

# На подготовленную почву

## О природе инвестиций и факторах повышения их эффективности



Владимир  
НИКОЛАЕВСКИЙ,  
кандидат  
экономических  
наук

Под инвестициями, как правило, принято понимать вложения имеющихся в распоряжении инвестора финансовых ресурсов с целью извлечения прибыли. Именно к этому сводится смысл большинства определений и в литературных источниках, и в представлении специалистов, практиков, студентов и большей части населения. Однако подобное восприятие сути инвестиций не способствует раскрытию огромного потенциала развития, заложенного в этом понятии, и негативно влияет на формирование инвестиционного образа мышления как основы выбора наиболее эффективной траектории социально-экономического развития общества.

При понимании инвестиционной деятельности только как операций с финансовыми ресурсами «за кадром» остается основная часть человеческой деятельности, не связанной с ними. Более того, формируется, по нашему мнению, не адекватное жизненным реалиям отношение к окружающему миру, обществу, семье и, если угодно, к социально-экономическому развитию цивилизации в целом. То есть вырабатывается однобокий образ мышления, не соответствующий потребностям общества.

Зададимся вопросом: что является движущей силой прогрессивного развития цивилизации? Поискам ответа на него посвящено огромное количество исследований в различных сферах человеческого знания. Не претендуя на постижение истины

в последней инстанции, предлагаем, тем не менее, взглянуть на данную проблему с позиции инвестиций и инвестиционной деятельности. Для этого вернемся в глубокое прошлое – в период зарождения человечества.

Разум, выделяющий человека среди биологического разнообразия планеты, и его комплементарная компонента – любопытство – вели человечество со всё возрастающей во времени скоростью по траектории эволюционного развития. Создание первого инструмента, будь то в сфере сельскохозяйственного промысла, собирательства, охоты или строительства, вкупе с «укрощением» огня стали теми инновациями, которые, используя нынешнюю терминологию, позволили существенно модернизировать общественный уклад того периода, давший человечеству возможность сделать огромный шаг вперед. Что лежало в основе этой модернизации? По нашему мнению, безусловно, инвестиции. Но что мог инвестировать первобытный человек в свое развитие при отсутствии денег, то есть финансовых ресурсов? Очевидно, что это были другие имевшиеся в его распоряжении ресурсы. Накопленные знания, например, умения, время, терпение, доступные природные ресурсы и даже порой сама жизнь. И это не преувеличение: иногда для очередного шага по пути прогресса великие люди, не боясь смерти, ставили эксперименты над собой или проводили опасные опыты во имя спасения других или во имя достижения широкого спектра социально значимых результатов.

### ОБ АВТОРЕ

#### НИКОЛАЕВСКИЙ Владимир Владимирович.

Родился в 1950 году в Минске. Окончил Белгосуниверситет имени В.И. Ленина в 1977 году. С 1989 по 1991 год обучался в университете имени Дж. Вашингтона (США).

С 1989 года – председатель правления Белорусского промышленно-инновационного банка (ныне ОАО «Приорбанк»). Работал заместителем председателя АКБ «Беларусь» (ныне АСБ «Беларусбанк») и АКБ «Белбизнесбанк» (ныне ОАО «Белинвестбанк»). Возглавлял первый в Беларуси негосударственный пенсионный фонд. С 1998 по 2002 год работал в аппарате Союзного государства Беларуси и России. В настоящее время – доцент Белорусского государственного экономического университета.

Кандидат экономических наук (2004).

Автор более 100 научных публикаций (включая 6 монографий) и 16 патентов.

Сфера научных интересов: международные экономические отношения в системе постиндустриального общества; формирование интеллектуального капитала и управление им.

Примеров этому немало как в отечественной, так и в зарубежной истории. Сократ, например, свою казнь сознательно использовал как источник нового знания о процессе ухода человека из жизни. Ученик Пастера ради доказательства действенности прививки от бешенства ставил медицинские опыты на себе. Пьер и Мария Кюри подвергали себя смертельной опасности, исследуя открытое Беккерелем явление радиоактивного излучения, и на этой базе разработали ряд фундаментальных основ развития ядерной физики, а И.В. Курчатов, как известно, получил большую дозу радиоактивного облучения, исследуя практические аспекты использования ядерной энергии, и т.д.

