

Научная статья
УДК 330.322.01
DOI 10.35266/2312-3419-2023-3-75-81

ЭВОЛЮЦИЯ ТЕОРИИ ИНВЕСТИЦИЙ: ОТ ИСТОКОВ ДО СОВРЕМЕННОЙ ТЕОРИИ

Гулнора Манноновна Узокова

*Худжандский государственный университет имени академика Бободжона Гафурова,
Худжанд, Республика Таджикистан
uzakova_g@mail.ru*

Аннотация. Целью данной научной статьи является исследование и систематизация развития теории инвестиций, начиная с периода меркантилизма и до современных подходов. Особое внимание уделено изменениям в понимании роли инвестиций в условиях цифровизации экономики. В статье рассматриваются ключевые этапы развития теории инвестиций, определяются основные концепции и модели, которые влияли на формирование современной теории инвестиций. В заключение представлен обзор современных тенденций в теории инвестиций и их роль в развитии национальной экономики.

Ключевые слова: инвестиции, теория инвестиций меркантилизма, классическая и неоклассическая теория инвестиций, современная теория инвестиций

Для цитирования: Узокова Г. М. Эволюция теории инвестиций: от истоков до современной теории // Вестник Сургутского государственного университета. 2023. Т. 11, № 3. С. 75–81. DOI 10.35266/2312-3419-2023-3-75-81.

Original article

EVOLUTION OF THE INVESTMENT THEORY: FROM THE ORIGINS TO THE MODERN THEORY

Gulnora M. Uzokova

*Khujand State University named after Academician Bobojon Gafurov, Khujand,
the Republic of Tajikistan
uzakova_g@mail.ru*

Abstract. The study aims to analyze and systematize the development of the investment theory, starting from the period of mercantilism and up to the modern approaches. Changes in understanding the role of investment in the context of the economic digitalization are in the focus. The article discusses the key stages in the development of the investment theory, defines the main concepts and models that have influenced the formation of the modern investment theory. In conclusion, current trends in the investment theory and their role in the development of the national economy are reviewed.

Keywords: investment, mercantilism investment theory, classical and neoclassical investment theory, modern investment theory

For citation: Uzokova G. M. Evolution of the investment theory: From the origins to the modern theory. *Surgut State University Journal*. 2023;11(3):75–81. DOI 10.35266/2312-3419-2023-3-75-81.

ВВЕДЕНИЕ

Инвестиции являются ключевым фактором развития экономики, и их роль становится особенно значимой в условиях цифровизации национальных экономик. Теория инвестиций является фундаментальной областью экономической теории, которая изучает принятие решений об использовании ресурсов для создания новых капитальных активов. В течение многих столетий истории человечества теория инвестиций претерпевала существенные изменения, отражая социально-экономические условия и новые технологические достижения. В данной статье рассматривается эволюция теории инвестиций, начиная с меркантилизма, проходящего через классическую экономическую мысль и неоклассическую теорию, и заканчивая современными концепциями инвестиций.

Актуальность темы состоит в том, что она исследует изменения и развитие теоретических подходов к инвестициям на протяжении истории, а также анализирует их связь с современными вызовами в контексте цифровизации национальной экономики.

Современная экономика сталкивается с интенсивной цифровой трансформацией, которая меняет сценарий инвестирования и технологический ландшафт. Такие важные тенденции, как цифровые платформы, блокчейн, искусственный интеллект, интернет вещей и другие технологические инновации, вносят существенные изменения в сферу инвестиций и финансов.

Цель данной статьи заключается в том, чтобы исследовать развитие теории инвестиций на протяжении времени, начиная с эпохи меркантилизма, продвигаясь через классическую экономическую мысль и кейнсианскую теорию до современных инноваций в цифровой экономике. Важно выявить, какие основные идеи, концепции и методы развивались в теории инвестиций и как они сопоставляются с современными требованиями и возможностями.

Задачи данного исследования включают:

- анализ и систематизацию литературы и работ, связанных с историческим развитием

теории инвестиций. Это включает работы знаковых экономистов, таких как Адам Смит, Джон Мейнард Кейнс, Франко Модильяни, Мертон Миллер, Джеймс Тобин и др., а также исследования, посвященные цифровой экономике и технологическим инновациям;

- выявление ключевых этапов и тенденций в эволюции теории инвестиций и определение того, как эти изменения отражают смену экономических условий и технологических достижений.

