

# ROLUL INVESTIȚIEI ÎN ECONOMIA STATULUI. CONCEPTE DE BAZĂ, CLASIFICARE ȘI ESENȚĂ

## ROLE OF INVESTMENT IN THE ECONOMY OF THE STATE. BASIC CONCEPTS, CLASSIFICATION AND ESSENCE

*Manager general al companiei de  
franciză internațională*

**Veaceslav  
COJOCARI**

*Top Manager of the company  
international franchise*

**Rezumat.** *Una dintre sarcinile cheie în dezvoltarea oricărui sistem economic este crearea condițiilor pentru o creștere economică durabilă, care poate fi realizată prin îmbunătățirea utilizării resurselor atrase și a potențialului economic disponibil. În această etapă a dezvoltării economice, o atenție specială în Republica Moldova este acordată implementării politicii de investiții în contextul tendințelor globale în mișcarea fluxurilor de capital și reglementarea acestora.*

**Cuvinte cheie:** *investiții, politică investițională, eficiență socio-economică, investiții de impact.*

Manifestarea elementelor economiei sociale într-o anumită societate vorbește simultan despre noul său nivel de dezvoltare și o revenire la originile sale. De fapt, economia socială este autogestionarea societății prin activitate economică. Problema investițiilor a fost și rămâne relevantă în economia socială; nu își pierde semnificația economică și socială.

Investițiile sunt de o mare importanță nu numai pentru poziția viitoare a întreprinderilor sociale, ci și pentru economia țării în ansamblu. Cu ajutorul lor, se realizează o reproducere extinsă a mijloacelor fixe atât de natură de producție, cât și de neproducție, se consolidează

**Summary.** *One of the key tasks in developing any economic system is to create conditions for sustainable economic growth, which can be ensured by improving attracted resources and the available economic potential. At this stage of economic development, special attention in the Republic of Moldova is paid to implementing investment policy in the context of global trends in the movement of capital flows and their regulation.*

**Keywords:** *investments, investment policy, socio-economic efficiency, impact investments.*

The manifestation of elements of the social economy in a particular society simultaneously speaks of its new level of development and a return to its origins. The social economy is the self-management of society by economic activity. The problem of investment has been and remains relevant in the social economy; it does not lose its economic and social significance.

Investments are of great importance for the future position of social enterprises and the country's economy as a whole. With their help, an expanded reproduction of fixed assets of both production and non-production nature is carried

baza materială și tehnică a entităților economice.

În doctrinele economice și juridice, prevederile privind semnificația socială a investițiilor, rolul lor ca factor de stabilizare a dezvoltării sociale sunt insuficient justificate și este foarte semnificativ. Investind capital, investitorul este interesat de dezvoltarea progresivă și previzibilă a societății, fără răsturnări sociale și cataclisme care pot provoca daune semnificative intereselor sale economice.

Istoria investițiilor s-a dezvoltat destul de dinamic în mai multe etape și momente diferite, iar piața investițiilor s-a format în moduri destul de diferite.

Cuvântul „investiție” a apărut cu mult timp în urmă și are o origine latină. Mai mult, a fost tradus inițial prin „îmbrăcat, a îmbrăca”. Mai târziu, termenul investiție, sau mai bine zis cuvântul latin „investi”, a dobândit un nou concept - a investi ceva.

Investițiile sunt principiul fundamental al dezvoltării economice. Acestea sunt necesare în mod obiectiv pentru dezvoltarea sa stabilă și o creștere economică durabilă. Un proces activ de investiții predetermină potențialul economic al țării în ansamblu, contribuie la creșterea nivelului de trai al populației. Activitatea economică a entităților economice individuale depinde în mare măsură de volumele și formele de investiții efectuate.

Astăzi, majoritatea țărilor dezvoltate susțin în mod activ fluxul de investiții străine și încurajează în toate

out, and economic entities' material and technical base is strengthened.

In the economic and legal doctrines, the provisions on the social significance of investments, their role as a factor stabilizing social development are insufficiently substantiated, and it is very significant. By investing capital, the investor is interested in society's progressive and predictable development, without social upheavals and cataclysms that can cause significant damage to his economic interests.

Investment history has developed quite dynamically over many stages and various moments, and the investment market has been formed in quite different ways.

The word “investment” appeared a long time ago and has a Latin origin. Moreover, it was originally translated as “to clothe”. Later, the term investment, or rather the Latin word “invest”, acquired a new concept – to invest something.

