

УДК 330.322:005.8

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-ПРОЕКТНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬЮ ПРИ РАЗРАБОТКЕ И РЕАЛИЗАЦИИ КРУПНОМАСШТАБНЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Н.А. Старостина

Государственный университет управления, Москва, email: natalistarr@list.ru

Аннотация. В данной статье повествуется теоретические аспекты управления проектной деятельностью, основные понятия инвестиционной деятельности: подход к инвестициям, выбор инвестиций, предмет потребления, средства производства, инвестиционная стратегия, источники финансирования, виды инвестиций

Ключевые слова: инвестиции, управление, проект, экономика.

THEORETICAL ASPECTS OF MANAGING INVESTMENT AND PROJECT ACTIVITIES DURING THE DEVELOPMENT AND IMPLEMENTATION OF LARGE-SCALE INVESTMENT PROJECTS

N.A. Starostina

State University of Management, Moscow, email: natalistarr@list.ru

Abstract. This article describes the theoretical aspects of project management and the main concepts of investment activity: the approach to investment, the choice of investment, the object of consumption, the means of production, the investment strategy, the sources of financing, and the types of investment.

Keywords: investment, management, project, economy.

Дата поступления статьи в редакцию: 02.03.2026

Дата принятия статьи в печать: 03.04.2026

Введение

Инвестиции играют ключевую роль как для экономики страны в целом, так и для каждой отдельной компании. Практически любая производственная или хозяйственная деятельность в той или иной мере связана с вложениями: в постройку новых объектов, обновление старого оборудования, развитие материальной базы или нематериальных активов. По сути, инвестиции — это основной инструмент для стратегического роста. Они позволяют увеличить производственные мощности, нарастить выпуск и продажи продукции, освоить новые направления и в итоге получить долгосрочную прибыль.

Слово «инвестиции» происходит от латинского «invest» — «вкладывать». В классическом понимании — это отказ от части средств сегодня ради потенциально большей, но не гарантированной выгоды в будущем. Сегодня под инвестициями чаще всего имеют в виду покупку различных активов или ценных бумаг.

Результаты исследования

Главный экономический стимул для инвестирования — это желание получить доход на вложенные деньги и усилия. По своей сути инвестиции отражают базовый экономический принцип расширенного воспроизводства: временно свободные средства направляются на развитие всех элементов, которые создают богатство общества. Если смотреть на процесс воспроизводства через призму маркетинга, то главная его задача — найти подходящую замену потраченным ресурсам по стоимости, а также найти покупателя, которому нужен товар и который готов за него платить. Для этого важно точно понимать и производить то, что действительно нужно рынку, с учётом качества и цены.

В процессе производства создаётся продукт, на который тратятся трудовые ресурсы. Главное предназначение конечного продукта — удовлетворять постоянно растущие общественные и производственные нужды. Поскольку потребности очень разные, всю производимую продукцию можно условно разделить на две большие группы:

1. Предметы потребления — то, что удовлетворяет личные нужды людей.
2. Средства производства — то, что используется для создания других товаров.

Соответственно, всё общественное производство делится на два сектора, выпускающие либо средства производства, либо предметы потребления. Они выполняют разные функции: одни воспроизводят материальную основу экономики, другие — обеспечивают процесс личного потребления. Для самого производства необходимы факторы — ключевые элементы, которые напрямую влияют на его результат.

Для любой компании грамотная и целенаправленная инвестиционная деятельность имеет огромное значение. Вложения в проекты преследуют конкретные цели в рамках общей стратегии фирмы: улучшение качества продукции, модернизация процессов, установка нового оборудования (что ведёт к росту эффективности), расширение мощностей и так далее. В связи с этим можно выделить четыре фундаментальные задачи, на которых строится управление инвестиционными ресурсами компании:

1. Разработка инвестиционной стратегии.
2. Использование современных методов для отбора наиболее выгодных проектов.
3. Поиск самых оптимальных источников финансирования.