Таким образом, статья имеет важное значение для понимания изменений в теории инвестиций и ее адаптации к современным вызовам и возможностям в условиях цифровизации национальной экономики.

МАТЕРИАЛЫ И МЕТОДЫ

Методологическая основа исследования в данной статье базируется на комбинации двух основных подходов:

1. Исторический анализ

В рамках исторического анализа проведен обзор и анализ литературы, посвященной развитию теории инвестиций на протяжении времени. Этот подход предполагает систематическое изучение работ различных экономистов, анализ их теоретических подходов, концепций, идей и методов, связанных с инвестициями, начиная с эпохи меркантилизма и заканчивая современными исследованиями. Исторический анализ позволил выявить ключевые этапы эволюции теории инвестиций и их связь с изменениями в экономических условиях и технологических достижениях.

2. Современный анализ

В рамках современного анализа были изучены современные исследования и литература, связанная с цифровой экономикой и ее влиянием на инвестиции. Этот подход предполагает изучение новых тенденций, вызовов и возможностей, которые появились в современной эпохе цифровизации. Современный анализ позволил выделить особенности инвестиционной деятельности в цифровой экономике, включая новые технологии, финансовые инструменты и подходы к инвестированию.

Объединение этих двух подходов позволило лучше понять связь между историческими теориями инвестиций и современными вызовами в условиях цифровой экономики. Методологическая основа такого исследования позволяет строить комплексный обзор и анализ развития теории инвестиций на протяжении времени и выявить его релевантность, применимость в современных условиях.

РЕЗУЛЬТАТЫ И ИХ ОБСУЖДЕНИЕ

Меркантилизм и первоначальные представления об инвестициях

Меркантилизм, доминирующая экономическая доктрина в XVI–XVIII вв., не разрабатывала полноценную теорию инвестиций, но оказала значительное влияние на формирование первоначальных представлений об инвестировании. Основной акцент меркантилизма был сделан на накопление золота и серебра через экспорт, что считалось главным источником богатства и экономической мощи государства.

Меркантилисты считали, что накопление золота и серебра является ключевым фактором для экономического процветания государства. По их мнению, чем больше золота и серебра у государства, тем богаче и могущественнее оно становится. В этом контексте инвестиции не рассматривались в современном понимании как вложение капитала с целью получения прибыли, а, скорее, как способ увеличения запасов драгоценных металлов.

Главным средством для накопления золота и серебра для меркантилистов была торговля, особенно экспорт товаров. Они стремились к достижению положительного торгового баланса, то есть экспортировать больше товаров, чем импортировать. Такой дисбаланс считался источником инвестиций, поскольку позволял накапливать драгоценные металлы, которые считались национальным богатством.

Меркантилисты также призывали к привлечению иностранных инвесторов и капитала для развития отраслей, которые могли бы увеличить производство товаров на экспорт и, следовательно, увеличить запасы золота и серебра. Исследователи этого периода, такие как Томас Манн, Бернард Мандевиль

и Дэвид Юм, рассматривали инвестиции как средство увеличения национального богатства [1, 2].

Меркантилисты поддерживали активную роль государства в экономике, и это отразилось в их представлениях об инвестициях. Они призывали к разработке специальных правовых актов и мер, чтобы стимулировать торговлю, промышленность и экспорт, а также обеспечить максимальное накопление золота и серебра. Например, государство предоставляло субсидии, льготы и монополии определенным компаниям, чтобы они активно участвовали в торговле и занимались производством товаров на экспорт.

Классическая экономическая мысль и вклад в теорию инвестиций

В XIX в. классическая экономическая мысль, в лице Адама Смита, Дэвида Рикардо и Джона Стюарта Милля, внесла значительный вклад в развитие теории инвестиций. Однако их подход ограничивался рассмотрением инвестиций в форме накопления капитала, прежде всего, в сфере сельского хозяйства и промышленности. Теория абстрактных издержек и принцип снижающейся предельной производительности оказались ключевыми в анализе инвестиций.

В период классической экономической мысли понятие «инвестиции» начало претерпевать изменения и получать более осмысленные определения. Адам Смит в своем знаменитом труде «Исследование о природе и причинах богатства народов» (1776) выделил инвестиции как часть сбережений, которые могут быть вложены в капитал для производства. Таким образом, он сформулировал понятие «капитал» и обозначил его важную роль в развитии экономики [3].

