

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕСУРСЫ КАК ЭКОНОМИЧЕСКАЯ КАТЕГОРИЯ И ОБЪЕКТ МЕНЕДЖМЕНТА ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

В статье рассматриваются различные подходы к определению инвестиционных ресурсов с позиций увеличения возможностей применения в целях развития реального сектора экономики и повышения конкурентоспособности выпускаемой продукции.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные ресурсы, источники инвестиционных ресурсов, эффективность управленческих процессов, модернизация, конкурентоспособность.

Сложившиеся в реальном секторе экономики хозяйственно-экономические условия обозначили инвестиционную деятельность как фактор, который определяет эффективность производственных, организационных, управленческих процессов потому, что в значительной части предприятий невозможно производство конкурентоспособной продукции в силу их технологической отсталости и низкой производительности труда. Подобное утверждение основано на том, что продукция многих отечественных предприятий отличается высокой энергоемкостью, низкой конкурентоспособностью и т. д.

Выбранная стратегия инвестирования позволяет обеспечить решение проблемы конкурентоспособности продукции отечественных товаропроизводителей путем технологического перевооружения предприятий. Однако проблема инвестирования определяется рядом факторов (внешних и внутренних), значение которых на современном этапе заключается в создании организационных, экономических условий субъектов хозяйственной деятельности в сфере их структурного развития.

На практике это означает, что эффективность хозяйственной деятельности субъектов рынка зависит от инвестиционной политики, проводимой на национальном, отраслевом, региональном и частнокорпоративном уровнях, позволяющей в максимальной степени вовлекать имеющиеся инвестиционные ресурсы (ИР) в решение проблем структурного характера, обеспечивающих технологическое совершенствование процессов производства продукции, позволяющих прогнозировать ее как конкурентоспособную в определенном сегменте рынка. Объяснением этого служит то, что продукция российских промышленных предприятий в условиях невостремленности, постоянной дивер-

сификации выпускаемой продукции с учетом конкуренции создавало условия организации производства продукции нерыночного типа. Изменению ситуации могут способствовать инвестиции и ИР, вложение которых обеспечивает создание конкурентной продукции. Рассмотрим эти категории более подробно.

В соответствии с законодательством РФ, организация, имеющая в собственности, хозяйственном ведении или оперативном управлении обособленное имущество и отвечает этим имуществом по своим обязательствам, может приобретать и осуществлять от своего имени имущественные и личные неимущественные права [1]. Применительно к рассматриваемой проблеме это означает, что организации являются ответственными по формированию условий и механизмов использования ИР. Поэтому необходимо обозначить основные проблемы, с которыми сталкиваются предприятия при формировании ИР в современных условиях:

- а) недостаток собственных средств инвестиционного назначения у предприятий и организаций реального сектора экономики;
- б) несовершенство механизма использования привлеченных ИР (кредитных и др.);
- в) неразвитость инфраструктуры инвестиционного обеспечения.

Применительно к рассматриваемой теме в современной трактовке ИР представляют собой финансовые средства инвестиционного назначения, используемые в целях создания приростных параметров в технологической и социально-экономической сфере, обеспечивающих конкурентное поведение предприятия на рынке.

Экономическая литература содержит различные трактовки данного понятия, которые можно встретить в работах У. Шарп, Г. Александер, С.С. Валдайцева, Г.И. Иванова и др.

А потому, в широком смысле, можно согласиться с определением инвестиций как финансовых и ИР, направленных на совершенствование производительных сил общества, представляющих экономические ресурсы, увеличивающие экономический капитал общества, включая помимо технического капитала, такие его формы как человеческий и природный капитал, что подтверждается одним из первых рыночных законов об инвестициях РФ – «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» 1991 г. и последующим Федеральным законом «Об инвестиционной деятельности РФ осуществляемой в форме капитальных вложений» №39-ФЗ 1999 г., и др.

Так, ФЗ 1991 г. рассматривал инвестиции как «денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и др. видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта» [2, ст. 1]. В Законе 1991 г. проводилась грань между инвестициями и сбережениями, а само понятие сбережений не трактовалось. Однако, для объективной трактовки инвестиционного процесса и роли в нем ИР, необходимо определить роль каждого их вида в соответствии с ролью, формой привлечения, объемами и направлениями привлечения. В соответствии с этим, наиболее значимыми представляются собственные средства предприятий (часть амортизационного фонда и перераспределяемые остатки прибыли, заемные (кредиты коммерческих банков) и привлеченные (средства, привлеченные в результате дополнительной эмиссии), которые могут иметь определяющее значение в перспективе в связи с недостатком собственных и дороговизной заемных ИР.

Автор теории инвестиций экономики переходного периода С.С. Валдайцев считает, что перечисленные денежные средства, имущество и др. могут быть инвестициями только при вложении в объекты предпринимательской и др. деятельности владельца паев акций уже являются инвесторами [10].