4. Формирование сбалансированного портфеля, включающего как реальные вложения (в производство), так и финансовые (в ценные бумаги). Полагаясь на подавляющее большинство определений различных авторов и на нормативно-правовые документы, регламентирующие инвестиционную деятельность, инвестиционную деятельность хозяйствующего субъекта можно рассматривать в рамках двух основных этапов: привлечение источника инвестиций (капитала) и непосредственно вложение капитала. Однако отождествление инвестиций с капиталовложениями некорректно, так как это приводит к сужению экономического значения инвестиций. В соответствии с Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г., № 39-ФЗ (с изменениями на 24 июля 2007 года), капитальные вложения трактуются как «инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты». Однако, инвестиции могут осуществляться и в оборотный капитал, и в различные финансовые инструменты, например, в акции или облигации (финансовые инвестиции). Следовательно, термин «инвестиции» является более широким понятием, чем термин «капиталовложения».

Инвестиционный процесс тесно связан с термином «капитал», который по своей экономической сути является ресурсом инвестирования. Как ресурс инвестирования капитал находится в постоянном движении во всех секторах экономики в связи с его реинвестированием. Увеличение капитала создает потенциал к последующему его инвестированию или реинвестированию, реализуя накопленный экономический задел общества, сформированный благодаря такому накоплению. Таким образом, инвестирование выступает одним из основных стимулов сбережения.

Как отмечает профессор Л.М. Чистов, суть инвестиций заключается в процессе, когда капитал используется для создания новых или обновления существующих объектов. Эти объекты должны быть способны производить больше продукции и услуг более высокого качества. То есть, инвестиции — это практическое воплощение идей, направленное на наращивание производственных мощностей.

В экономике принято различать несколько основных видов вложений:

- Реальные инвестиции — это вложение средств непосредственно в материальное производство: в строительство, оборудование, недвижимость, то есть в реальные активы, создающие продукцию.
- Финансовые инвестиции — вложения в финансовые инструменты, такие как ценные бумаги (акции, облигации) компаний или размещение средств на банковских депозитах.
- Интеллектуальные инвестиции — направление капитала в нематериальную сферу: покупку патентов, лицензий, уникальных технологий (ноу-хау), финансирование научных исследований или обучение персонала.

Понятие «инвестиции» может трактоваться по-разному в зависимости от контекста. Экономист А. Мертенс приводит следующие интерпретации:

- С макроэкономической точки зрения инвестиции — это часть общих расходов страны на новые средства производства, жильё и товарные запасы. Это та доля ВВП, которая не потребляется сразу, а работает для увеличения будущего капитала экономики.

- На микроуровне (уровне компании) инвестиции — это процесс создания нового капитала, включающего как технику, так и знания людей (человеческий капитал).
- В финансовой сфере инвестицией считается покупка любого актива сегодня с расчётом на будущий доход.

Можно выделить ключевые черты, присущие инвестициям как экономическому явлению:

1. Их главная цель — приумножение капитала или получение иных благ, то есть достижение прибыли.

2. Они всегда связаны с временным «замораживанием» средств, выводом капитала из текущего оборота.

3. Конечный результат должен с лихвой покрыть все затраты, компенсировать риски и потерю возможности использовать эти ресурсы иным способом в период вложения. Все существующие определения инвестиций можно сгруппировать в три категории: финансовые (акцент на прибыли), общеэкономические (акцент на росте производства) и социальные (акцент на общественном эффекте, иногда даже в ущерб прямой выгоде).

В самом общем смысле инвестиция — это любой способ размещения денег в актив или инструмент, который должен принести доход или, как минимум, сохранить первоначальную сумму от инфляции.

В рамках данной работы под инвестиционной деятельностью понимается осознанная и целенаправленная работа компаний по привлечению и эффективному увеличению ресурсов для реализации конкретных проектов с целью получения прибыли или иного запланированного результата.