Дэвид Рикардо, другой важный представитель классической экономической мысли, углубил понимание инвестиций в контексте экономического роста. Он разработал теорию абстрактных издержек (также известную как «закон Рикардо»), которая утверждала, что с ростом капитала и увеличением занятости производительность последнего растет, но с уменьшающейся степенью. Это привело

к тому, что Рикардо придал важность эффективности использования инвестиций для достижения максимального экономического роста [4].

Принцип снижающейся предельной производительности, предложенный Рикардо, стал еще одним важным элементом в анализе инвестиций. Этот принцип утверждал, что по мере увеличения капитала каждая дополнительная единица инвестиций приносит меньший прирост производства. Таким образом, классическая экономическая мысль позволила понять, что оптимальный уровень инвестиций должен учитывать эффективность использования капитала.

Джон Стюарт Милль, продолжая работы предшественников, предоставил более обширное понимание инвестиций. В своем труде «Принципы политической экономии» (1848) он выделил два типа инвестиций: производственные (капитал, вложенный в производство) и непроизводственные (капитал, потребляемый для удовлетворения потребностей). Этот подход расширил область исследования и понимания инвестиций, и до сих пор остается актуальным [5].

Неоклассическая теория инвестиций и появление концепции ожидаемой прибыли

На протяжении XX в. неоклассическая школа экономической мысли преобразовала теорию инвестиций. Представители этой школы, такие как Ирвинг Фишер, Джон Мейнард Кейнс и др., внесли новые элементы в анализ инвестиций, сосредотачиваясь на роли ожидаемой прибыли, процента и неопределенности. Понятие дисконтирования будущих потоков доходов стало основой оценки инвестиционной привлекательности проектов.

Кейнсианская теория инвестиций – базовый элемент неоклассической теории экономического поведения. Она была сформулирована британским экономистом Джоном Мейнардом Кейнсом в его знаменитой работе «Общая теория занятости, процента и денег» (1936) [6]. Этот взгляд является ключевым для понимания роли инвестиций в стимулировании экономического роста и регулирования делового цикла.

Теория Дж. М. Кейнса базируется на понятии предельной эффективности капитала. Под этим термином понимают ресурсы в финансовой форме, прибавляемые к средствам, которые уже есть у субъекта. Фундаментальные принципы этой теории при инвестировании требуют осознавать уровень риска и вероятный доход от вложенных ресурсов [7, с. 171].

Можно выделить следующие основные принципы неоклассической теории инвестиций.

Неоклассическая теория инвестиций развивалась в рамках общего подхода неоклассической экономической школы. Главное внимание уделялось рациональности принятия решений инвесторами и использованию формальных математических методов для анализа инвестиций. Одним из основных предположений было то, что инвесторы стремятся максимизировать свою полезность или ожидаемую прибыль при минимизации рисков.

Концепция ожидаемой прибыли

Ключевой элемент неоклассической теории инвестиций – концепция ожидаемой прибыли. Инвесторы принимают решения об инвестировании, исходя из ожидаемой величины прибыли от определенного проекта или актива. Ожидаемая прибыль представляет собой разницу между предполагаемыми доходами и затратами на инвестицию.

Понятие «дисконтирование»

В неоклассической теории инвестиций вводится понятие «дисконтирование», которое означает приведение будущих потоков доходов к настоящей стоимости. Это связано с тем, что будущие доходы менее ценны, чем текущие, из-за временного фактора и рисков. Концепция дисконтирования позволяет учитывать время и риски при оценке инвестиционной привлекательности.

Роль процента в теории инвестиций

Процентная ставка играет ключевую роль в неоклассической теории инвестиций. Она влияет на дисконтирование будущих потоков доходов и, следовательно, на решение об инвестировании. При более высокой процентной ставке будущие доходы становятся менее привлекательными, инвесторы могут быть более склонны отказаться от инвестиций.

Риск и неопределенность

Неоклассическая теория инвестиций также учитывает риск и неопределенность в процессе принятия решений. Ожидаемая прибыль может быть связана с различными уровнями неопределенности, инвесторы могут учитывать этот фактор при оценке инвестиционных возможностей.

