

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ЕМКОСТЬ: ПОДХОД К КЛАССИФИКАЦИИ

Е.И. Музыкo

Новосибирский государственный
технический университет

mei927@mail.ru

В статье представлен один из возможных подходов к классификации категории «инвестиционная емкость». Разработаны следующие классификационные признаки: уровень экономической системы, критерий учета эффективности освоения инвестиций, институциональный признак, степень агрегирования, проявленность на инвестиционном рынке, срок, на который производится оценка инвестиционной емкости. По уровню экономической системы предложено различать инвестиционную емкость страны (макроуровень), инвестиционную емкость региона (мезоуровень) и инвестиционную емкость предприятия (микроуровень); по критерию учета эффективности освоения инвестиций – потенциальную и реальную инвестиционные емкости; в соответствии с институциональным признаком – инвестиционную емкость корпоративных и частных потребителей инвестиций, а также банковских и небанковских финансово-кредитных институтов. По степени агрегирования предложено выделять единичную инвестиционную емкость (отдельного инвестиционного проекта) и агрегированные инвестиционные емкости (комплексных инвестиционных проектов и инвестиционных программ), по степени проявленности на инвестиционном рынке – скрытую и действительную инвестиционные емкости; по сроку, на который производится оценка инвестиционной емкости – текущую и перспективную (ожидаемую). Перспективную (ожидаемую) инвестиционную емкость, в свою очередь, предложено разделять на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную. В статье выявлена специфика каждого вида инвестиционной емкости. Показана целесообразность применения конкретного вида инвестиционной емкости в анализе инвестиционных процессов.

Ключевые слова: инвестиционная емкость, инвестиционный потенциал, инвестиционный процесс, инвестиционные ресурсы.

DOI: 10.17212/2075-0862-2014-4.2-97-107

Для того чтобы перевести экономику России в качественно новое с точки зрения технологий состояние, обеспечить конкурентоспособность и гибкость отечественному производству необходимы значительные инвестиции. Для российской экономики создание благоприятного инвестиционного климата, повышение инвестиционной емкости хозяйствующих субъектов и их инвестиционной привле-

кательности – важнейшие условия выхода на путь устойчивого экономического развития.

Инвестиционная емкость на сегодня является наименее изученной категорией инвестиционного процесса, однако ее значимость не вызывает сомнений. Наличие информации по оценке инвестиционной емкости экономических систем позволит поднять систему прогнозирования и долго-

срочного планирования инвестиций на качественно иной уровень.

Для обеспечения эффективного и целенаправленного воздействия на инвестиционный процесс на макро-, мезо- и микроуровне инвестиционная емкость должна стать объектом управления. При этом осуществлять управление инвестиционной емкостью необходимо с учетом специфики каждой ее разновидности. Таким образом, возникает объективная потребность в разработке классификационных признаков и непосредственно самой классификации инвестиционной емкости.

В настоящее время в экономической литературе отсутствуют какие-либо подхо-

ды к классификации видов инвестиционной емкости. Автором впервые предпринята попытка разработать классификацию инвестиционной емкости.

Классификация видов инвестиционной емкости в разрезе предлагаемых автором классификационных признаков представлена в таблице.

По уровню экономической системы необходимо различать *инвестиционную емкость страны* (макроуровень), *инвестиционную емкость региона* (мезоуровень) и *инвестиционную емкость предприятия* (микроуровень).

По критерию учета эффективности освоения инвестиций следует выделить по-

Классификация видов инвестиционной емкости

Классификационные признаки	Вид инвестиционной емкости
1. По уровню экономической системы	1.1. Инвестиционная емкость страны (макроуровень); 1.2. Инвестиционная емкость региона (мезоуровень); 1.3. Инвестиционная емкость предприятия (микроуровень)
2. По критерию учета эффективности освоения инвестиций	2.1. Потенциальная инвестиционная емкость; 2.2. Реальная инвестиционная емкость
3. По институциональному признаку	3.1. Инвестиционная емкость корпоративных потребителей инвестиций; 3.2. Инвестиционная емкость частных потребителей инвестиций; 3.3. Инвестиционная емкость банковских и небанковских финансово-кредитных институтов
4. По степени агрегирования	4.1. Единичная инвестиционная емкость (инвестиционная емкость отдельного инвестиционного проекта); 4.2. Агрегированная инвестиционная емкость (инвестиционная емкость комплексных инвестиционных проектов и инвестиционных программ)
5. По степени проявленности на инвестиционном рынке	5.1. Скрытая инвестиционная емкость; 5.2. Действительная инвестиционная емкость
6. По сроку, на который производится оценка инвестиционной емкости	6.1. Текущая инвестиционная емкость; 6.2. Перспективная (ожидаемая) инвестиционная емкость: 6.2.1. Краткосрочная инвестиционная емкость; 6.2.2. Среднесрочная инвестиционная емкость; 6.2.3. Долгосрочная инвестиционная емкость

