

## Место инвестиционного процесса в финансировании воспроизводства основных фондов предприятия

© 2009 М.Е. Резяпкин

Мордовский государственный университет им. Н.П. Огарева

Рассмотрен механизм финансирования использования и воспроизводства основных фондов промышленного предприятия, который представляет собой совокупность форм и методов реализации предприятием инвестиций для решения задач, связанных с функционированием и обновлением основных фондов.

*Ключевые слова:* инвестиции, механизм, основные фонды, промышленное предприятие, финансовые ресурсы, износ, обновление, выбытие.

Эффективность организаций, компаний, холдингов и отраслей промышленности в целом в значительной степени зависит от инвестиций, необходимых для воспроизводства, технического перевооружения основных фондов. Процессы становления рыночных отношений в России существенно изменили характеристики и условия инвестиционной деятельности. Предоставление свободы для предпринимательства, создание правовой и экономической базы условий для привлечения капитала российских и зарубежных инвесторов и другие факторы привели к коренному реформированию ранее действовавшего механизма долгосрочного финансирования инвестиций. Это в свою очередь потребовало кардинальных преобразований в методике управления ими.

Развитие и реализация инвестиционной деятельности организаций, интегрированных структур управления требуют создания хорошо обоснованной системы финансирования. Система финансового обеспечения инвестиционного процесса складывается из органического единства источников финансирования инвестиционной деятельности и методов финансирования. Инвестиционная деятельность организаций предполагает участие юридических и физических лиц, в том числе государственных, иностранных и международных организаций.

Только наличие хорошо организованной системы финансирования инвестиционной деятельности может обеспечить высокую эффективность деятельности предприятия. В конечном итоге такая система должна способствовать достижению стратегических целей, а также реализации промежуточных тактических целей.

Объем воспроизводства основных фондов напрямую зависит от объемов имеющихся у предприятия финансовых ресурсов. В свою очередь, объем финансовых ресурсов складывается из различных источников и имеет разную стоимость для предприятия. В этой связи становится акту-

альной разработка методики расчета интегрального (комплексного) показателя оценки эффективности финансирования использования и воспроизводства основных фондов.

Подходы к сущности механизма финансирования использования и воспроизводства основных фондов на предприятиях и источников обеспечения этого финансирования представлены в трудах как отечественных, так и зарубежных авторов. В отечественной экономической литературе исследованию данного направления посвящены труды В.В. Мыльника, И.В. Сергеева, Л.Л. Игониной, В.М. Хобты, Р.А. Фатхутдинова, В.В. Бочарова, С.И. Абрамова, И.А. Бланка, В.И. Воропаева, А.М. Ковалевой, О.Г. Аванесова, И.И. Веретенниковой, А.И. Гинзбурга и др.

Развитие рыночных отношений, функционирование хозяйственных структур различных форм собственности, наличие альтернативных источников финансирования технического перевооружения предприятий, существенные изменения амортизационной, инвестиционной и налоговой политики государства - все это диктует актуальность новых подходов к традиционным вопросам использования и воспроизводства основных производственных фондов. Рыночные отношения ставят предприятия любой формы собственности перед необходимостью такого решения ряда проблем, которое обеспечило бы стабильное и эффективное функционирование.

Проблемы повышения технологичности производства на базе обновления основных фондов при любых условиях могут рассматриваться в контексте роста финансовых показателей, которые в конечном итоге служат ориентиром для потенциального инвестора. Привлечение же его, разумеется, при отсутствии централизованного финансирования, крайне важно для модернизации основных фондов и обеспечения нормальной деятельности предприятий.

В такой ситуации возможности промышленного предприятия как объекта инвестирования тем более существенно зависят от характера и реалистичности программы воспроизводства основных фондов. Совершенствование структуры служащих такому воспроизводству инвестиций может быть достигнуто лишь при увеличении доли интенсивных способов обновления (а именно технического перевооружения и реконструкции действующих предприятий) в сравнении со строительством новых. Как правило, рост объемов производства обеспечивают все способы обновления основных фондов, но относящиеся к интенсивным позволяют лучше и, как правило, в более короткие сроки осуществлять качественное и целенаправленное совершенствование основных фондов. Иначе говоря, они в большей мере ориентированы на удовлетворение потребностей рынка в конкурентоспособной продукции.