Теория инвестиций Джеймса Тобина является одним из ключевых вкладов в современную экономическую науку.

Джеймс Тобин, американский экономист и лауреат Нобелевской премии по экономике 1981 г., внес значительный вклад в область макроэкономической теории, особенно в анализ инвестиций. Его работы стали фундаментом для понимания роли инвестиций в стимулировании экономического роста и формирования оптимальной денежной политики. Можно выделить следующие ключевые аспекты теории инвестиций Дж. Тобина и их применимость на современном этапе развития экономики:

1. Рациональность инвестиций. Тобин разработал концепцию « q -теории инвестиций», которая связывает решение о вложении капитала с оценкой соотношения между рыночной стоимостью активов и их стоимостью замены. Если q (отношение рыночной стоимости активов к их стоимости замены) больше единицы, то инвестиции оправданы, и компании должны расширять производство. Если же q меньше единицы, то инвестиции нецелесообразны [8].

2. Денежная политика. Тобин также исследовал влияние денежной политики на инвестиции и экономический рост. Он предложил концепцию «эффекта смены денег», согласно которой увеличение денежной массы может стимулировать инвестиции и способствовать росту производства.

3. Инвестиции и экономический рост. Одним из главных аспектов теории Тобина является установление прямой связи между инвестициями и экономическим ростом. Он подчеркивал, что высокие уровни инвестиций могут способствовать экономическому развитию, создавая новые рабочие места, стимулируя технический прогресс и повышая общий уровень производства.

Современная мировая экономика сталкивается с рядом вызовов, таких как изменение климата, демографические изменения и технологические прорывы. В свете этих изменений, теория Тобина остается актуальной и может быть использована для разработки эффективных политик, направленных на стимулирование инвестиций и содействие устойчивому экономическому росту.

Развитие современной теории инвестиций

Современная теория инвестиций представляет собой сложную и динамичную область экономической науки, которая постоянно развивается и адаптируется под влиянием изменяющихся экономических условий и технологий. Исследуя развитие современной теории инвестиций можно выделить следующие ключевые аспекты, которые сформировали современное понимание инвестиций:

1. Расширение понятия инвестиций. Одним из основных трендов в развитии современной теории инвестиций является расширение понятия инвестиций. Если ранее инвестиции рассматривались преимущественно в контексте капитальных вложений и производства товаров, то в современной экономике понятие инвестиций охватывает также инвестирование в человеческий капитал, исследования и разработки, инновации и информационные технологии.

2. Инвестиции в человеческий капитал. Современная теория инвестиций придает особое значение вложениям в человеческий капитал. Образование, профессиональное обучение и здоровье работников рассматриваются как ключевые составляющие развития экономики. Инвестиции в человеческий капитал способствуют повышению производительности труда, инновационным изменениям и устойчивому экономическому росту.

3. Роль инноваций и технологий. Современная теория инвестиций акцентирует внимание на роли инноваций и технологического прогресса в развитии экономики. Инвестирование в исследования и разработки, применение новых технологий и цифровизация становятся ключевыми факторами конкурентоспособности и долгосрочного успеха предприятий и стран.

4. Управление рисками. В условиях глобализации и неопределенности роль управления рисками в процессе инвестирования становится критически важной. Современные теоретические и практические подходы позволяют инвесторам анализировать и оценивать риски, связанные с инвестиционными решениями, и разрабатывать стратегии для их снижения.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Эволюция теории инвестиций продемонстрировала ее адаптацию к меняющимся экономическим условиям и технологическим инновациям. До настоящего времени теория инвестиций продолжает свой постоянный процесс развития. Меркантилистская теория инвестиций представляла собой значимый этап в развитии экономической мысли. Идеи о роли инвестиций и активном участии государства оказали значительное влияние на экономическую политику многих стран того времени.

Классическая экономическая мысль сделала значительный вклад в развитие теории инвестиций. Важные понятия, такие как капитал, абстрактные издержки, принцип снижающейся предельной производительности и классификация инвестиций, предложенные великими экономистами этой эпохи, до сих пор являются основой для анализа инвестиционной активности в современной экономике.

Неоклассическая теория инвестиций и концепция ожидаемой прибыли существенно расширили понимание процесса инвестирования. Рациональные принципы, основанные на ожидаемой прибыли и дисконтировании, а также учет рисков и неопределенности, стали фундаментальными элементами анализа инвестиций и по сей день остаются важными в современной экономической теории.