С появлением в РФ инвестиционного рынка появилась новая трактовка понятия инвестиций, где давалась денежная оценка имущества, имущественных и иных прав, убиралось форму-

лировка достижения положительного социального эффекта: инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и/или иной деятельности в целях получения прибыли [5]. Данная трактовка понятия расширяет экономический смысл и назначение инвестиций по сравнению с ФЗ 1991 г., что объясняется изменением хозяйственно-экономических условий. Кроме того, данный закон не регламентирует отношения с зарубежными партнерами. Об этом говорил другой Федеральный закон от 09.07.1999 г. №118-ФЗ «Об иностранных инвестициях в РФ» [3, ст. 2], др.

У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли говорят о том, инвестиции – это процесс расставания «с деньгами сегодня, чтобы получить большую их сумму в будущем» [13], определяя таким образом процесс инвестирования (время и риск).

В трактовке Г.И. Иванова инвестициями являются «все виды и формы имущественных, информационных ценностей, в том числе права на них, вкладываемые в развитие человеческих ресурсов и в объекты любой деятельности в целях прироста капитала, достижения их высокой рентабельности и (или) иного полезного эффекта» [9]. Данное определение имеет преимущество перед определением законодательного уровня в части упоминания практического эффекта от инвестиций. Однако в данном определении говорится об их целевом назначении – приросте капиталов, но в практике хозяйственной деятельности данная цель ставится не всегда и, что не менее важно, не всегда достигается.

В трактовке В.В. Бочарова «инвестиции выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые направляются в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой формируется прибыль (доход) или достигается иной полезный эффект» [7].

Комбинаторное понятие инвестиций базируется на инвестициях как дополнительных вложениях к уже имеющемуся у предприятия имуществу и, по мнению Ж. Перара, осуществляется через инвестирование в оборудование (замена, поддержание, модернизация), инвестирование для расширения производственных мощностей; инвестирование, направленное на выпуск (создание) нового продукта; инвестиции

на научные исследования; инвестиции на участие в капитале других предприятий и др. [12].

С.В. Валдайцев и П.П. Воробьев критикуют вышеозначенную характеристику с точки зрения строгой привязки данных инвестиций к действующему предприятию, производственной системе и практически исключают первоначальную стоимость и многочисленные вложения капитала [10]. Однако инвестиции, по нашему мнению, не могут быть беспредметными, то есть обязательно вкладываются в какой-либо конкретный объект (дополнительная эмиссия).

Диспозиционное инвестирование предполагает взаимозависимость внутренних и внешних факторов. Согласно данной трактовке эффективность инвестиций определяется наличием финансовых ресурсов (внутренние факторы) и привлечением ресурсов со стороны (внешние факторы) при наличии у предприятия инвестиционного проекта, который в будущем сможет привести к прибыли. Инвестор в данном случае будет заинтересован даже не столько финансовым состоянием предприятия, сколько его потенциальными возможностями. Так данный вид инвестиций учитывался российскими предприятиями в 2000 – х гг., когда крупные компании товарно-сырьевого профиля, покупали компании, испытывающие финансовые затруднения.

Вышесказанное позволяет определить ИП – как вложения (денежные, имущественные, интеллектуальные и др., включая права на них), имеющие денежную оценку в предпринимательскую хозяйственную и иную деятельность для получения прибыли в целях изменения финансово – хозяйственных результатов предприятия путем совершенствования технологических или иных параметров.

В нашем понимании ИП – это, прежде всего, ресурсы, направленные на совершенствование производительных сил предприятия, представляющие экономические ресурсы, увеличивающие экономический капитал общества. Это любые вложения – денежные, имущественные, интеллектуальные и др., включая права на них, имеющие денежную оценку в предпринимательскую, хозяйственную и иную деятельность для получения прибыли, в целях изменения финансово – хозяйственных результатов предприятия, получения возможности участия в управлении компанией и (или) полного контроля над ней. Любые вложение, независимо от ис-

точника – национальные (средства из госбюджета), региональные – средства из бюджета субъекта федераций, муниципальные – средства из бюджетов муниципалитетов; корпоративные; частные; коллективные; иностранные.

В управлении ИП важное место занимает классификация инвестиций, которая позволяет разобраться в видах инвестиций, направлено осуществлять воздействие на объект управления и выбрать оптимально эффективный способ управленческих инструментов и механизмов, другими словами классификация инвестиций выявляет субъектно-объектные отношения управления инвестиционными процессами.