тенциальную и реальную инвестиционную емкость.

Потенциальная инвестиционная емкость определяется потребным количеством инвестиционных ресурсов, т. е. выражает интересы субъекта инвестиционной деятельности в инвестиционных вложениях. Иными словами, потенциальная инвестиционная емкость представляет собой объем инвестиций, необходимый субъекту инвестиционной деятельности для достижения им определенных целей (получение прибыли (дохода) и (или) достижение положительного социального эффекта).

Так, потенциальная инвестиционная емкость на уровне предприятия представляет собой потребное количество инвестиционных ресурсов, необходимое этому предприятию для реализации инвестиционного проекта. В данном случае инвестиционная емкость определяется, к примеру, сметой затрат. Потенциальная инвестиционная емкость на уровне региона представляет собой потребное количество инвестиционных ресурсов, необходимое для реализации, к примеру, комплексных целевых региональных программ.

Реальная инвестиционная емкость субъекта инвестиционной деятельности – это максимальный объем инвестиций, который этот субъект способен и готов эффективно и рационально освоить с целью достижения максимально-положительного результата деятельности [13].

По институциональному признаку необходимо выделить **инвестиционную емкость корпоративных потребителей инвестиций** (предприятия и компании нефинансового сектора экономики), **инвестиционную емкость частных потребителей инвестиций** (физические лица и индивидуальные предпринимате-

ли) и **инвестиционную емкость банковских и небанковских финансово-кредитных институтов** (финансовые и страховые компании, пенсионные фонды, банки).

В зависимости от степени агрегирования необходимо различать *единичную инвестиционную емкость* и *агрегированную инвестиционную емкость*.

Единичная инвестиционная емкость (инвестиционная емкость отдельного инвестиционного проекта) – определяется сметой затрат на разработку и реализацию инвестиционного проекта. Определение потребного для реализации проекта количества инвестиционных ресурсов заложено в структуре инвестиционного цикла и происходит на стадии разработки инвестиционного проекта. Расчеты в этом случае могут быть произведены достаточно точно. Основная проблема в таких расчетах – определение сопряженных инвестиционных затрат (в основном в инфраструктуру инвестиционной деятельности).

Агрегированная инвестиционная емкость (инвестиционная емкость комплексных инвестиционных проектов и инвестиционных программ). Использование термина «агрегированная» правомерно, поскольку в комплексных программах общая инвестиционная емкость не может быть определена как простая сумма инвестиционных емкостей каждого из проектов, входящих в программу. При объединении проектов возникают качественно новые составляющие (общая система управления, общая инфраструктура и т. п.).

Инвестиционная емкость будет агрегированной только тогда, когда есть объединительные принципы и разработан меха-

низм объединения. Возможны два принципа объединения отдельных инвестиционных проектов: технологическое и пространственное (территориальное).

В первом случае речь идет о комплексе инвестиционных проектов, связанных единой или смежными технологиями (например, «производство сельхозпродукции – переработка – реализация»). Тогда можно говорить о разработке и реализации комплексного инвестиционного проекта. Часть смежных затрат в смету такого проекта уже могут быть включены в виде внутренней инфраструктуры (внутренней информационной системы, системы закупок и т. д.).

Во втором случае объединительным признаком является единая территория, на которой реализуется совокупность инвестиционных проектов. Основная форма объединения – разработка и реализация региональных инвестиционных программ (или комплексных инвестиционных программ субъектов Российской Федерации) [3].