Рациональность инвестиций, денежная политика и связь между инвестициями и экономическим ростом остаются важными аспектами для понимания и управления современными экономическими процессами. Обзор

теории Тобина позволяет более глубоко понять механизмы функционирования рыночной экономики и разработать эффективные политики для достижения стабильного и устойчивого развития.

На сегодняшний день невозможно представить, чтобы государство обходилось без притока инвестиций как внутренних, так и внешних. Подготовка условий и создание базиса для реализации инвестиционной деятельности стало неотъемлемой задачей государства. Именно этими усилиями формируется такое понятие, как «инвестиционный климат». Государство самостоятельно создает инвестиционный климат с целью привлечения инвестиций и стимулирования экономического развития [9, с. 92].

Эволюция теории инвестиций от меркантилизма до современных подходов демонстрирует постоянное развитие понимания сущности и роли инвестиций в экономике. Меркантилисты делали акцент на накопление золота и активное участие государства, классики фокусировались на капитале, неоклассики ввели понятие ожидаемой прибыли, а современные теоретики заостряют внимание на риске, инновациях и социальных аспектах инвестиций.

В современной цифровой эпохе инвестиции становятся все более связанными с технологическими инновациями, цифровыми активами и криптовалютами. Цифровая трансформация создает новые секторы экономики и требует изменений в методах оценки активов и управления портфелями. Важно отметить, что цифровые технологии также предоставляют больше данных для принятия решений, что усиливает роль аналитики и науки данных в процессе инвестирования.

Это показывает, что теория инвестиций продолжает быть ключевой областью экономической теории, которая постоянно совершенствуется в соответствии с изменениями в мировой экономике и социальных потребностях.

Список источников

1. Mann T. A treatise of the true grounds of merchandize. London; 1568.

References

1. Mann T. A treatise of the true grounds of merchandize. London; 1568.

2. Mandeville B. The fable of the bees: Or, private vices, publick benefits. London; 1714. 416 p.
3. Смит А. Исследование о природе и причинах богатства народов. М. : Эксмо, 2007. 960 с.
4. Ricardo D. On the principles of political economy and taxation. London: John Murray; 1817. 333 p.
5. Mill J. S. Principles of political economy with some of their applications to social philosophy. London: John W. Parker; 1848. 624 p.
6. Кейнс Дж. М. Общая теория занятости, процента и денег. М. : Гелиос АРВ, 2002. 352 с.
7. Климова Е. С. Кейнсианская и неоклассическая концепции спроса на инвестиции // Молодой ученый. 2017. № 5. С. 171–173.
8. Tobin J. A general equilibrium approach to monetary theory. *Journal of Money, Credit and Banking*. 1969;1(1):15–29.
9. Толмачева И. В., Ватаман И. В. Реальность инвестиционных процессов в соседних государствах и их взаимосвязь с показателями внешней торговли // Сибирская финансовая школа. 2016. № 1. С. 88–92.
2. Mandeville B. The fable of the bees: Or, private vices, publick benefits. London; 1714. 416 p.
3. Smith A. An inquiry into the nature and causes of the wealth of nations. Moscow: Eksmo; 2007. 960 p. (In Russian).
4. Ricardo D. On the principles of political economy and taxation. London: John Murray; 1817. 333 p.
5. Mill J. S. Principles of political economy with some of their applications to social philosophy. London: John W. Parker; 1848. 624 p.
6. Keynes J. M. The general theory of employment, interest and money. Moscow: Gelios ARV; 2002. 352 p. (In Russian).
7. Klimova E. S. Keinsianskaia i neoklassicheskaia kontseptsii sprosa na investitsii. *Molodoi uchenyi*. 2017;(5):171–173. (In Russian).
8. Tobin J. A general equilibrium approach to monetary theory. *Journal of Money, Credit and Banking*. 1969;1(1):15–29.
9. Tolmacheva I. V., Vataman I. V. Reality of investment processes in neighboring states and their interrelation with indicators of foreign trade. *Siberian Financial School*. 2016;(1):88–92. (In Russian).

Информация об авторе

Г. М. Узокова – кандидат экономических наук, доцент.

Information about the author

G. M. Uzokova – Candidate of Sciences (Economics), Docent.