Рассматривая в этом аспекте широко известную работу В. Штайна по хронологии мировой цивилизации [1], можно сделать два вывода. Во-первых, большую часть времени из всего периода своего исторического развития человечество воевало. Во-вторых, по мере развития цивилизации время, затраченное человечеством на войны, сокращается, и, несмотря на приносимые ими бедствия, человечество постоянно инвестировало имеющиеся в его распоряжении ресурсы для создания инноваций в сфере производства оружия, которые затем с успехом использовались в мирной жизни для обеспечения все более комфортных условий существования.

При этом заметим, что понятие комфорта мы употребляем в широком смысле этого слова, не сводя его к наличию вкусной пищи, благоустроенного, безопасного жилища, улучшению условий труда и т.д., то есть удовлетворению первичных биологических и социальных потребностей [2], представленных на рис. 1 [3].

Комфортность жизни предполагает также формирование определенного уровня духовных ценностей человека, к которым мы относим необходимую степень культурного развития, включающего образованность в различных сферах человеческой деятельности. Исходя из этого, понятие комфорта жизни можно разделить на две комплементарные составляющие, которые должны находиться в гармонии: материальную и духовную. Инвестиции же, выступающие необходимым условием

повышения уровня комфортности жизни, первичны по отношению к его росту. Например, для улучшения жилищных условий необходимо инвестировать ресурсы в строительство дома, создание водопровода, систем подогрева воды и канализации или в обустройство экологически чистого дома и т.д.

Таким образом, уместно констатировать, что в таких широко применяемых в настоящее время понятиях, как инновации, инвестиции, модернизация, нет ничего принципиально нового: они были известны человечеству с первых дней его существования и успешно использовались на всех этапах его развития. Но если на заре цивилизации под модернизацией можно было понимать выравнивание уровня жизни отдельных племен посредством обмена простейшими инновациями, то в настоящее время этим термином обозначают «процесс преодоления той или иной страной своего экономического и социального отставания от лидеров хозяйственного прогресса» [4, с. 10], иными словами, то же выравнивание уровня жизни, только в государственном масштабе.

Рисунок 1.  
Пирамида  
человеческих  
потребностей

**ПОТРЕБНОСТЬ В САМОАКТУАЛИЗАЦИИ:**  
реализация своих целей, способностей,  
развитие собственной личности

**ЭСТЕТИЧЕСКИЕ ПОТРЕБНОСТИ:**  
гармония, порядок, красота

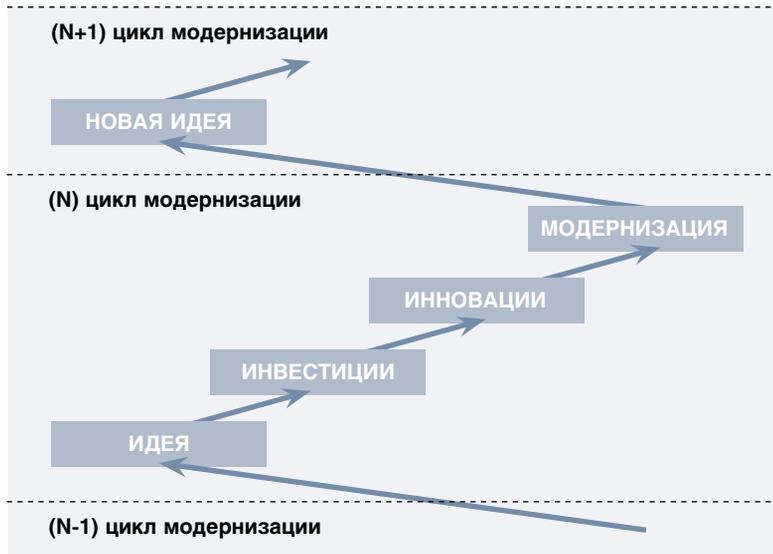
**ПОЗНАВАТЕЛЬНЫЕ ПОТРЕБНОСТИ:**  
знать, уметь, понимать, исследовать

**ПОТРЕБНОСТИ В УВАЖЕНИИ (ПОЧИТАНИИ):**  
компетентность, достижение успеха, одобрение, признание

**ПОТРЕБНОСТИ В ПРИНАДЛЕЖНОСТИ И ЛЮБВИ:**  
принадлежность к общности,  
быть принятым, любить и быть любимым

**ПОТРЕБНОСТИ В БЕЗОПАСНОСТИ:**  
чувствовать себя защищенным, избавиться от страха и неудач

**ФИЗИОЛОГИЧЕСКИЕ (ОРГАНИЧЕСКИЕ) ПОТРЕБНОСТИ:**  
голод, жажда, половое влечение и другие



Другое дело, что при анализе финансово-хозяйственной деятельности предприятия или результатов социально-экономического развития, достигнутых национальными экономиками, под инвестициями часто подразумевают и статистически учитывают только финансовые или, в лучшем случае, материальные инвестиции. При этом забывается, что модернизационный цикл (рис. 2) – это гармоничный механизм, требующий не только определенной организационной последовательности, касающейся финансовых или материальных вложений, но и последовательного развития личности, что подчеркивается социальным аспектом модернизации. Новые идеи есть следствие завершения очередного модернизационного цикла.