Investments are the fundamental principle of economic development. They are objectively necessary for its stable development and sustainable economic growth. An active investment process predetermines the country's economic potential as a whole, contributing to an increase in the population's living standards. The economic activity of individual economic entities depends largely on the volumes and forms of investments made.

Today, most developed countries actively support the inflow of all foreign investments and in every possible way encourages deposits from

modurile depozitelor de la persoane fizice pentru dezvoltarea diferitelor companii de stat, întreprinderi și sectoare ale economiei.

Investițiile, ca categorie economică, îndeplinesc o serie de funcții importante, fără de care dezvoltarea normală a economiei statului este imposibilă. În teoria economică, se disting următoarele funcții principale de investiții:

1. **Funcția de reglementare:** Înseamnă că investițiile sunt capabile să corecteze procesele de reproducere a capitalului și să își mențină ratele de creștere.
2. **Funcția de distribuție:** Prin intermediul investițiilor, produsul social creat este distribuit între subiecți.
3. **Funcția de stimulare:** Investițiile stimulează toate elementele procesului de reproducere.

Investițiile au două caracteristici importante: risc și rentabilitate. Relația dintre risc și rentabilitate este cel mai adesea direct proporțională. Adică, cu cât este mai mare rentabilitatea potențială, cu atât este mai mare riscul de a suferi pierderi. Nu există o investiție riscantă. Pentru a putea obține profit, trebuie să vă asumați un risc justificat. Dacă riscul de pierdere este mare și șansa de a obține profit este mică, atunci aceasta este o investiție proastă. Dacă sunteți de acord să vă asumați un risc mare, atunci profitul ar trebui să fie adecvat. Prin urmare, urmează o definiție mai ușor de înțeles: Investiția este arta de a crește banii.

Rolul central al proceselor de in-

dividuals for the development of various state-owned companies, enterprises and sectors of the economy.

As an economical category, investments perform several important functions, without which the normal development of the state's economy is impossible. In economic theory, the following main investment functions are distinguished:

1. **The regulatory function.**  
It means that investments can correct the processes of capital reproduction and maintain their growth rates.
2. **The distribution function.**  
Through investment, the created social product is distributed among the subjects.
3. **The stimulating function.** Investments stimulate all elements of the reproduction process.

Investments have two important characteristics: risk and return. The relationship between risk and return is most often directly proportional. That is, the higher the potential profitability, the higher the risk of incurring losses. There is no such thing as a risky investment. To be able to make a profit, you need to take a justified risk. If the risk of loss is high and the chance of making a profit is small, then this is a bad investment. If you agree to take a big risk, then the profit should be appropriate. Hence a more understandable definition follows: Investing is the art of increasing money.

The central role of investment processes in the modern economy necessitates their effective manage-

vestiții în economia modernă necesită o gestionare eficientă a acestora, desfășurată atât la scara întregului stat (macrolevel), cât și la nivelul unităților economice individuale (microlevel). Astfel, investițiile reprezintă principala categorie economică și joacă un rol semnificativ, atât la nivel macro, cât și la nivel micro.

Activitatea investițională în Moldova modernă se bazează pe o varietate de forme de proprietate, se desfășoară la niveluri micro, macro și mega, cu participarea activă a statului ca regulator al relațiilor de investiții și ca investitor.

Din punct de vedere macroeconomic, investiția este o parte din cheltuielile totale direcționate către noi mijloace de producție, o creștere a stocurilor, construirea de infrastructuri etc. Cu alte cuvinte, investiția este o parte din PIB care nu este consumată (economisită) în perioada actuală și vizează o creștere generală a capitalului în economie.

#### **Investițiile la nivel macro oferă:**

1. politica de reproducere extinsă;
2. restructurarea producției sociale și dezvoltarea echilibrată a tuturor sectoarelor economiei;
3. crearea bazei de materii prime necesare pentru industrie;
4. accelerarea progresului științific și tehnologic, îmbunătățirea calității
5. competitivitatea produselor interne;
6. inginerie civilă, dezvoltarea asistenței medicale, cultură, școli superioare și secundare, precum și soluționarea altor probleme sociale;

ment, carried out both on the scale of the whole state (macrolevel) and at the level of individual economic units (microlevel). Thus, investments are the main economic category and play a significant role at the macro and micro levels.

Investment activity in modern Moldova is based on various forms of ownership, is carried out at micro, macro and mega-levels, with the active participation of the state as a regulator of investment relations and as an investor.

From a macroeconomic point of view, investments are part of the total expenditures directed to new means of production, an increase in inventories, the construction of infrastructure facilities, et cetera. In other words, investment is a part of GDP that is not consumed (saved) in the current period and is aimed at a general increase in capital in the economy.