Сегодняшнюю ситуацию в ключевых отраслях российской экономики, в число которых входит машиностроение, характеризует тенденция к усилению участия в них государства. Главный аргумент - их первостепенная роль в развитии экономики и укреплении национальной безопасности страны. Однако в отличие от сырьевых отраслей, машиностроение является высококонкурентной индустрией, в которой планирование загрузки производственных мощностей, закупок и продажи зависит и от заказчика, и от запросов рынка, что требует от государства и частного бизнеса совместного взаимовыгодного сосуществования с помощью создания стратегических альянсов.

Развитие рыночных отношений, функционирование хозяйственных структур различных

производства. В данной связи могут быть выделены проблемы, во-первых, управления капиталом и инвестициями; во-вторых, совершенствования технологии производства и повышения его управляемости при неопределенности спроса (а значит, производственной программы), цен и других рыночных перспектив.

Тем не менее, проблемы повышения технологичности производства на базе обновления основных фондов при любых условиях могут рассматриваться в контексте роста финансовых показателей, которые в конечном итоге служат ориентиром для потенциального инвестора. Привлечение же его, разумеется, при отсутствии централизованного финансирования, крайне важно для модернизации основных фондов и обеспечения нормальной деятельности предприятий. С особой остротой это ощущается в российских условиях, когда достаточно велика изношенность основных фондов, достигающая в ряде случаев 50-60% (см. таблицу).

В принципе, для любой экономики рост, основанный на инвестициях, лучше роста, базирующегося на доходах населения, так как он действует более длинные технологические цепочки, а значит, оказывается более интенсивным. Для такой экономики, как российская, т.е. экономики, в значительной степени самодостаточной, это проявляется, прежде всего, в росте выпуска продукции машиностроения. На протяжении всей постсоветской экономики, с отраслевой точки зрения, именно рост продукции машиностроения вносит самый большой вклад по очень простой причине: доля машиностроения в нашем производстве составляет примерно 25%.

**Основные фонды в промышленности России**

Показатели	Годы						
	1992	1995	2000	2004	2005	2006	2007
Наличие основных фондов (на начало года; по полной учетной стоимости), млрд. руб. (до 2000 г. - трлн. руб.)	0,7	1805,8	4101,3	7745,2	9456	10815	11905
Степень износа основных фондов на начало года, %	46,8	47,9	51,6	52,8	52,9	52,1	51,7

форм собственности, наличие альтернативных источников финансирования технического перевооружения предприятий, существенные изменения амортизационной, инвестиционной и налоговой политики государства - все это диктует актуальность новых подходов к традиционным вопросам использования и воспроизводства основных производственных фондов. Рыночные отношения ставят предприятия любой формы собственности перед необходимостью такого решения ряда проблем, которое обеспечило бы стабильное и эффективное функционирование про-

Поэтому полагается верным и обратное: если выпуск продукции машиностроения растет быстро, значит, тенденция к росту устойчива.

В такой ситуации возможности промышленного предприятия как объекта инвестирования тем более существенно зависят от характера и реалистичности программы воспроизводства основных фондов. Совершенствование структуры служащих такому воспроизводству инвестиций может быть достигнуто лишь при увеличении доли интенсивных способов обновления (а именно: технического перевооружения и реконструкции действующих

предприятий) в сравнении со строительством новых. Как правило, рост объемов производства обеспечивают все способы обновления основных фондов, но относящиеся к интенсивным позволяют лучше и, как правило, в более короткие сроки осуществлять качественное и целенаправленное совершенствование производственного аппарата. Иначе говоря, они в большей мере ориентированы на удовлетворение потребностей рынка в конкурентоспособной продукции.

Финансирование - обеспечение необходимыми финансовыми ресурсами всего хозяйства страны, регионов, предприятий, предпринимателей, граждан, а также различных экономических программ и видов экономической деятельности. Финансирование осуществляется из собственных, внутренних источников и из внешних источников в виде ассигнований из средств бюджета, кредитных средств, иностранной помощи, взносов других лиц.

В общем виде механизм финансирования использования и воспроизводства основных фондов на предприятии - совокупность форм и методов использования предприятием инвестиций и иных затрат для реализации задач, связанных с функционированием и обновлением основных фондов. Этот механизм предполагает создание организационных предпосылок для распределения и эффективного использования инвестиционных ресурсов предприятия.

Механизм финансирования использования и воспроизводства основных фондов состоит в воздействии на деятельность следующих субъектов инвестиционной сферы: инвесторов, подрядных организаций, проектных организаций, предприятий - поставщиков оборудования и материаль-

ных ресурсов для строительства, физических лиц, занимающихся инвестиционной деятельностью.