Основным признаком классификации является объект вложения капитала, на основании которого выделяют реальные (прямые) и финансовые (портфельные) инвестиции. Например, реальные (прямые) инвестиции – любое вложение средств в реальные активы, связанное с производством товаров и услуг для извлечения прибыли. Эти вложения, направленные на увеличение основных фондов предприятия как производственного, так и непроизводственного назначения. Финансовые портфельные инвестиции на предприятиях зачастую трансформируются в прямые инвестиции, иначе, зачем инвестору формировать оптимальный портфель акций. Это происходит потому, что инвестор планирует получить контроль над компанией или, формируя пакет акций, передает его с определенной выгодой (маржой) другому инвестору. В этом случае мы говорим о краткосрочных (спекулятивных инвестициях).

Несомненно, главным действующим лицом в инвестиционной деятельности является инвестор – владелец капитала, в этом мы согласимся с позицией А.В. Воронцовского, который выделяет индивидуальных инвесторов, (инвестирование от своего имени и из собственных средств); корпоративных (от имени заказчика с привлечением его собственного капитала и заемных средств) и институциональных инвесторов, формирующих капитал из средств клиента (вкладчика), в основном в ценные бумаги [8]. В частности, автором указывается, что в соответствии с российским законодательством полноправными участниками инвестиционных процессов (участниками рынка ценных бумаг) являются инвестиционные институты: холдинги, финансовые группы, финансовые группы и институциональные инвесторы [8].

Категории инвесторов по различным признакам выделяет С. Валдайцев. В частности, он выделяет организационно-правовую форму, направление основной деятельности, формы собственности инвестируемого капитала, менталитет инвестиционного поведения, цель инвестирования и принадлежность к резидентам [10]. В данной классификации, несмотря на наличие большого количества признаков классификации, не указывается, за счет чего привлекается капитал инвесторов.

В классификации Г. Иванова субъектами инвестиционной деятельности являются: государство, отраслевые министерства и ведомства, региональные органы власти и др.; юридические и физические лица, которые осуществляют инвестиции, вкладывают собственные, заемные или привлеченные средства в инвестиционный капитал [9]. Несмотря на то, что в данной характеристике ничего не говорится об инвесторах – нерезидентах, с позиций управления ИР вышеназванная классификация является наиболее полной. Анализ теоретических источников определил авторскую трактовку классификации инвесторов с позиций развития системы управления ИР. Это федеральный, отраслевой, региональный, муниципальный и корпоративный инвестор (по названию уровня управления).

Важную роль в системе управления ИР занимает инвестиционная сфера – совокупность всех экономических отношений, которые обеспечивают расширенное воспроизводство отраслей хозяйства, промышленных предприятий и дру-

гих хозяйствующих субъектов. Материальная основа инвестиционной сферы – все виды ИР, которые можно использовать в различных отраслях экономики. Инвестиционная сфера динамично развивается в рамках экономической системы и является ее составной частью. Динамика инвестиционных потоков определяет структуру и формы инвестиционной сферы. Базовое место в инвестиционной сфере занимает инвестиционный рынок, состоящий из относительно самостоятельных рынков, динамика которых зависит от спроса и предложения, цены, конкуренции.

Потенциальные инвесторы, особенно иностранные заинтересованы вкладывать инвестиции благодаря рынку объектов реального инвестирования, в частности того, что земельные участки имеют недостаточно высокую цену и положительный эффект от вышеназванных инвестиций может быть значительным. Структура инвестиционного рынка представлена на рисунке 1.

Согласно рис. 1, ресурсное обеспечение промышленных предприятий собственными и кредитными средствами весьма ограничено, поэтому в организации инвестиционной деятельности необходимы новые виды ИР, использование которых будет направлено на развитие системы управления ИР.

Ресурсное обеспечение промышленного предприятия позволяет корректировать его организационную структуру, но при этом необходимо исходить из стратегических интересов компании (дифференциация или консолидация корпоративного бизнеса). Поэтому в широком