Следует отметить, что осмысление процесса общественного развития привело в 1950–1970-е годы к созданию ряда теорий экономического прогресса, связанных с именами таких известных исследователей, как У. Ростоу, Г. Кан, Д. Белл, которые обосновали многоаспектный (системный) характер экономического развития при высокой степени его градуализма – невозможности перепрыгивания через отдельные этапы развития.

Как видим (рис. 2), невозможно от идеи перейти к модернизации, минуя этап инвестиций и инноваций, точно так же и идея без инвестиций никогда не станет инновацией. Инновация вовсе не обязательно требует финансовых ресурсов. Идея, или интеллектуальный капитал, первична для

инновации и модернизационного цикла в целом. Инвестиции – это средство для реализации идеи и превращения ее в инновации, которые впоследствии могут создать базу модернизации общества.

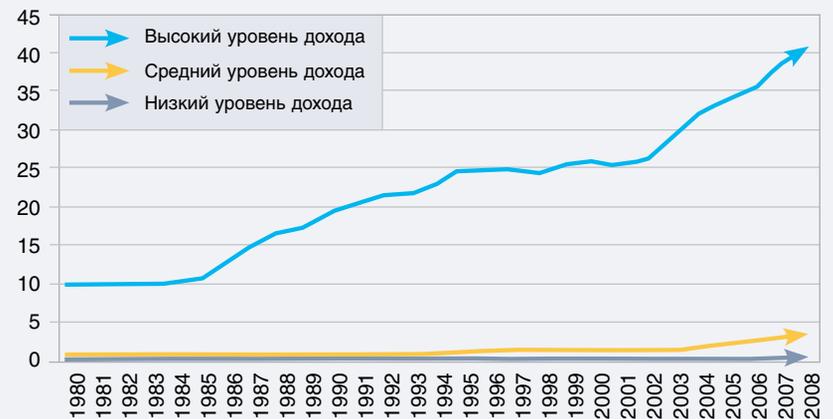
Инвестиции, или вложения имеющихся в распоряжении ресурсов, осуществляются под некую идею. Повышение уровня комфортности жизни человека есть обобщенная, или интегрированная, идея, с позиции системного анализа способная распадаться на несколько более простых идей, реализация которых необходима для воплощения интегральной идеи. Для человека достижение его интегральной цели (идеи) представляется пирамидой самоактуализации. Достижение вершины пирамиды есть достижение максимума комфортности (рис. 1).

Повышение уровня комфортности жизни человечества сопряжено с материальными (финансовыми) инвестициями. Эта точка зрения особенно явно возобладавала в 1960–1980-е годы, когда промышленные и технологические успехи и соответствующие инвестиции считались главным фактором экономического развития, индикатором жизнеспособности общества и повышения уровня его благосостояния, подтверждение чему находилось на эмпирическом уровне.

Предположив, что уровень комфортности жизни связан с уровнем производства ВВП и определяется им, отметим, что, по данным Всемирного банка (рис. 3) [5] и ООН (рис. 4) [6], за последние 30 лет мировой ВВП на душу населения вырос с 2,5 тыс. до 9 тыс. долларов (для стран с высоким уровнем дохода с 9,8 тыс. долларов до

Рисунок 2. Модернизационный цикл

Рисунок 3. Динамика ВВП на душу населения для стран с различным уровнем дохода (тыс. долларов)



40,5 тыс. долларов, для стран со средним и малым уровнем дохода с 0,8 до 3,6 тыс. долларов и с 0,3 до 0,6 тыс. долларов в 1980 и 2009 годах соответственно) при росте объемов инвестиций на душу населения в развитых экономиках с 523 долларов в 1980 до 12070 долларов в 2009 году (для развивающихся и переходных экономик – с 91 до 889 и с 72 до 1655 долларов в 1988 и в 2009 годах соответственно).