Инвестиции всегда существуют в условиях ограничений: по времени, бюджету и доступным ресурсам. Это заставляет искать оптимальные пути их использования. Задача всегда сводится к одному из двух принципов: либо добиться максимального результата при заданном объёме ресурсов, либо достичь нужного результата с минимальными затратами. Решения инвесторов о том, куда направить средства, основываются на их ожиданиях доходности. Именно эти ожидания и определяют движение капиталов между проектами, отраслями и странами. Таким образом, инвестиционный процесс можно описать как формирование системы рыночных сигналов и стимулов, движимых желанием участников рынка максимизировать выгоду. Для понимания связи между управлением инвестиционными проектами и рыночным маркетингом необходимо сначала разобраться в теоретических основах инвестиционной деятельности и ключевых этапах её развития. Согласно классической либеральной экономической теории, рыночная экономика и частная собственность дают возможность оптимального использования имеющихся ограниченных ресурсов для удовлетворения потребностей людей. При этом данный оптимум не носит конкретный исчерпывающий характер, речь скорее идет о логических рассуждениях, нежели о точных и конкретных доказательствах. В общем виде, представители классической экономической школы полагают, что: рынок финансов обеспечивает гармонизацию сбережений и инвестиций по средствам равновесной процентной ставки, а вместе с этим поступательное экономическое развитие; инвестиции являются функцией равновесной ставки процента; сам по себе рыночный механизм является полностью самодостаточным, а вмешательство государства в экономику страны и в инвестиционный процесс представляется лишним; при равном объеме сбережений и инвестиций норма сбережений указывает на долю вложений капитала в итоговом продукте [4]. Во второй половине XX в. начался период математического обоснования процессов инвестиционной деятельности, исследователями предпринимались попытки обосновать условия эффективности экономики и максимизации результатов инвестиционной деятельности. В тот период появился ряд работ и новой литературы по рассматриваемому вопросу, в том числе отражающих механизмы государственного регулирования инвестиций методами финансовых и денежно-кредитных воздействий (М. Фридмен, В. Ойкен, Л. Эрхард, Ф. Хайек и др.). Начиная с середины XX века, вопросы экономического роста и инвестиций активно разрабатывались учёными неоклассического направления, такими как Р. Солоу, Дж. Мид и Э. Денисон. В основе их теории лежала идея о том, что стоимость всего производимого в обществе продукта складывается благодаря трём основным факторам: капиталу, труду и природным ресурсам. Ключом к развитию они считали максимально эффективное использование этих факторов, что позволяло наращивать выпуск продукции при минимальных дополнительных затратах. В период конца 1950-х — начала 1960-х годов американский экономист Пол Самуэльсон предпринял попытку

объединить принципы неоклассической и неокейнсианской теорий. Он интегрировал классическую микроэкономику (идеи Адама Смита и Альфреда Маршалла) с современной макроэкономической теорией, уделяя особое внимание роли инвестиций и государственного регулирования. Результатом стал так называемый «неоклассический синтез» [1]. Самуэльсон утверждал, что грамотное сочетание налогово-бюджетной (фискальной) и денежно-кредитной политики позволяет «смешанной экономике» (где есть и рынок, и государственное участие) в условиях полной занятости направлять больше ресурсов на инвестиции и накопление капитала, сокращая текущее потребление. По его мнению, именно этот механизм является действенным способом ускорения темпов экономического роста. Монетаристская школа, в свою очередь, делает акцент на необходимости свободы предпринимательства. Её представители считают, что основным фактором, влияющим на объём производства, уровень цен и, как следствие, на инвестиционную активность, является количество денег в обращении (предложение денег). С точки зрения монетаристов, фискальная политика государства почти не воздействует на потребительские расходы и инвестиции, а свободный, нерегулируемый рынок сам по себе способен обеспечить макроэкономическую стабильность. В современных условиях инвестиционная политика, построенная на монетаристских идеях, часто способствует углублению международного сотрудничества и созданию единых производственных цепочек. Это происходит за счёт либерализации мировой торговли, повышения стандартов качества в глобальном производстве и государственной поддержки внедрения новых технологий. Таким образом, эволюция экономической мысли сформировала целый спектр взглядов на механизмы инвестирования и экономического развития, которые впоследствии нашли своё практическое воплощение. Практический опыт применения этих, порой противоположных, концепций в разных странах показал, что каждая из них имеет свои сильные стороны и может быть востребована в зависимости от конкретных условий.

