8%)	$60/500 = 0.12$ (12%)

По расчетам видно, что привлечение инвестиций благоприятно сказалось на рентабельности собственных средств организации. Она выше на 4% нежели у организации, не использовавшей инвестиции. Здесь наглядно продемонстрирован эффект финансового рычага или рациональная политика привлечения инвестиций. Автором данной работы не ставится целью рассказать про работу финансового рычага, этому посвящено масса литературы. Данный пример показывает целесообразность привлечения инвестиций и возможность выявления оптимальных соотношений между экономической рентабельностью, рентабельностью собственных средств, финансовыми издержками и отношение привлеченных инвестиций к собственным средствам.

Теперь постараемся рассмотреть, как себя ведут инвестиции на макроуровне.

По данным Федеральной службы государственной статистики

"Поступило инвестиций от иностранных инвесторов - всего (в долларах) с учетом пересчета рублевого эквивалента, тысяча долларов, Российская Федерация, январь-декабрь 2009г.

Всего: 81927265,47 тыс.долл." (<http://www.gks.ru/dbscripts/Cbsd/DBInet.cgi?pl=2108615>) или 2,457 трлн.руб.

Для дальнейшего рассмотрения степени влияния поступивших иностранных инвестиций в размере 2,457 трлн.руб. на экономические показатели макроуровня нужно определиться с общим объемом денежных средств страны. Общий объем денежных средств страны характеризует денежный агрегат М2.

Денежная масса — совокупность наличных и безналичных средств, находящихся в обращении, которыми располагают физические, юридические лица и государство. (Новый экономический словарь / Под редакцией А. Н. Азрилияна. — М.: Институт новой экономики, 2006. — 1 088 с. — 4 000 экз.)

Показателями структуры денежной массы являются денежные агрегаты. Денежными агрегатами называются виды денег и денежных средств, отличающиеся друг от друга степенью ликвидности (возможностью быстрого превращения в наличные деньги). В разных странах выделяются денежные агрегаты разного состава. МВФ рассчитывает общий для всех

стран показатель М1 и более широкий показатель «квазиденьги» (срочные и сберегательные банковские счета и наиболее ликвидные финансовые инструменты, обращающиеся на рынке)

Центральным банком Российской Федерации рассчитывается денежный агрегат М0 и М2. Агрегат М2 представляет собой объём наличных денег в обращении и остатков средств в национальной валюте на счетах нефинансовых организаций, финансовых (кроме кредитных) организаций и физических лиц, являющихся резидентами Российской Федерации. В таблице №2, расположенной ниже, представлен денежный агрегат М2 (в млрд. рублей) в разные годы, начиная с 2000 года.

Таблица 2

Агрегат М2. — Центральный банк Российской Федерации. Проверено 27 апреля 2010

Дата	Наличные деньги (М0)	Безналичные средства	Общая сумма (М2)
01.01.2000	266,1	448,4	714,6
01.01.2001	418,9	735,5	1 154,4
01.01.2002	583,8	1 028,8	1 612,6
01.01.2003	763,2	1 371,2	2 134,5
01.01.2004	1 147,0	2 065,6	3 212,6
01.01.2005	1 534,8	2 828,5	4 363,3
01.01.2006	2 009,2	4 035,4	6 044,7
01.01.2007	2 785,2	6 210,6	8 995,8
01.01.2008	3 702,2	9 569,9	13 272,1
01.01.2009	3 794,8	9 698,3	13 493,2
01.01.2010	4 038,1	11 659,7	15 697,7

Мы видим из таблицы №2, что за 2009г. общая сумма денежных средств составила 15,697трлн.рубл. Так же надо учесть сколько направлено произведенных инвестиций из России за рубеж "всего (тыс.долларов) с учетом пересчета рублевого эквивалента, тысяча долларов, Российская Федерация, январь-декабрь, Всего: 82895403,72 тыс.долл." (<http://www.gks.ru/dbscripts/Cbsd/DBInet.cgi>) или 2,486трлн.рубл. Инвестиции за рубеж должны со временем вернуться и принести доход, но в нашем случае мы уменьшим общую сумму денежных средств (15,697трлн.руб.) на сумму инвестиций из России за рубеж (2,486трлн.рубл.) и получим 13,211трлн.рубл. (15,697трлн.руб. - 2,486трлн.рубл. = 13,211трлн.рубл.)

$$ДС_{\text{общ.}} - \text{ИНВ}_{\text{экспорт}} = ДС1$$

где:

$ДС_{общ}$ — общая сумма денежных средств государства (M2), (15,697трлн.руб.);

$Инв_{экспорт}$ — сумма инвестиций из страны за рубеж (2,486трлн.руб.);

$ДС1$ — сумма денежных средств страны (13,211трлн.руб.).