При увеличении масштабов объединения мы сталкиваемся с целым рядом проблем. Объединение проектов (а следовательно, и инвестиционных емкостей) на макро- (Российская Федерация) и мезо- (субъект РФ) уровнях наиболее остро выявляет проблему учета сопряженных инвестиционных затрат. Отрицать взаимосвязь и взаимообусловленность реализации инвестиционных проектов в различных точках инвестиционного поля (территории субъекта РФ, РФ), в различных отраслях нецелесообразно. Эта связь очевидна, но количественно она, как правило, определена быть не может. Однако игнорировать ее в процессах прогнозирования и долгосрочного планирования инвестиций нельзя [3, с. 9].

По степени проявленности на инвестиционном рынке следует различать **скрытую**

инвестиционную емкость и **действительную инвестиционную емкость**. В рассмотренных выше случаях речь шла о действительной, обозначенной в рыночных отношениях инвестиционной емкости.

На рассмотренных выше двух уровнях именно инвестиционная емкость определяет потребные инвестиционные ресурсы, что, в свою очередь, позволяет говорить о необходимом инвестиционном потенциале инвестора или группы инвесторов [3, с. 151].

Для обозначения части пространства (территории), на которой происходят инвестиционные процессы, В.В. Быковским предложено использовать термин «инвестиционное поле».

Важнейшим условием возникновения инвестиционного процесса является «инвестиционная напряженность». Эта, вводимая В.В. Быковским в рассмотрение, категория отражает соотношение между имеющимися инвестиционными ресурсами и проявившейся в виде действительного спроса инвестиционной емкостью [3, с. 11].

Инвестиционное поле находится в состоянии покоя до тех пор, пока не возникает инвестиционная напряженность. Возникает естественный вопрос: «Как может возникнуть сама инвестиционная напряженность?». Необходим определенный импульс, чтобы возможные направления инвестиций начали проявляться как реальные. Такими импульсами могут быть возмущающие воздействия на инвестиционное поле (своеобразные «концентраторы напряжения»). В качестве последних могут выступать процессы и параметры социально-экономического развития и дисбалансы в них, процессы и параметры научно-технического прогресса, процессы, происходящие в инвестици-

онном климате и, наконец, состояние и тенденции развития инфраструктуры как экономических систем в целом, так и инвестиционной деятельности в частности [3, с. 153].

На уровне скрытой инвестиционной емкости должен быть разработан механизм реализации скрытой емкости соответствующего инвестиционного поля в действительный инвестиционный спрос.

Механизм реализации инвестиционного потенциала опирается, по мнению В.В. Быковского, на формирование определенного баланса между инвестиционным потенциалом и инвестиционной емкостью. Проанализируем различные соотношения инвестиционных ресурсов (инвестиционного потенциала) и инвестиционной емкости.

Теоретически возможны три варианта количественной оценки соотношения инвестиционного потенциала и инвестиционной емкости:

- а) инвестиционный потенциал равен инвестиционной емкости;
- б) инвестиционный потенциал больше инвестиционной емкости;
- в) инвестиционный потенциал меньше инвестиционной емкости.

Причем в случае б) необходимо рассмотреть и вариант «инвестиционный потенциал значительно больше инвестиционной емкости», а в случае в) – вариант «инвестиционный потенциал значительно меньше инвестиционной емкости».

Равенство инвестиционного потенциала (предложения инвестиционных ресурсов) и инвестиционной емкости (спроса на инвестиционные ресурсы) – это случай, который может рассматриваться, как и любое рыночное равновесие, как чисто теоретическое положение, которое на практике не может существовать достаточно долго в сравнении со

временем реализации инвестиционных проектов. Поэтому при рассмотрении механизма реализации инвестиционных потенциалов инвесторов сосредоточим внимание на двух оставшихся ситуациях.

Механизм реализации инвестиционного потенциала в случае, когда его суммарная оценка превышает оценку действительной инвестиционной емкости, основан на необходимости формирования запаса инвестиционного потенциала и регулирования величины этого запаса для обеспечения эффективного инвестиционного процесса. Центральным элементом такого механизма становится разработка инвестиционных проектов, которая позволяет превратить скрытую инвестиционную емкость в действительную. До тех пор, пока инвестиционная емкость находится в скрытом состоянии, механизм ее взаимодействия с инвестиционными ресурсами не может быть реализован.

