

Инвестиционное обеспечение устойчивого экономического развития промышленных предприятий

© 2014 Стрельцов Алексей Викторович
доктор экономических наук, профессор
© 2014 Ерошевский Сергей Александрович
кандидат экономических наук, доцент
Самарский государственный экономический университет
443090, г. Самара, ул. Советской Армии, д. 141
E-mail:oisrpp@mail.ru

Рассмотрены подходы к определению инвестиций, место и роль реальных и финансовых инвестиций, особенности современных тенденций инвестиций в нематериальные активы, исследованы источники инвестиций, проанализирована роль промышленной политики для построения системы регулирования инвестиций в реальном секторе экономики.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционное обеспечение, реальные инвестиции, финансовые инвестиции, источники инвестиций, промышленная политика, инвестиционная политика.

Важнейшим условием устойчивого экономического развития предприятий является его соответствующее инвестиционное обеспечение, которое подразумевает установление потребности в инвестициях на эти цели, источников инвестирования и методов их привлечения в промышленность.

Инвестиции определяют как денежные средства, целевые банковские вклады, акции и другие ценные бумаги, так и технологии, машины, оборудование, лицензии, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые для получения прибыли или иного эффекта. Характеризуя данный подход, основанный на положениях официальных законодательных актов, можно отметить, что такое достаточно широкое понимание инвестиций, позволяя в определенной степени раскрыть их сущность, затрудняют отслеживание реального объема средств, направляемых на финансирование обновления основного капитала, прирост оборотного, приобретение новых технологий и т.п. Не отвергая большую роль вложений в акции и другие ценные бумаги, особенно при первичном их размещении, кредитов на торговые операции в экономике страны, для целей обеспечения развития предприятий промышленности важно контролировать именно тот объем вложений, который направлен на обновление основного капитала.

В экономической литературе уже отмечалась необходимость анализа реальной значимости отдельных видов инвестиций для различных хозяйствующих субъектов¹. Однако и в законода-

тельных материалах, и в хозяйственном управлении достаточно много говорится о повышении инвестиционной активности без увязки инвестиций и характеристик воспроизводственного процесса на промышленных предприятиях. А именно признание решающей роли реальных инвестиций для обеспечения устойчивого экономического развития предприятий промышленности позволит установить требуемый объем инвестиций, количественные пропорции, взаимосвязи инвестиций и экономического роста².

При использовании в практической деятельности вышеуказанного определения может возникнуть ситуация, когда при вроде бы большом объеме инвестиций в промышленность, их росте доля средств, приходящаяся на приобретение машин и оборудования, новых технологий, невелика. По статистическим показателям, ситуация с движением инвестиций будет выглядеть благоприятно, в реальном же воспроизводственном процессе могут возникнуть нарушения.

В экономической литературе имеется ряд и других определений инвестиций. Однако они носят не законодательный, а учебный или исследовательский характер.

При рассмотрении проблем инвестирования в обеспечение устойчивого экономического развития промышленных предприятий можно отметить значительный рост инвестиций в так называемый виртуальный сектор экономики, уже выделяемый в работах многих экономистов. В научных исследованиях и в практической деятельности появились понятия инвестиций в такие сущности, как “имидж”, “стиль жизни” и

др. Широкое распространение получило понятие “инвестиции в человеческий капитал”, которое, на наш взгляд, также требует конкретизации. Внедрение информационных технологий приводит к развитию так называемого виртуального пространства, виртуального мира человека, вложения денежных средств в которые постоянно растут.

Данная тенденция (виртуализация) проявляется в экономике в финансовой сфере в росте различных производственных финансовых инструментов, в нефинансовой - в росте нематериальных активов. Таким образом, рост объема инвестиций в промышленном комплексе может еще не означать сопоставимого реального приращения производства разного рода благ. Расширение понятия “нематериальные активы” за счет специфических (деловая репутация, торговая марка, наименование места происхождения товаров и др.) существенно обогатило, но и усложнило управление производством. Учет данных активов в практической деятельности увеличивает уставный капитал предприятия, величину его активов, но не увеличивает реального объема производства в физическом измерении.

Многими предпринимателями, населением и даже частью экономистов инвестиционная сфера стала пониматься, прежде всего, как финансовая сфера, а сами инвестиции на современном этапе развития - как финансовые инструменты. “В примитивных экономиках основная часть инвестиций относится к реальным, в то время как в современной экономике большая часть инвестиций представлена финансовыми инвестициями”³. При таком понимании главные элементы инвестиционной сферы - это ценные бумаги, фондовые рынки, финансовые посредники, но не реальный сектор экономики, не промышленное производство.