Заметим, что усредненные темпы роста инвестиций за рассматриваемый период в развитых экономиках увеличились в 23 раза и в развивающихся – в 9,7 раза соответственно при темпах роста ВВП в странах с высоким уровнем дохода в 4, а с низким уровнем дохода в 2 раза.

Аналогичные приведенным на рис. 3 и 4 данные можно найти во многих изданиях, где они интерпретируются на уровне житейской логики: больше инвестиций – выше уровень ВВП и, следовательно, уровень жизни.

Однако анализ соотношения инвестиций и ВВП на душу населения по группам стран, проведенный на основе ранее названных данных, дает интересный результат (рис. 5): для развитых экономик характерен линейный на протяжении 30 лет рост инвестиций на душу населения с темпом примерно 1 % в год, и их уровень по сравнению с ВВП на душу населения составил в 2007 году 33 %. Для переходных экономик этот показатель составил 75 %, а для развивающихся экономик – 166 %.

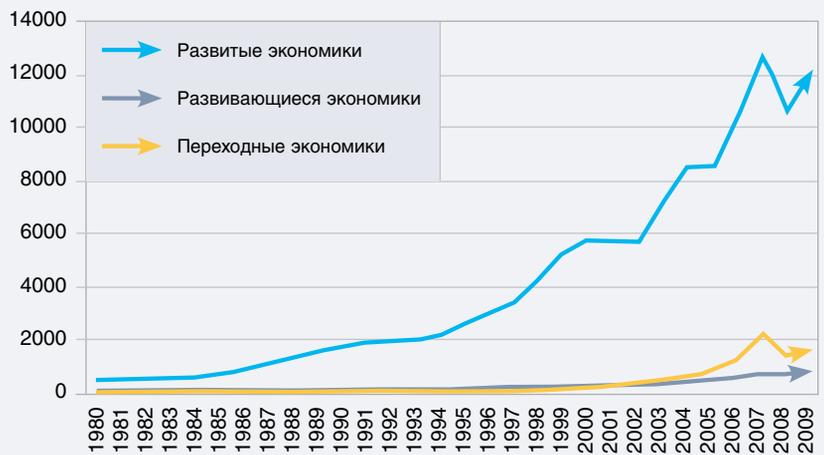
При относительном росте инвестиций на душу населения в странах с низким уровнем доходов по сравнению с развитыми странами (высокий уровень доходов) в 5 раз темпы роста ВВП на душу населения в них примерно такие же, как в государствах со средним уровнем доходов, где доля инвестиций в ВВП примерно в два раза выше, чем в развитых экономиках (рис. 6). При этом следует заметить, что начиная с 1985 года (25-летний период) относительный показатель инвестиций в ВВП на душу населения для стран с развивающимися экономиками резко превышал значения этого показателя как для развитых, так и для переходных экономик (рис. 5).

Можно предположить, что этот факт свидетельствует о неэффективности значи-

тельных объемов инвестиций в экономики с низким уровнем доходов, обусловленной неадекватной ситуацией структурой инвестиций, не обеспечивающей эффективную модернизацию социально-экономического развития этих государств. Другими словами, объемы эффективного вложения финансовых ресурсов только в технологическое развитие государства имеют свои объективные ограничения, связанные с уровнем развития социальной сферы.

Если вернуться к модернизационному циклу (рис. 2), несложно заметить, что он характерен для определенного социума с

Рисунок 4.  
Динамика инвестиций на душу населения (FDI-Stock) в различные типы экономик (в долларах)



присущим ему уровнем интеллектуального, культурного и экономического развития, способного воспринять соответствующую этому уровню развития идею и довести ее до логического завершения – модернизации социума на определенном этапе. То есть интеллектуальный, культурный и экономический потенциал должны находиться в гармонии, и инвестиции исключительно в экономику в конечном итоге не принесут ожидаемого эффекта.

Согласно теории градуализма внешняя для социума инновационная идея не может быть адекватно воспринята этим социумом, если она не соответствует степени его социально-экономического развития. Для адаптации данной идеи в социуме потребуются дополнительные издержки, которые и определяют финансовую эффективность финансовых инвестиций.

Определим для стационарной ситуации и социума, предложившего к реализации собственную идею, финансовую

эффективность финансовых инвестиций по следующей формуле:

$$E = F/I, \text{ где} \quad (1)$$

F – финансовый результат инвестиций;  
I – объем инвестиций.

Для социума, реализующего внешнюю идею, эта формула будет представляться в виде:

$$E_{\text{вн}} = F/(I+I_A), \text{ где} \quad (2)$$

$I_A$  – дополнительный объем инвестиций, требуемый для адаптации внешней идеи в условиях социума.