Для данной ситуации характерно следующее: существуют потенциальные инвесторы, имеющие зачастую значительные инвестиционные ресурсы всех видов, существует гигантское инвестиционное поле, но нет достаточным образом проработанных инвестиционных предложений, проектов и программ, а отсюда и реальных инвестиционных процессов в возможных в этой ситуации масштабах.

Необходимо отметить, что именно отсутствие должным образом проработанных инвестиционных проектов делает невозможной активную инвестиционную деятельность. Причем проработанный проект должен включать все аспекты реализации, в том числе инфраструктуру обеспечения. Сейчас же большинство предлагаемых для реализации инвестиционных проектов разработаны формально, и у их авторов зачастую отсутствует концепция реализации.

В такой ситуации возникает естественный вопрос, как активизировать реальные инвестиционные процессы. При анализе проблем, связанных с активизацией инвестиционной деятельности, необходимо рассматривать два аспекта: масштабы превышения суммарной оценки инвестиционного потенциала над оценкой действительной инвестиционной емкости и время, в течение которого такая ситуация сохраняется.

Существенное (на порядок и более) превышение размера предлагаемых на инвестиционный рынок ресурсов над действительной инвестиционной емкостью приводит к тому, что инвестиционные ресурсы, предложенные в денежной форме и в форме ценных бумаг, образуют замкнутое обращение и, в основном, обслуживают негативные процессы расходования необратимых природных ресурсов и раскрутки инфляции. При этом ресурсы, предлагаемые в материальной форме, морально стареют и теряют инвестиционную привлекательность, а в предельном варианте – возможность быть инвестированными. В такой ситуации задачей органов управления субъекта Российской Федерации является активизация работы по формированию банков данных инвестиционных проектов на территории региона. Причем такие банки данных должны представлять собой открытые информационные системы, построенные и функционирующие таким образом, что в них попадают все возникающие в регионе инвестиционные идеи, предложения, бизнес-планы и инвестиционные проекты.

Чрезвычайно важным является понимание того, что этот банк – постоянно функционирующая система. Сейчас в большинстве случаев такие «банки» представляют собой возникающие время от времени об-

щие массивы информации, которые не пополняются и не могут быть эффективно использованы для управления реализацией территориальных инвестиционных проектов и программ.

Один из оптимальных вариантов – совмещение в одном лице инвестора и разработчика инвестиционного проекта (в этом случае последний выступает в роли заказчика). В России в большинстве случаев это невозможно по следующим причинам. Отечественные предприятия за годы невнятных реформ в большинстве случаев практически развалены и не могут выступать самостоятельными инвесторами. Кроме того, персонал этих предприятий сегодня не в состоянии разработать инвестиционные проекты необходимого качества.

Текущее (в пределах года) и заметное (в пределах 20...25 %) превышение оценки инвестиционных ресурсов над оценкой действительной инвестиционной емкости является необходимым для обеспечения реализуемости инвестиционных проектов и программ. Оно является также мощным катализатором активизации инвестиционной деятельности, так как потенциальные вкладчики инвестиционных ресурсов жизненно заинтересованы в осуществлении инвестиционных процессов.

Однако и в этом случае необходимо решение ряда достаточно сложных и трудоемких задач.

Во-первых, постоянный анализ структуры имеющихся инвестиционных ресурсов, создание высокоэффективной системы их мобилизации с целью обеспечения оптимальной структуры инвестиционного потенциала. Нормы обеспеченности инвестиционного процесса и запасов инвестиционных ресурсов должны соблюдаться неукоснительно.

Во-вторых, должна быть налажена система анализа текущих изменений инвестиционного потенциала и инвестиционной емкости. Задачей анализа является предупреждение разбалансированности величин инвестиционного потенциала и инвестиционной емкости.

Обратная ситуация, когда суммарная оценка инвестиционного потенциала меньше действительной инвестиционной емкости, еще более сложна и требует осуществления целого комплекса мер по изысканию необходимых инвестиционных ресурсов, т. е. формирования необходимого инвестиционного потенциала на всех уровнях [3].

По мнению автора, инвестиционная емкость – категория динамическая, изменяющаяся с течением времени. Естественно, что инвестиционная емкость, рассчитанная на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективы, будет совершенно различной. Данное обстоятельство предопределило необходимость выделения такого классификационного признака, как срок, на который производится оценка инвестиционной емкости.