#### **Investments at the macro level provide:**

1. Expanded reproduction policy;
2. Restructuring of social production and balanced development of all sectors of the economy;
3. Creation of the necessary raw material base for the industry;
4. Acceleration of scientific and technological progress, improvement of quality;
5. Competitiveness of domestic products;
6. Civil engineering, development of health care, culture, higher and secondary schools, as well as the solution of other social problems;

7. conversia complexului militar-industrial;
8. asigurarea capacității de apărare a statului;
9. atenuarea sau soluționarea problemei șomajului;
10. protecția mediului natural.

În microeconomie, investiția este înțeleasă ca investiție în crearea de capital nou, incluzând atât mijloacele de producție, cât și forța de muncă.

#### **Investițiile la nivel micro oferă:**

- extinderea și dezvoltarea producției;
- îmbunătățirea calității și competitivității produselor unei anumite întreprinderi;
- cumpărarea de valori mobiliare și investiții în active ale altor companii;
- creșterea nivelului tehnic al producției;
- funcționarea normală a întreprinderii în viitor, starea financiară stabilă și maximizarea profitului.

În sens financiar, o investiție este un schimb de o anumită valoare prezentă pentru o anumită valoare viitoare, posibil incertă. Cu alte cuvinte, acestea sunt costurile actuale, al căror scop este obținerea de venituri sau beneficii viitoare. Investițiile joacă un rol cheie în economia modernă, deoarece este unul dintre cei mai importanți factori ai creșterii economice. Practica dezvoltării mondiale arată că o activitate investițională eficientă, desfășurată pe principiile autosuficienței și profitabilității, servește drept principala pârghie pentru redresarea economică.

7. Conversion of the military-industrial complex;
8. Ensuring the defence capability of the state;
9. Mitigation or resolution of the problem of unemployment;
10. Protection of the natural environment;

In microeconomics, investment is understood as an investment in creating new capital, including both means of production and labour.

#### **Micro investments provide:**

- Expansion and development of production;
- Improving the quality and competitiveness of the products of a particular enterprise;
- Purchase of securities and investment in assets of other companies;
- Raising the technical level of production;
- Normal functioning of the enterprise in the future, stable financial condition and profit maximization.

In a financial sense, an investment exchanges a certain present value for some, possibly uncertain, future value. In other words, these are today's costs, the purpose of which is to obtain future income or benefits.

Investment plays a key role in the modern economy, as it is one of the most important factors in economic growth. Moreover, the practice of world development shows that effective investment activity, carried out on the principles of self-sufficiency and profitability, serves as the main lever for economic recovery.



În general, investițiile sunt fonduri investite în economie, în obiecte economice și proiecte menite să asigure producția cu resurse economice în viitor.

*Obiectele activității de investiții sunt:*

- mijloace fixe nou create și modernizate,
- fond de rulment;
- valori mobiliare;
- teren și așa mai departe. Subiectele activității de investiții pot fi:
- investitori (clienți);
- contractanții și utilizatorii instalațiilor;
- furnizorii de articole de inventar;
- bănci;
- companii de investiții;
- cetățeni ai statului și ai țărilor străine.

Activitatea investițională eficientă este posibilă cu organizarea corectă a interacțiunii dintre subiecții săi, care se realizează prin auto-reglare și pe baza reglementării de stat a proceselor și relațiilor de investiții. În acest sens, problema raportului lor, interacțiunea pieței și a mecanismelor de stat pentru reglementarea investițiilor.

În prezent, principiile și metodele de gestionare a proceselor de investiții fac obiectul cercetării într-o disciplină științifică specială - managementul investițiilor. Scopul principal al managementului investițiilor este de a asigura cea mai eficientă implementare a strategiei de investiții a entităților de afaceri. Pentru a face acest lucru, este necesar să rezolvați următoarele sarcini principale:

Generally speaking, investments are funds invested in the economy, in economic objects and projects designed to provide production with economic resources in the future.

*The objects of investment activity are:*

- Newly created and modernized fixed assets,
- Working capital;
- Securities;
- Land and so forth.
- *The subjects of investment activity can be:*
- Investors (customers);
- Contractors and users of facilities;
- Suppliers of inventory items;
- Banks;
- Investment companies;
- Citizens of the state and foreign countries.

Effective investment activity is possible with the proper interaction between its subjects, which is carried out through self-regulation and based on state regulation of investment processes and relations. In this regard, their correlation and the interaction of market and state mechanisms for regulating investments are relevant.