Реальные инвестиции обычно определяются как инвестиции в материальные или реальные активы, используемые для производства продукции, выполнения работ, оказания услуг. Финансовые инвестиции представляют собой вложения в акции, облигации и другие ценные бумаги. Реальные активы являются источником роста национального богатства в экономике, обеспечения устойчивого развития предприятий и организаций. Финансовые активы характеризуют перераспределение получаемого дохода среди различных инвесторов. Инвестиции в производство товаров, выполнение работ, оказание услуг расширяют масштабы производства, увеличивают физический объем товаров, обеспечивают долгосрочное социально-экономическое развитие. Финансовые инвестиции способствуют развитию

финансового рынка, что является важнейшим условием и роста реальных инвестиций в современных условиях, но в то же время могут вызывать и увеличение спекулятивных вложений, не связанных с физическим увеличением товаров и услуг.

Для поддержания устойчивого экономического развития промышленных предприятий в течение длительного времени требуется увеличение объема и совершенствование структуры основных фондов. Следует учитывать, что в связи с имеющейся в настоящее время высокой величиной износа активной части основных фондов инвестиции должны направляться на предприятия на обновление преимущественно машин и оборудования. Именно эта группа основных фондов, определяя напрямую количество и качество выпускаемой продукции, формирует тем самым и тенденции экономического развития промышленных предприятий.

Инвестиции в машины и оборудование (капиталовложения) тесно связаны с инновационным процессом. Они, с одной стороны, формируют материальную основу для инновационного процесса, с другой - в виде машин и оборудования являются материальным результатом его реализации.

Инвестиционный капитал всегда характеризуется своей мобильностью и ограниченностью. В связи с этим для обеспечения устойчивости развития промышленности в целом, как правило, выделяют приоритетные направления инвестирования. Под ними понимаются особо важные отрасли или предприятия, вложения в которые вызывают так называемый мультипликационный эффект. В то же время проблема выделения приоритетов является достаточно сложной, поскольку с развитием научно-технического прогресса значение той или иной отрасли, предприятия, технологии может резко измениться.

Большое значение в современных условиях имеет определение источников инвестиций и, в первую очередь, их соотношение по формам привлечения: внешних и внутренних, отечественных и иностранных. Можно отметить, что в настоящее время преобладающее внимание уделяется внешним источникам, и в первую очередь иностранным инвестициям. В ряде теоретических и практических расходов абсолютизируется роль иностранных инвестиций как основного средства решения всех проблем, связанных с инвестиционным процессом, утверждается, что иностранный капитал в любом случае благоприятно влияет на развитие промышленности и экономики в целом, вне зависимости от формы - прямых или портфельных инвестиций, торговых кредитов.

Конечно, нельзя не отметить существование более взвешенной точки зрения, согласно которой иностранные инвестиции необходимы, но все-таки важнейшую роль должен сыграть отечественный капитал, отечественный инвестор.

Очевидно, что иностранный капитал может в соединении с национальными ресурсами производить высокий экономический эффект на основе применения более прогрессивных технологий, средств труда, повышения квалификации рабочей силы. Однако следует отметить, что, будучи мобильным по своей природе, не связанным происхождением со страной пребывания, он чувствителен к изменению инвестиционного климата и в любой момент может принять решение о смене месторасположения.

В настоящее время проявляется большая заинтересованность инвесторов во вложениях в финансовые активы, а не в реальные, наблюдается большая величина оттока капитала из отечественной экономики. Это обуславливает целая группа факторов, наиболее важных из которых являются состояние и отношение государственных органов к промышленной политике, степень прогнозируемости общеэкономической ситуации на среднесрочную и длительную перспективу, что в значительной степени определяет сроки окупаемости проектов в промышленном секторе, более высокую рентабельность инвестиций в финансовой сфере в сравнении с промышленностью. Указанное ведет к дисбалансу в развитии финансового и реального секторов экономики, что не может отрицательно не сказаться на инвестиционном обеспечении устойчивого экономического роста промышленных предприятий.

Все вышеизложенное диктует необходимость разработки сбалансированной системы государственного регулирования инвестиций в реальном секторе экономики. Это предполагает на основе сформированных промышленной и инновационной политик построение особой инвестиционной политики, в которой должны быть определены объем, структура, источники инвестиций, направления их использования.

Необходимость формирования промышленной политики и на ее основе инновационной и инвестиционной до сих пор не является общепризнанной. Существуют аргументы и против ее формирования, и в ее пользу⁴. Противники ее разработки основываются на следующих аргументах.

Во-первых, это резкое повышение динамики технологической жизни, что вызывает сужение горизонтов экономического и технологического прогнозов.