По критерию срока, на который производится оценка инвестиционной емкости, выделяют текущую и перспективную (ожидаемую) инвестиционные емкости.

Текущая инвестиционная емкость определяется на текущую дату (или на дату составления баланса, на отчетную дату). **Перспективная (ожидаемая) инвестиционная емкость** определяется на конкретную предстоящую дату.

Перспективную (ожидаемую) инвестиционную емкость, в свою очередь, необходимо разделить на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную.

При разработке классификации инвестиционной емкости по сроку, на который

производится оценка, возникает необходимость решения двух вопросов. Первый вопрос состоит в том, возможны ли краткосрочные инвестиции. Второй вопрос – какой период времени считать краткосрочным, какой – среднесрочным, а какой – долгосрочным. Попытаемся ответить на оба этих вопроса.

В отечественной и зарубежной экономической литературе существует так называемый широкий и узкий подход к трактовке категории «инвестиции». Согласно узкому подходу инвестиции определяются как вложения в основной капитал. К примеру, А.П. Ермилов в научном труде «Механизм инвестиционного цикла при капитализме» определяет инвестиции следующим образом: «Затраты на покупку средств труда (элементов основного капитала) называются инвестициями» [5, с. 156].

В соответствии с более широкой трактовкой инвестиции выступают как вложения не только в основные фонды, но и в прирост оборотных средств. Так, некоторые ученые-экономисты определяют инвестиции как вложения в воспроизводство основных фондов и пополнение оборотных фондов (в том числе материальных производственных запасов), необходимых для функционирования основных. В частности, Ф.С. Тумусов считает, что «инвестиции охватывают воспроизводство всего капитала – основного и оборотного» [16, с. 11].

Анализируя трактовки категории «инвестиции» в рамках широкого подхода различными учеными, следует отметить, что одна группа ученых включает наряду с основным капиталом (основными фондами) в состав объектов инвестирования оборотный капитал [2, с. 5; 8, с. 71; 14, с. 233; 7, с. 12; 15, с. 12], в то время как другая группа ученых лишь часть оборотного капита-

ла связывает с инвестиционным процессом и прежде всего ту их часть, которая приходится на материальные производственные запасы [12, с. 3; 3, с. 16; 6, с. 6; 4, с. 26].

Автор статьи – сторонник широкого подхода к трактовке инвестиций, поскольку основные фонды не функционируют в отрыве от оборотных средств и, следовательно, прирост прибыли (дохода) является результатом их совместного использования. Таким образом, выделение такого вида инвестиционной емкости как краткосрочная инвестиционная емкость автор считает обоснованным.

Теперь попытаемся ответить на второй вопрос: «Какой период времени считать краткосрочным, среднесрочным и долгосрочным?».

В экономической литературе эти периоды времени определяются по-разному. Так, при классификации инвестиций по периоду осуществления долгосрочными инвестициями считаются вложения капитала на период от трех и более лет, среднесрочными – вложения капитала на период от одного до трех лет, краткосрочными – вложения капитала на период до одного года [9, с. 29].

В условиях высокой инфляции указанная выше градация по срокам вложения несколько видоизменяется. В частности, в России в периоды высокого уровня инфляции сроки вложений капитала на период свыше одного года зачастую рассматривались как долгосрочные. Так, И.А. Бланк по периоду осуществления выделяет только краткосрочные и долгосрочные инвестиции. Краткосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период до одного года. Долгосрочные инвестиции характеризуют вложения капитала на период более одного года [1, с. 27].

В зарубежной практике сроки среднесрочных и долгосрочных инвестиций увеличиваются. К краткосрочным инвестициям относят вложения капитала на период до одного года, к среднесрочным – вложения на период в пределах от одного до шести лет, к долгосрочным – вложения на период свыше шести лет. В некоторых странах, например в США, долгосрочными считаются инвестиции со сроком реализации более восьми лет.

Таким образом, распределение инвестиций по срокам вложений не имеет единого для всех эталона и зависит от уровня развития экономики страны.

Учитывая российскую специфику, автор предлагает краткосрочными инвестициями считать вложения капитала на период до одного года, среднесрочными инвестициями – вложения капитала на срок от одного до трех лет, долгосрочными инвестициями – вложения на срок более трех лет.

Как потенциальная, так и реальная инвестиционная емкость может быть рассчитана на краткосрочную, среднесрочную и долгосрочную перспективы.