Экономическая эффективность инвестиционных проектов в целом учитывает результаты, выходящие за пределы финансовых интересов непосредственно участников их осуществления. Кроме того, при определении общей экономической эффективности реализации инвестиционных проектов учитываются отраслевой и вне отраслевой эффекты, связанные с освоением территорий и созданием инфраструктуры, созданием условий для их ускоренного промышленного роста, социальное обеспечение.

В зависимости от характера управленческих решений, часто оперируют такими понятиями как сравнительная и абсолютная экономическая эффективность.

Сравнительная экономическая эффективность инвестиционных проектов определяется как сумма всех расходов, затрат, а также поступлений денежных средств что позволяет сопоставлять различные варианты реализации инвестиционных проектов и выбирать наилучшие и предпочтительные. Абсолютная экономическая эффективность инвестиционных проектов демонстрирует целесообразность инвестиционных вложений и реализации проекта и характеризует эту целесообразность с экономической точки зрения.

В зависимости от результатов, как правило, различают финансово-экономическую, социальную, ресурсную, экологическую эффективность и другую эффективность осуществления инвестиций. Эффективность деятельности крупных производственных компаний и их инвестиционных программ, а также предстоящих доходов и расходов осуществляются в пределах расчетного периода - горизонт расчета.

При определении экономической эффективности инвестиционных проектов могут использоваться мировые цены на продукцию и используемые в процессе реализации проекта ресурсы. Поскольку часто расчет показателей эффективности инвестиционных проектов проводится на основании цен на дату начала реализации проекта, то стоимость ресурсов, продукции и услуг также определяется в базисных ценах на начало периода реализации инвестиционного проекта. С этой целью прогнозные цены на продукцию и расходы делятся на прогнозируемый индекс роста цен за соответствующий период времени от момента выручки до момента начала реализации инвестиционного проекта. При расчетах эффективности инвестиционно-строительных проектов необходимо учитывать влияние изменения цен на продукцию, ресурсы и услуги под воздействием внешней среды. Реализация инвестиционных проектов связана с длительностью сроков их осуществления, в связи с чем в процессе их реализации есть вероятность возможных изменений внешней и внутренней среды осуществления хозяйственно-экономической деятельности [6-8].

Заключение

В заключение следует отметить, что инвестиционная деятельность выполняет ряд ключевых функций в экономике: способствует обновлению и расширению основных фондов, формированию оборотного капитала для обеспечения текущей деятельности предприятий, перераспределению финансовых ресурсов между участниками рынка, а также изменению структуры собственности и контроля через инвестиционные механизмы. Реализация указанных функций создает условия для устойчивого экономического роста, повышения эффективности хозяйственной деятельности и адаптации предприятий к изменяющимся рыночным условиям.

Литература

1. Самуэльсон П. Экономика: в 2 т. М.: НПО «Алгон» ВНИСИ, 1992. Т. 2. 334 с.
2. Сергеев И.В., Веретенникова И.И. Организация и финансирование инвестиций. М.: Финансы и статистика, 2000. 272 с.
3. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: федер. закон от 25 февраля 1999 г., № 39-ФЗ.
4. Селигмен Б. Основные течения современной экономической мысли / пер. с англ. М., 1968.
5. Старостина Н. А., Мандрик Н.В. Сущность инноваций и инновационных технологий // Финансовая жизнь. 2014. № 1.
6. Бобылев В.В., Старостина Н.А., Старостина Е.А. Экономическая сущность инноваций и инновационных технологий в строительстве // Риск: ресурсы, информация, снабжение, конкуренция. 2016. № 2. С. 76-81.
7. Evdokimova E.A., Kamchatova E.Y., Starostina N.A. Tools for Fixed Assets Assessing When Providing State Support for Industrial Companies // Lecture Notes in Civil Engineering. 2022. Vol. 210. P. 335-342. DOI: 10.1007/978-3-030-90843-0_38. EDN EEZVOR.
8. Старостина Н.А. Инновационные технологии обновления основного капитала организаций. М.: Государственный университет управления, 2022. 59 с. ISBN 978-5-215-03576-4. EDN UTVPSJ.