Во-вторых, отмечается рост потребностей и возможностей их удовлетворения (как в ресурсном, так и технологическом отношении), что индивидуализирует как потребности, так и технологические решения и повышает общий уровень неопределенности. Утверждается, что в постиндустриальную эпоху представления о прогрессивности хозяйственной структуры быстро меняются и этот динамизм предполагает отказ от отраслевых приоритетов, устанавливаемых и поддерживаемых государством.

Использование отраслевых приоритетов, характерное для традиционных вариантов промышленной политики, отвергается не только потому, что оно может породить неэффективность, бюрократию и коррупцию, но и в силу высокой изменчивости точек роста в постиндустриальной экономике. Согласно данной точке зрения, концентрация ресурсов с помощью государства для достижения национальных целей, столь часто применявшаяся в разных странах в период индустриализации, сейчас теряет смысл: не удается сконцентрировать и потратить, а уже выясняется, что пора списывать в убыток. Рынок и бизнес лучше государства определяют точки потенциального роста и его факторы - заимствование опыта или оригинальные нововведения.

Возможность проведения государством какой-либо осмысленной политики догоняющего роста не отрицается. Однако акцент делается на создание институциональных предпосылок и обеспечение макроэкономической стабильности как общей базы экономического роста.

В то же время представляется, что в результате отсутствия сформированной и, главное, реализуемой отечественной промышленной политики проводимая бюджетно-налоговая, кредитно-денежная, внешнеэкономическая политика слабо ориентирована на развитие инвестиционного процесса. Большая часть накоплений предприятий, банков, населения направляются в финансовую и торгово-посредническую деятельность, а не в инвестирование обновления основного капитала промышленных предприятий. А именно в условиях реформирования, модернизации экономики промышленная политика должна играть особую роль. Она необходима для восстановления управляемости экономики, изменения ее структуры, проведения институциональных преобразований.

Как аргумент использования промышленной политики для целей обеспечения инновационного экономического роста можно привести также теорию циклического развития, поскольку колебания экономической конъюнктуры и неравномерное развитие предполагают необходи-

мость управления инновационными, инвестиционными и воспроизводственными процессами. И чтобы избежать “перегрева экономики” или “чрезмерного ее падения”, требуется проработанная и эффективная промышленная политика, которая в этом случае позволяла бы акцентировать внимание на организационно-управленческом аспекте взаимосвязи экономического роста и инвестиций.

Важнейшую роль промышленная политика играет и с точки зрения поддержания инновационной деятельности. Рисковые инвестиции в научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР) требуют мобилизации большого объема инвестиционных ресурсов, особенно в высокотехнологичные секторы промышленности, отдача от которых определяется с некоторой степенью вероятности и не всегда может быть получена в краткосрочном периоде. Привлечение ресурсов на данные исследования, обновление проекта их использования часто не под силу одному отдельно взятому предприятию.

Важнейшим аргументом в пользу промышленной политики является и достаточно высокая степень монополизации ряда отраслей, особенно в сырьевом и высокотехнологическом секторах экономики на мировом рынке. Это снижает конкурентоспособность отечественных предприятий в сфере инновационного развития, поскольку им сложно конкурировать с более развитыми в настоящее время транснациональными корпорациями.

Использование инструментов промышленной политики позволит определить приоритет-

ные направления осуществления инвестиций, формировать необходимый объем их источников, повысить качество государственного управления инвестиционным процессом.

Государственное регулирование инвестиций в реальном секторе экономики (капиталовложений) должно осуществляться в двух формах: а) создание благоприятного инвестиционного климата и условий для инвестиционной деятельности; б) прямое участие государства в инвестиционных программах. И если в рамках первой формы государственные органы предпринимают определенные усилия, то в части прямого участия государства в инвестиционной деятельности внимания органов управления явно недостаточно. А именно государственные вложения в капиталоемкие отрасли и предприятия промышленности способны стимулировать инвестиции частных инвесторов и заложить вектор модернизационного и инновационного развития промышленности.

¹ Чагин Д.В. Инвестиционная политика организаций в сфере инвестиций // Экономические науки. 2013. □ 7. С. 77.

² Стрельцов А.В. Исследование взаимосвязи экономического роста промышленных предприятий и его инновационно-инвестиционного обеспечения // Вестн. Самарского государственного экономического университета. 2013. □ 12. С. 53.

³ Инвестиции / У.Ф. Шарп [и др.]. М., 1997. С. 1.

⁴ Деркач А.А. Теоретико-методологические аспекты инвестиций и государственное регулирование инвестиционной деятельности // Экономические науки. 2013. □ 8. С. 21-25.

Поступила в редакцию 01.03.2014 г.