Краткосрочная реальная инвестиционная емкость предприятия – это максимальный объем инвестиций, который предприятие способно и готово эффективно и рационально освоить в краткосрочной перспективе (за период до одного года) с целью достижения максимально положительного результата деятельности.

Среднесрочная реальная инвестиционная емкость предприятия – это максимальный объем инвестиций, который предприятие способно и готово эффективно и рационально освоить в среднесрочной перспективе (за период от одного года до трех лет) с целью достижения максимально положительного результата деятельности.

Долгосрочная реальная инвестиционная емкость предприятия – это максимальный объем инвестиций, который предприятие способно и готово эффективно и рационально освоить в долгосрочной перспективе (за период свыше трех лет) с целью достижения максимально положительного результата деятельности.

Потенциальная краткосрочная (среднесрочная, долгосрочная) инвестиционная емкость предприятия – это потребное количество инвестиционных ресурсов, необходимое предприятию в краткосрочной (среднесрочной, долгосрочной) перспективе для достижения им определенных целей.

Разработанная автором классификация позволит осуществлять управление инвестиционной емкостью с учетом специфики отдельных ее видов, что существенно повысит эффективность процесса планирования и прогнозирования инвестиций.

Литература

1. *Бланк И.А.* Основы финансового менеджмента: В 2 т. – Т. 2. – Киев: Эльга: Ника-Центр, 2009. – 618 с.
2. *Бочаров В.В.* Финансово-кредитные методы регулирования рынка инвестиций. – М.: Финансы и статистика, 1993. – 144 с.
3. *Быковский В.В.* Инвестиционный потенциал: механизм формирования и использования: Монография. – М.: «Издательство Машиностроение-1», 2002. – 168 с.
4. *Виленский Г.А., Лившиц В.Н., Смоляк С.А.* Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: учеб. пособие. – М.: Дело, 2002. – 1104 с.
5. *Ермилов А.П.* Механизм инвестиционного цикла при капитализме. – Новосибирск: Наука, 1986. – 262 с.
6. *Жданов В.П.* Организация и финансирование инвестиций. – Калининград: Янтарный сказ, 2000. – 186 с.
7. *Золотогоров В.Г.* Инвестиционное проектирование: учеб. пособие. – Мн.: Экоперспектива, 1998. – 463 с.
8. *Игошин Н.В.* Инвестиции. Организация управления и финансирование: учебник для вузов. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 1999. – 534 с.
9. *Инвестиции: учебник / под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина* – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2003. – 440 с.
10. *Литвинцева Г.П.* Кризис инвестиций как результат несоответствия структурно-технологических характеристик экономики ее институциональному устройству // Проблемы прогнозирования. – 2003. – № 6. С 23–40.
11. *Литвинцева Г.П.* Парадокс российской экономики: избыток денег и кризис инвестиций // ЭКО. – 2002. – № 5. – С. 23–37.
12. *Мелкумов Я.С.* Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 248 с.
13. *Музыка Е.П.* К вопросу исследования экономической сущности категории «инвестиционная емкость» // Проблемы современной экономики. – 2010. – № 1. – С. 264–268.
14. *Общая экономическая теория (политэкономия): учебник / под общ. ред. В.И. Видяпина, Г.П. Журавлевой* – М.: ПРОМО-Медиа, 1995. – 640 с.
15. *Серов В.М.* Инвестиционный менеджмент: учеб. пособие. – М.: ИНФРА-М, 2000. – 271 с.
16. *Тумусов Ф.С.* Инвестиционный потенциал региона: теория, проблемы, практика. – М.: Экономика, 1999. – 272 с.