Из сравнения (1) и (2) видно, что финансовая эффективность инвестиций для реализации внешних для социума идей будет ниже эффективности реализации этой идеи в социуме, предложившем эту идею. Величина ( $I_A$ ), фактически определяющая дополнительные издержки и, как следствие, финансовую эффективность финансовых инвестиций, зависит от множества факторов. По своей

сути эта величина есть факторизованное значение инвестиционной привлекательности, экономическая сущность которой заключается в объеме и структуре дополнительных расходов на реализацию инвестиционного проекта в различных социально-экономических условиях.

Опуская детальный анализ структуры этих дополнительных расходов, остановимся на основных направлениях повышения эффективности инвестиционной деятельности и создания условий для перманентной модернизации социально-экономического развития общества.

Как видно из выражений (1) и (2), для свободного перемещения и восприятия инновационных идей в пределах планеты или какого-либо региона необходимо выполнение простейшего условия – минимизации дополнительных расходов на адаптацию инноваций к местным условиям. Это означает необходимость выравнивания уровня развития отдельных регионов с тем, чтобы там могли свободно зарождаться или восприниматься инновационные идеи.

Одним из критериев свободного потока инноваций и инвестиций служит индекс развития человеческого потенциала (ИРЧП). Это утверждение находит свое эмпирическое подтверждение в том, что государства с примерно равными уровнями ИРЧП свободно обмениваются инвестициями, а основные мировые потоки инвестиций формируются между развитыми странами.

Наиболее существенным параметром для поступательного развития любого

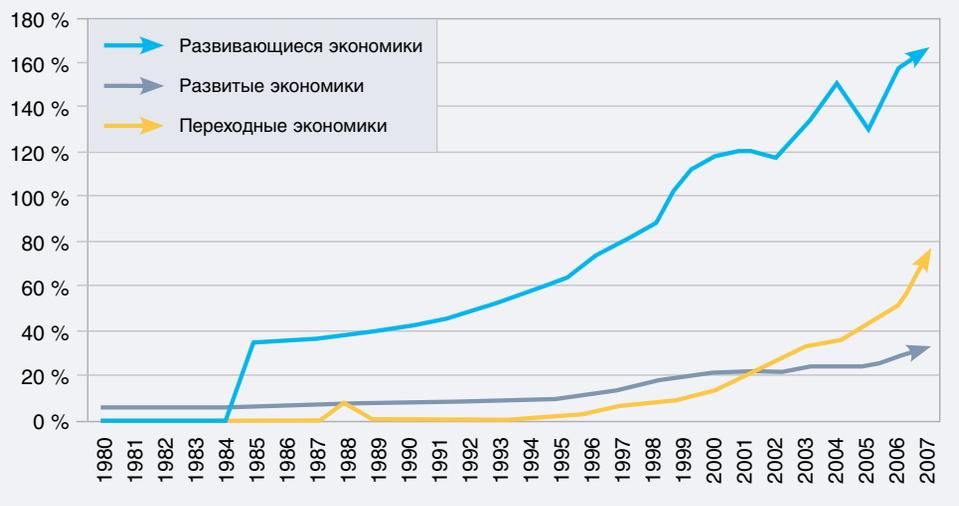


Рисунок 5. Уровень инвестиций в ВВП на душу населения

социума представляется уровень его интеллектуального и культурного развития как основы для восприятия внешних или генерации собственных идей, реализация которых потребует минимальных дополнительных инвестиций. Значит, ключевым фактором устойчивого развития государства выступает задача развития интеллектуальных и культурных ценностей общества, формирование у граждан высоких нравственных принципов и стремления к их достижению. Это совершенно логично с учетом значимости для общества нематериальных инвестиций: знаний и умений, времени, терпения...