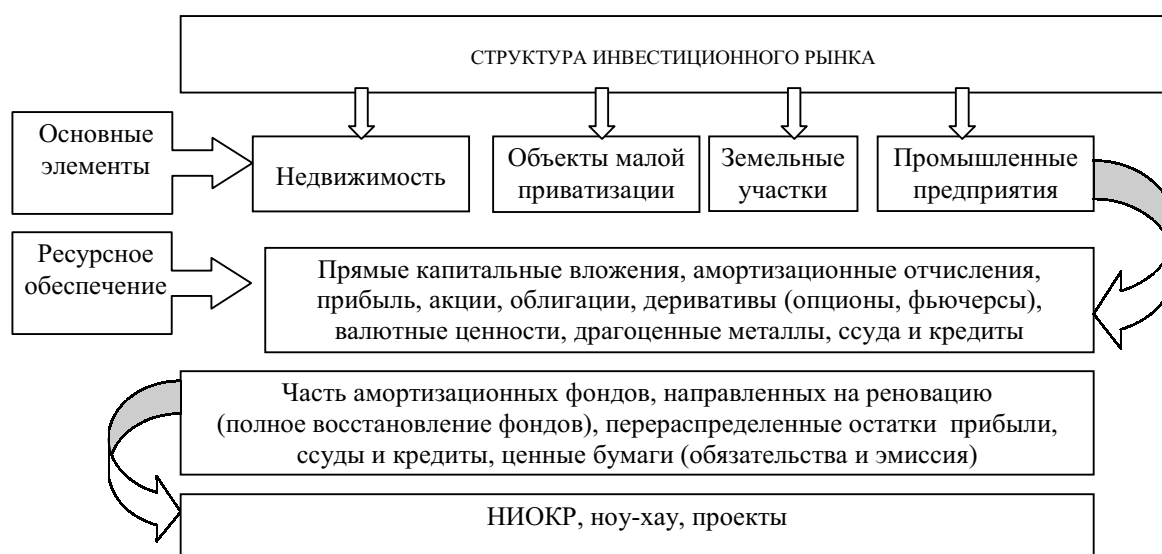


Рисунок 1. Структура инвестиционного рынка

смысле можно согласиться с мнением Ю.М. Коновалова, рассматривающего корпоративный бизнес и формирование инвестиционного потенциала развития национальной экономики и выделяющего двухвекторную типологию стратегических интересов бизнес – структур [11].

При дифференциации корпоративного бизнеса ИР привлекаются через инжиниринг, в рамках отдельных бизнес-процессов. Привлеченные ИР усиливают линейно-функциональную структуру и обеспечивают переход к дивизионным организационным структурам, информационно-аналитическим принципам управления предприятием. При консолидационном подходе ресурсное обеспечение осуществляется крупными инвесторами, ресурсы внутри промышленного предприятия систем-

но интегрированы, наблюдается консолидация всех участников экономических отношений. Это обеспечивает образование крупной промышленной структуры с жестким внутрикорпоративным регулированием и структурированием ответственности.

Вышеизложенное позволяет дать трактовку ИР с 2-х сторон, как ресурсов, направленных на совершенствование производительных сил предприятия, представляющих экономические ресурсы, увеличивающие экономический капитал промышленного предприятия и как финансовые вложения в хозяйственную деятельность для получения прибыли, в целях изменения финансово – хозяйственных результатов предприятия, получения возможности участия в управлении компанией и (или) полного контроля над ней.

21.03.2014

Список литературы:

1. Гражданский кодекс РФ, Принят Государственной Думой 21.10.1994 г. (часть первая в ред. от 26.06.2007 N 118-ФЗ).
2. Закон РСФСР от 26.06.1991 N 1488-1 (ред. от 10.01.2003) «Об инвестиционной деятельности в РСФСР».
3. Федеральный закон «Об иностранных инвестициях в Российской Федерации» принят Государственной Думой 25.06.1999 г. (в ред. от 26.06.2007 N 118-ФЗ).
4. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 24.07.2007) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (принят Государственной Думой в ред. Федерального закона от 15.07.1998).
5. Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (в ред. Федеральных законов от 19.06.1995 N 89-ФЗ, от 10.01.2003 N 15-ФЗ, с изм., внесенными Федеральным законом от 25.02.1999 N 39-ФЗ).
6. Бланк, И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс / И.А. Бланк. – К.: Эльга, Ника – Центр, 2004. – 552 с.
7. Бочаров, В.В. Инвестиции / В.В. Бочаров. – СПб.: Питер, 2002. – 228 с.
8. Воронцовский, А.В. Инвестиции и финансирование: Методы оценки и обоснования / А.В. Воронцовский. – СПб.: Издательство С.-Петербургского университета, 1998. – 528 с.
9. Иванов, Г.И. Инвестиции: Сущность, виды, механизмы функционирования : Серия «Учебники и учебные пособия» / Г.И. Иванов. – Ростов-на-Дону, Феникс, 2002. – 352 с.
10. Инвестиции: учебник /С.В. Валдайцев, П.П.Воробьев [и др.] ; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Ивонова, В.А. Лялина. – М.: ТК Велби, Издательство Проспект, 2005. – 440 с.
11. Коновалов, Ю.М. Корпоративный бизнес России и формирование инвестиционного потенциала развития национальной экономики / Ю.М. Коновалов // Финансы и кредит. – 2008. – №28. – С. 68–78.
12. Перар, Ж. Управления финансами / Ж. Перар. – М.: Дело, 1996. – 187 с.
13. Шарп, У. Инвестиции: Пер. с англ. / У. Шарп, Г. Александер, Дж. Бейли. – М.: Инфра М, 1999. – 1028 с.

Сведения об авторе:

Короткова Марина Васильевна, заведующий кафедрой экономики Ульяновского государственного педагогического университета имени И.Н.Ульянова, кандидат экономических наук, доцент
e-mail: korotkova_mv@rambler.ru