INVESTMENT CAPACITY: AN APPROACH TO CLASSIFICATION

E.I. Muzyko

Novosibirsk State Technical University

mei927@mail.ru

The paper describes one of the possible approaches to the classification of the notion “investment capacity”. The following classification criteria have been developed: the level of economic system, the effectiveness of investments assimilation, the institutional criterion, the degree of aggregation, the occurrence on investment market, the duration of investment capacity evaluation. According to the level of economic system the following types of investment capacity have been developed: the investment capacity of the state (macro-level), the investment capacity of the region (meso-level) and the investment capacity of the firm (micro-level). In concordance with the effectiveness of investments assimilation it is possible to differentiate potential and real investment capacities; according to the institutional criterion it is necessary to distinguish the investment capacity of corporate and private investment consumers, bank and non-bank credit organizations. As consistent with the degree of aggregation it is proposed to differentiate singular investment capacity (for individual investment project) and aggregate investment capacity (for complex investment projects and investment programmes); in concordance with the occurrence on the investment market – latent and actual investment capacities; with respect to the duration of investment capacity evaluation – current and perspective (expected) investment capacities. In turn the perspective (expected) investment capacity should be subdivided into: short-term, middle-term and long-term investment capacities. The specificity of every type of investment capacity is revealed in the paper. The suitability of application of the definite type of investment capacity to the analysis of investment process is shown.

Key words: investment capacity, investment potential, investment process, investment resources.

References

1. Blank I.A. *Osnovy finansovogo menedzhmenta* [Fundamentals of financial management: 2 vol.]. Vol. 2. Kiev: Elga: Nika-Centr Publ., 2009. 618 p.
2. Bocharov V.V. *Finansovo-kreditnye metody regulirovaniya rynka investitsij* [Financial and credit methods of investment market regulation]. Moscow: Finansy i statistika Publ., 1993. 144 p.
3. Bykovskij V.V. *Investitsionnyj potencial: mehanizm formirovaniya i ispol'zovaniya* [Investment potential: mechanism of formation and use]. Moscow: Mashinostroenie-1 Publ., 2002. 168 p.
4. Vilenskij P.L., Livshic V.N., Smoljak S.A. *Ocenka jeffektivnosti investitsionnyh proektorov: teorija i praktika* [The evaluation of investment projects: theory and practice]. Moscow: Delo Publ., 2002. 1104 p.
5. Ermilov A.P. *Mehanizm investitsionnogo cikla pri kapitalizme* [Mechanism of investment cycle under capitalism]. Novosibirsk: Nauka Publ., 1986. 262 p.
6. Zhdanov V.P. *Organizacija i finansirovanie investitsij* [Organization and financing of investments]. Kaliningrad: Yantarnii skaz Publ., 2000. 186 p.
7. Zolotogorov V.G. *Investitsionnoe proektirovanie* [Investment projecting]. Minsk: Ekoperspektiva Publ., 1998. 463 p.
8. Igoshin N.V. *Investicii. Organizacija upravlenija i finansirovanie* [Investment. Organization of management and financing]. Moscow: UNITI Publ., 1999. 534 p.
9. *Investicii* [Investment] / Eds.: Kovaleva V.V., Ivanova V.V., Ljalina V.A.. Moscow: Prospekt Publ., 2003. 440 p.
10. Litvinceva G.P. *Krizis investitsij kak rezul'tat nesootvetstvija strukturno-tehnologicheskib harakteristik jekonomiki ee institucional'nomu ustrojstvu* [Crisis of investments as a result of discrepancy between structural and technological characteristics of economy and it's institutional system]. *Studies on Russian Economic Development*, 2003, no. 6, pp. 23–40.

11. Litvinceva G.P. *Paradoks Rossijskoj jekonomiki: izbytok deneg i krizis investicij* [Paradox of Russian economy: surplus of money and the crisis of investments]. *EKO*, 2002, no. 5, pp. 23–37.
12. Melkumov Ja.S. *Organizacija i finansirovanie investii* [Organization and financing of the investments]. Moscow: INFRA-M Publ., 2000. 248 p.
13. Muzyko E.I. *K voprosu issledovanija jekonomichej sushhnosti kategorii «investionnaja emkost'»* [To the issue of analysis of the economic essence of the “investment capacity” notion]. *Problems of modern economy*, 2010, no. 1, pp. 264–268.
14. *Obsbbaja jekonomicheskaja teorija (politjekonomija)* / pod obshh. red. V.I. Vidjapina, G.P. Zhuravlevoj [General economic theory (political economics)]. Moscow: Promo-Media Publ., 1995. 640 p.
15. Serov V.M. *Investicionnyj menedžment* [Investment management]. Moscow: INFRA-M Publ., 2000. 271 p.
16. Tumusov F.S. *Investicionnyj potencial regiona: teorija, problemy, praktika* [Investment potential of the region: theory, problems, practice]. Moscow: Ekonomika Publ., 1999. 272 p.