Инвестиционная сфера - система экономических отношений, возникающих между ее субъектами по поводу движения инвестиций. В этой сфере формируются важнейшие структурные соотношения национального хозяйства между накоплением и потреблением, накоплением и инвестированием, инвестированием и приростом капитального имущества, затратами и отдачей (эффектом) инвестиций.

В инвестиционную сферу включаются:

- инновационная область деятельности, в которой реализуется научно-техническая продукция и интеллектуальный потенциал;
- сфера капитального строительства, в которой осуществляется вложение инвестиций в основные фонды;
- сфера обращения финансового капитала;
- сфера реализации имущественных прав субъектов инвестиционной деятельности.

Механизм инвестиционной сферы во многом определяет инвестиционную активность субъектов экономики, а также осуществляемый ими выбор источников и методов направления средств на инвестиции.

Механизм финансирования использования и воспроизводства основных фондов неразрывно связан с инвестиционным процессом.

Инвестиционный процесс представляет собой механизм взаимодействия между участниками, предлагающими инвестиции, и теми, кто предъявляет спрос на эти инвестиции. Заинтересованные стороны встречаются между собой в финансовых организациях непосредственно или на финансовом рынке.

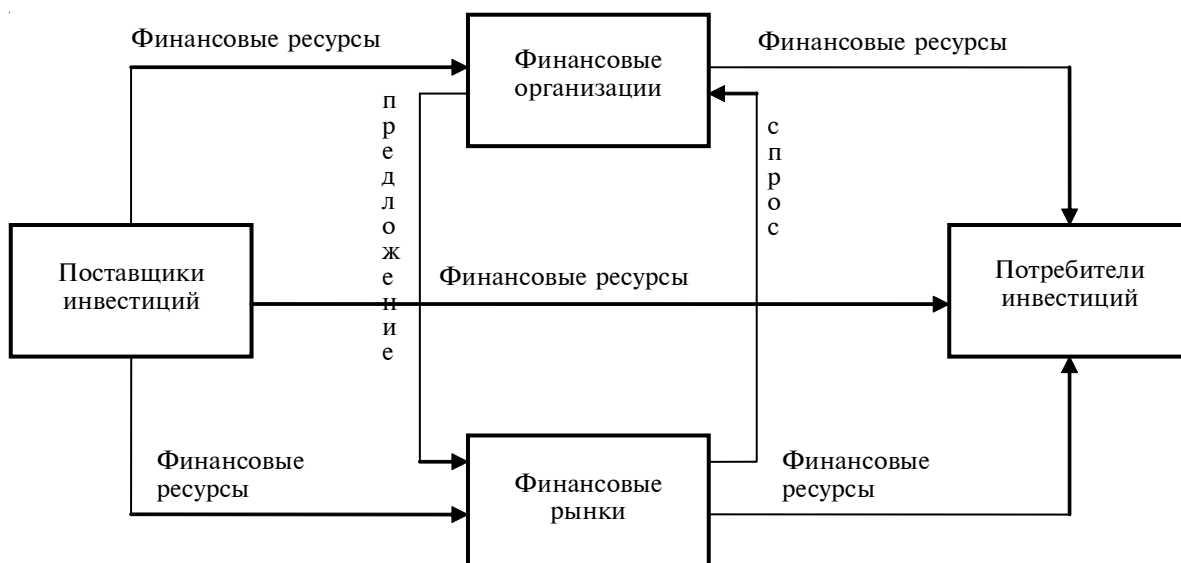


Рис. 1. Структурное построение инвестиционного процесса

Основными участниками инвестиционного процесса являются государство, институты, финансовые организации, физические лица, иностранные партнеры. Каждый из них может выступать в инвестиционном процессе как на стороне поставщика, так и на стороне потребителя инвестиций. Структурное построение инвестиционного процесса приведено на рис. 1.

Основой инвестиционного процесса на рынке реальных и финансовых инвестиций является процедура, которая включает в себя 5 элементов (рис. 2).

вестирования во времени будет меняться и портфель инвестиций. Поэтому некоторые виды инструментов, которые вначале были непривлекательными для инвестора, могут стать выгодным объектом вложения инвестиций.