Возвращаясь к рассмотрению пирамиды человеческих потребностей (рис. 1), отметим, что если на первых уровнях иерархии потребностей финансовые вложения имеют существенное значение, то, достигнув определенного уровня материального благополучия, человеку необходимо инвестировать имеющиеся в его распоряжении нематериальные ресурсы для дальнейшего повышения комфортности своей жизни. Невозмож-

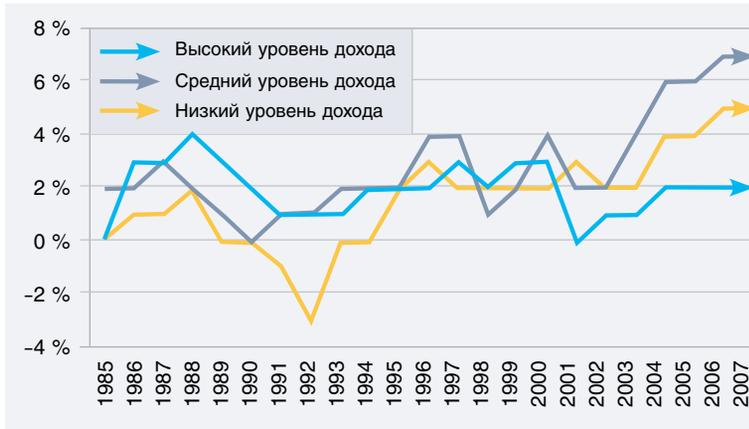


Рисунок 6. Темпы роста ВВП на душу населения для групп государств

но за деньги купить знания – необходимо инвестировать время в свое образование, хотя последнее требует и оплаты. Нельзя за деньги купить уважение – следует воспитывать в себе такие качества, как умение понимать других, способность к сопереживанию, видению перспективы и т.д.

Поэтому мы можем утверждать, что инвестиции неразделимо связаны с образом экономического мышления, движущего человечество по траектории его развития. Такой подход к инвестициям по своей сути более адекватно отражает процессы, связанные с переходом мировой экономики к постиндустриальным, или ноосферным, принципам функционирования. В новых условиях развития материальная сторона производства все в большей степени зависит от интеллектуальных возможностей цивилизации, а конкурентная позиция государства в мировом сообществе все больше определяется эффективностью создания и использования интеллектуального потенциала нации.

Таким образом, инвестиции и процесс инвестирования следует рассматривать как сложный механизм с набором соответствующего инструментария, позволяющий мобилизовать разнообразие ресурсов на достижение поставленных целей, от эффективного функционирования которого зависит уровень благосостояния жителей государства, а значит, и самого государства в целом.

Заметим, что в свете сказанного подготовка объектов инвестирования к инвестиционной деятельности в традиционном понимании является более сложной, комплексной задачей, чем это считается

обычно. Структурно она имеет следующие основные компоненты: создание условий для инвестиционного мышления; выявление технологических объектов инвестирования; выявление комплементарных социальных объектов инвестирования; создание условий для восприятия инвестиций и максимизации их эффективности; привлечение финансовых инвестиций. Фактически проблема эффективности использования финансовых инвестиций решается даже не при организации встреч с инвесторами, а значительно раньше – на стадии осознания комплексности понятия инвестиций. Это требует определенных усилий и развития предпринимательского взгляда на экономические процессы и соответствующие отношения у каждого из их участников. Иначе говоря, предпринимательство и инвестиционный образ мышления – по сути неразделимые понятия, которые не замыкаются на видении инвестиций как средства преодоления дефицита финансовых ресурсов.

В связи с этим можно говорить о необходимости формирования государственной программы «инвестиционного ликбеза», ориентированной на формирование и развитие предпринимательских способностей граждан. Решение этой задачи возможно при пересмотре подходов к формированию уже социальной политики государства с позиции инвестиций в их широком смысле как неотъемлемой составляющей нового образа системного экономического мышления, адекватного ему поведения и действий, которые обеспечат новое качество экономического роста. ─

## ЛИТЕРАТУРА

1. Штайн, В. Хронология мировой цивилизации: в 2 т. / В. Штайн. – М.: СЛОВО/SLOVO, 2003.
2. Маслоу, А.Г. Мотивация и личность / А.Г. Маслоу. – СПб.: Евразия, 1999. – 478 с.
3. Maslowsneeds [Electronic resource]. – Mode of access: <http://ru.wikipedia.org/wiki/Файл:Maslowsneeds.svg>. – Date of access: 25.08.2010.
4. Иноземцев, В.Л. Что такое модернизация и готова ли к ней Россия? / В.Л. Иноземцев // Модернизация России: условия, предпосылки, шансы. Вып.1. – М.: Центр исследования постиндустриального общества, 2009. – С. 5–83.
5. WorldDataBank [Electronic resource]. – Mode of access: <http://databank.worldbank.org/ddp/home.do?Step=3&id=4>. – Date of access: 25.08.2010.
6. Major FDI indicators (WIR 201 -Stock ) [Electronic resource]. – Mode of access: <http://stats.unctad.org/FDI/TableViewer/tableView.aspx>. – Date of access: 25.08.2010.