The principles and methods of managing investment processes are research subjects in a particular scientific discipline – investment management. The main goal of investment management is to ensure the most effective implementation of the investment strategy of business entities. For this, it is necessary to solve the following main tasks:

- să asigure o rată ridicată de dezvoltare economică a entităților de afaceri prin implementarea activităților de investiții eficiente, extinderea volumelor acestora, precum și prin diversificarea sectorială, sortimentală și regională a acestei activități;
  - maximizarea profitului din activități de investiții, deoarece realizarea unui profit este principalul obiectiv al entităților de afaceri;
  - minimalizarea riscurilor investiționale, deoarece în condiții nefavorabile pot duce la pierderea nu numai a profiturilor, ci și a unei părți din capitalul de investiții;
  - să asigure stabilitatea financiară și solvabilitatea entităților de afaceri în procesul de implementare a programelor de investiții. Deoarece activitatea de investiții este asociată cu investiția unor resurse financiare semnificative, de regulă, pentru o perioadă lungă de timp, aceasta poate duce la o scădere a solvabilității investitorului, la întârzierea plății facturilor curente și obligații de plată către contrapartide, bugetul de stat, etc. Prin urmare, în timpul formării surselor de resurse financiare, este necesar să se prevadă impactul activității de investiții asupra activității financiare a entității și a solvabilității acesteia;
  - să identifice posibile opțiuni pentru accelerarea implementării programelor de investiții. Acesta din urmă trebuie implementat cât mai curând posibil, deoarece acest lucru va contribui la accelerarea dezvoltării economice a întreprinderilor (organizațiilor), la formarea rapidă
- Ensuring a high rate of economic development of business entities by implementing effective investment activities, expanding their volumes, as well as by sectoral, assortment and regional diversification of this activity;
  - Maximizing profit from investment activities, since making a profit is the main goal of business entities;
  - Minimizing investment risks, since under unfavourable conditions they can lead to the loss of not only profits but also a part of investment capital;
  - Ensuring financial stability and solvency of business entities in the process of implementing investment programs. Since investment activity is associated with the investment of significant financial resources, as a rule, for a long period, this can lead to a decrease in the investor's solvency, late payment of current bills and payment obligations to counterparties, the state budget, and the like. Therefore, during the formation of sources of financial resources, it is necessary to predict the impact of investment activity on the financial activity of the entity and its solvency;
  - Identifying possible options for accelerating the implementation of investment programs. The latter must be implemented as soon as possible since this will contribute to the acceleration of the economic development of enterprises (organizations), the rapid formation of cash flows in the form of profit from investments and de-

a fluxurilor de numerar sub formă de profit din investiții și deduceri din amortizare, o reducere a termenilor utilizarea resurselor de credit și o scădere a riscurilor investiționale asociate cu schimbări nefavorabile în climatul investițional;

- sarcinile luate în considerare definesc următoarele funcții principale ale managementului investițiilor:
- cercetarea mediului de investiții externe și prognozarea mediului de investiții;
- dezvoltarea direcțiilor strategice ale activităților de investiții ale unei entități de afaceri;
- dezvoltarea unei strategii pentru formarea resurselor de investiții ale subiectului activității de investiții;
- căutarea și evaluarea valorii investiționale a proiectelor reale și selectarea celor mai eficiente;
- evaluarea calităților investiționale ale instrumentelor financiare și alegerea celor mai eficiente;
- formarea și evaluarea portofoliului de investiții pe baza criteriilor de rentabilitate, risc și lichiditate;
- planificarea curentă și managementul operațional al implementării programelor și proiectelor individuale;
- organizarea monitorizării programelor și proiectelor de investiții;
- pregătirea deciziilor privind respingerea la timp a proiectelor ineficiente (vânzarea anumitor instrumente financiare).

În ultimii ani, lumea a învățat din ce în ce mai mult și din ce în ce mai mult folosind așa-numitele investiții de impact, al căror scop este acela

preciation deductions, a reduction in terms of use of credit resources, and a decrease in investment risks associated with unfavourable changes in the investment climate.

- The tasks considered define the following main functions of investment management:
- Researching of the external investment environment and forecasting of the investment environment;
- The development of strategic directions of investment activities of a business entity;
- The development of a strategy for the formation of investment resources of the subject of investment activity;
- Search and evaluation of the investment value of real projects and the selection of the most effective ones;
- Evaluating the investment qualities of financial instruments and choosing the most effective ones;
- Formation and assessment of the investment portfolio based on the criteria of profitability, risk and liquidity;
- Current planning and operational management of the implementation of individual programs and projects;
- Organization of monitoring of investment programs and projects;
- Preparation of decisions on a timely rejection of ineffective projects (sale of certain financial instruments).