Пересмотр инвестиционного портфеля осуществляется периодически в зависимости от изменений, происходящих на рынке реальных и финансовых инвестиций. Принятие решения о пересмотре инвестиционного портфеля также зависит от размера транзакционных издержек и роста доходности портфеля.

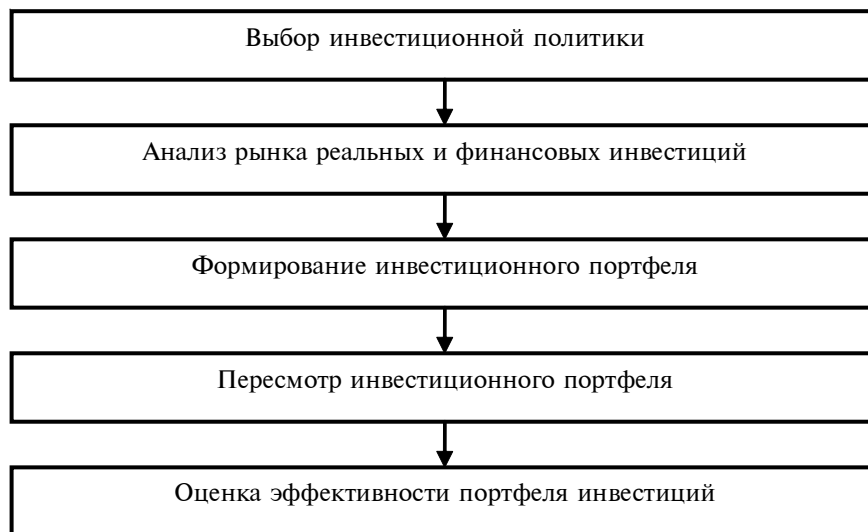


Рис. 2. Процедура инвестиционного процесса

Выбор инвестиционной политики зависит от целей инвестора и объема инвестируемых средств. Цели инвестирования должны определяться с учетом доходности, риска и цены. Этот этап инвестиционного процесса заканчивается предварительным выбором основных видов реальных и финансовых активов и их включением в инвестиционный портфель.

Анализ рынка реальных и финансовых инвестиций заключается в изучении отдельных видов реальных инвестиций и ценных бумаг. Главной целью при проводимом анализе является определение видов инвестиций, которые в будущем могут принести наиболее высокий уровень дохода при минимальном риске. Изучение рынка ценных бумаг в настоящее время проводится в основном с помощью двух подходов. Первый подход называют техническим анализом, а второй - фундаментальным анализом. Соответственно, специалистов, работающих в рамках данных подходов, называют в первом случае техническими аналитиками, а во втором - специалистами в области фундаментального анализа.

Формирование портфеля инвестиций связано с периодическим повторением предыдущих этапов. В зависимости от изменения целей ин-

Оценка эффективности инвестиционного портфеля является заключительным этапом в инвестиционном процессе. На этом этапе осуществляется периодическая оценка получаемого дохода и показателей риска, с которыми сталкивается инвестор. При оценке эффективности инвестиций используются современные методы и система оценочных показателей, а также соответствующие стандарты для сравнения. Результатом оценки должны быть конкретные параметры доходности, риска и цены рассматриваемого инструмента инвестиций.

Поступление основных фондов на промышленные предприятия осуществляется через капитальные вложения путем передачи объектов учредителями акционерного общества в счет своих взносов в уставный капитал, а также при безвозмездном получении основных средств от государственных органов, юридических и физических лиц.

Интенсификация промышленного производства, повышение его эффективности и конкурентоспособности требуют постоянного совершенствования его технической базы, что достигается путем обновления (воспроизводства) ос-

новых фондов, причем важнейшим источником воспроизводства последних являются капитальные вложения.

В настоящее время наиболее развитой сферой инвестиций для отечественных предприятий являются реальные (прямые) инвестиции, связанные с воспроизводством основных фондов. Они характеризуются технологической структурой капитальных вложений, которая определяет соотношение затрат на активные элементы основного капитала (машины, оборудование и сооружения). Эффективность инвестиций обычно повышается при росте доли активных элементов.

Технологическая структура капитальных вложений отражает соотношение затрат на строительные работы, монтаж оборудования, буровые работы, приобретение оборудования, не требующего монтажа, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы, прочие затраты, убытки, включаемые в стоимость основных фондов.

Капитальные вложения могут осуществляться по следующим направлениям: на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий из различных источников.

*Поступила в редакцию 03.04.2009 г.*