Хотелось бы отметить, что сумма денежных средств страны изменяется по формуле «деньги — товар — деньги», предложенной Марксом:

"Продажа товара за деньги — здесь всего лишь промежуточный акт, облегчающий общее перераспределение товарной массы. Формула капиталистического обмена:

$D-T-D'$ где $D' > D$.

Смысл такого обмена состоит не в том, чтобы получить нужный для жизни товар, а в том, чтобы деньги, вложенные в дело, вернулись назад к тому, кто их и вложил, причем непременно с прибылью". (<http://www.rus-lib.ru/book/35/eb/26/110-136.html>) Тем самым увеличивая денежную массу и порождая инфляцию. Поступившие иностранные инвестиции в размере 2,457трлн.руб увеличивают денежную массу, что влечет за собой повышение инфляции.

"Инфляция (лат. Inflatio — вздутие) — повышение общего уровня цен на товары и услуги. При инфляции за одну и ту же сумму денег по прошествии некоторого времени можно будет купить меньше товаров и услуг, чем прежде. В этом случае говорят, что за прошедшее время покупательная способность денег снизилась, деньги утратили часть своей реальной стоимости." (<http://ru.wikipedia.org/wiki/Инфляция>)

Давайте посмотрим как же влияют поступившие иностранные инвестиции, назовем их инвестиции импорт ($Инв_{импорт}$), на сумму денежных средств страны ($ДС1$). Для простоты и наглядности расчетов возьмем показатель инфляции за 10%. Поступившие иностранные инвестиции из-за рубежа ($Инв_{импорт}$) увеличивают сумму денежных средств страны ($ДС1$), поэтому мы сложим эти два показателя и получим денежную сумму страны с учетом полученных инвестиций (обозначим как $ДС2$), (13,211трлн.руб. + 2,457трлн.руб. = 15,668трлн.руб.).

$$ДС1 + Инв_{импорт} = ДС2$$

$ДС1$ — сумма денежных средств страны (13,211трлн.руб.);

$Инв_{импорт}$ — поступившие иностранные инвестиции (2,457трлн.руб.);

$ДС2$ — денежная сумма страны с учетом полученных инвестиций (15,668трлн.руб.).

Общая инфляция ($Инфл_{общ}$) будет равна 1,5668трлн.руб. (10% от 15,668)

Имея эти данные можно посчитать какая будет инфляция суммы денежных средств страны ($Инфл.ДС1$):

$$Инфл_{общ} * (Инв_{импорт} / ДС1) + Инфл_{общ} = Инфл.ДС1$$

$0,1 (2,457 \text{трлн.руб.} / 13,211 \text{трлн.рубл.}) + 0,1 =$
 $0,1 (0,18598) + 0,1 = 0,118598 (11,8598\%)$

или

$\text{Инфл}_{\text{общ.}} / \text{ДС1} = \text{Инфл.ДС1}$

$1,5668 \text{трлн.рубл.} / 13,211 \text{трлн.рубл.} = 0,118598 (11,8598\%)$

Из расчетов видно, что за счет поступивших иностранных инвестиций увеличилась денежная масса, что повлекло за собой увеличение инфляции суммы денежных средств страны с 10% до 11,85%, т.е. инфляция суммы денежных средств страны увеличилась на 1,85%. Этот факт является негативным для экономики страны.

По итогам данной работы можно сделать следующий вывод: инвестиции ведут себя по-разному на макро и микроуровнях. Если на микроуровне привлечение инвестиций благоприятно сказывается на состоянии бизнеса, то на макроуровне мы видим, что привлеченные инвестиции при всей своей полезности имеют и негативный эффект.

ЛИТЕРАТУРА

1. Закон РФ "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений" № 39-ФЗ от 25 февраля 1999 г.
2. Новый экономический словарь / Под редакцией А. Н. Азрилияна. — М.: Институт новой экономики, 2006. — 1 088 с. — 4 000 экз.
3. Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. :М. Инфра-М, 2006. «Инвестиции».
4. Современный толковый словарь русского языка Т.Ф.Ефремовой - "ИНВЕСТИЦИЯ".
5. Толковый словарь русского языка Д.Н. Ушакова.
6. <http://www.glossary.ru>
7. <http://investan.narod.ru/invest.htm>
8. <http://www.gks.ru>
9. <http://www.rus-lib.ru/book/35/eb/26/110-136.html>
10. <http://ru.wikipedia.org/wiki/Инфляция>