In recent years, the world has been learning more and more and more and more using the so-called impact investments, the purpose of



de a obține simultan un rezultat social și financiar pozitiv semnificativ, adică beneficii pentru societate și venituri pentru investitor. Aceasta este principala lor diferență față de caritate, ceea ce nu implică primirea de beneficii financiare.

Experții observă că volumul pieței investițiilor de impact crește în fiecare an și depășește deja 500 de miliarde de dolari. Investițiile de impact au două obiective. Primul este obținerea unui impact social sau de mediu pozitiv semnificativ și măsurabil, al doilea este obținerea unui rezultat financiar. Cel mai adesea, investițiile de impact sunt direcționate către întreprinderile sociale și efectul lor este în mod necesar evaluat. Este adevărat, nu există încă o metodologie dezvoltată pentru această evaluare.

Rețeaua globală de investiții cu impact (Global Impact Investing Network, GIIN) identifică patru criterii după care o investiție este clasificată ca „transformativă”:

- obiective sociale sau de mediu prestabilite și rezultatul care trebuie atins;
- randamentul investițiilor; relația dintre rezultatele sociale sau de mediu și beneficiile economice;
- măsurarea impactului social sau de mediu, permițându-vă să spuneți că obiectivul stabilit în primul paragraf a fost atins sau nu.
- Pentru a proteja investitorii de riscuri, sunt create forme organizatorice și juridice speciale ale activității întreprinderii sociale, inclusiv blocarea activelor (incapacitatea de a retrage active din capitalul unei întreprinderi sociale în caz de fal-

which is to simultaneously achieve a significant positive social and financial result, that is, benefits for society and income for the investor. This is their main difference from charity, which does not imply receiving financial benefits.

Experts note that the volume of the impact investment market is growing every year and already exceeds \$ 500 billion. Impact investments serve two purposes. The first is to achieve a significant and measurable positive social or environmental impact, and the second is to obtain a financial result. Most often, impact investments are directed to social enterprises, and their effect is necessarily assessed. True, there is still no single developed methodology for this assessment.

The Global Impact Investing Network (GIIN) identifies four criteria by which an investment is classified as „transformative”:

- Predetermined social or environmental goals and the result to be achieved;
- Return on investment;
- The relationship between social or environmental outcomes and economic benefits;
- Measurement of social or environmental impact, allowing you to say that the goal set in the first paragraph has been achieved or not achieved. Special organizational and legal forms of social enterprise activity are created, including the blocking of assets (the inability to withdraw assets from the capital of a social enterprise in the event of bankruptcy and transfer

ment și de a transfera aceste active către o altă întreprindere socială), prioritatea misiunii sociale și raportarea socială și de mediu obligatorie.

these assets to another social enterprise), the priority of the social mission and mandatory social and environmental reporting is to protect investors from risks.

### BIBLIOGRAFIE:

1. Ekaterina Dorozhkina, Impact Investments: Investiții de impact: ce profituri fac schimbarea responsabilității sociale (What Profits Do Social Responsibility Chending), Editura: inc. Russia, 2019
2. Khrapkina V.V., Veretennikova O.V. Investiția ca categorie socială. Finanțe: teorie și practică. 2016; 20 (2): 73-80
3. Companie de management „Arsagera” NOTE ÎN INVESTIȚIE Carte despre investiții și gestionarea banilor Ediția a IV-a, revizuită și extinsă Sankt Petersburg: Editura proprie, 2020. - 560 pp. ISBN 978-5-4386-1868-3
4. Nikolaeva I.P. «Investiții», editor: Dashkov i K, anul publicării: 2017

### BIBLIOGRAPHY:

1. Ekaterina Dorozhkina, Impact Investments: What Profits Do Social Responsibility Spending, Editura: Inc. Russia, 2019
2. Khrapkina V.V., Veretennikova O.V. Investment as a social category. Finance: Theory and Practice. 2016; 20 (2): 73-80
3. Management company “Arsagera” NOTES IN INVESTMENT Book on investments and money management 4th edition, revised and extended St. Petersburg: Own publishing house, 2020. - 560 pp. ISBN 978-5-4386-1868-3;
4. Nikolaeva I.P. «Investments», publisher: Dashkov I K, year of publication: 2017