

Г.В. Моисеев,

кандидат экономических наук

Н.И. Кремень,

Институт экономики промышленности НАН Украины, г. Донецк

Л.В. Фиалка,

Институт экономики промышленности НАН Украины, г. Донецк

О НЕОБХОДИМОСТИ АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Инвестиции выступают ключевым звеном, определяющим решение всего комплекса проблем развития страны, модернизации экономики отдельно взятых регионов и промышленных предприятий, что необходимо, прежде всего, для достижения устойчивого экономического роста и повышения конкурентоспособности отечественного производства на внутреннем и мировом рынках. Таким образом, на современном этапе вопросы инвестиционной деятельности, ее активизация становятся первоочередными. Существенно улучшить организацию инвестиционной деятельности в Украине невозможно без решения вопросов финансового обеспечения ее развития. Задача активизации инвестиционного процесса на промышленных предприятиях в последнее время становится преимущественно проблемой поиска источников финансирования инвестиционных проектов, проблемой аккумуляции накоплений, их сохранности и целевого использования [1—7].

В соответствии с Законом Украины «Об инвестиционной деятельности» к инвестициям относятся все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, которые вкладываются в объекты предпринимательской или другой деятельности. Результатом такой деятельности должна быть прибыль или социальный эффект. Кроме упомянутого закона в стране имеют юридическую силу законы «Об иностранных инвестициях», «О государственной программе привлечения иностранных инвестиций в Украине», «О ценных бумагах и фондовой бирже», «О режиме иностранного инвестирования», «Об институтах совместного инвестирования (паевые и корпоративные инвестиционные фонды)», которые являются правовой базой для инвестиционной деятельности. Сегодня все субъекты инвестиционной деятельности независимо от формы собственности и хозяйствования имеют равные права в части осуществления этой деятельности; самостоятельно определяют цели, направления, виды и объемы инвестиций; привлекают для их реализации на договорной основе любых участников инвестиционного процесса, в том числе и путем организации конкурсов и торгов.

Финансирование инвестиций чаще всего осуществляется за счет собственных средств предприятий (прибыль предприятия, амортизационные отчисления, средства от продажи части основных фондов, излишков оборотных активов и т.д.), которые рассматриваются как наиболее надежный источник. Следует отметить, что при сложившихся условиях финансирование инвестиций из собственных средств предприятий усложнено вследствие их ограниченности. Низкий уровень управления и неэффективная организационная структура не дают возможности украинским предприятиям формировать собственный инвестиционный потенциал. А ведь именно инвестиционный потенциал определяет возможность предприятия инвестировать средства в различные виды хозяйственной деятельности, финансовые инструменты, в собственные факторы производства с целью обеспечения условий нормального воспроизводства и получения ожидаемой прибыли.

Использование внешних источников инвестирования (кредиты, эмиссия ценных бумаг, вклады зарубежных инвесторов, инвестиционный лизинг и селенг и др.) затруднено по ряду объективных и субъективных факторов, названных выше. Мировой опыт свидетельствует, что значительным резервом инвестиционных ресурсов являются сбережения физических лиц. Динамика изменения удельного веса внешних источников показывает, что определенное решение проблемы недостатка финансовых ресурсов внутри страны возможно и за счет вливания извне (табл. 1). В связи с этим роль иностранных инвестиций в развитии экономики переходного периода в последнее время неуклонно возрастает.

Экономическое развитие предприятия, обуславливающее рост формируемого им инвестиционного дохода, и его инвестиционная активность являются взаимообусловленными процессами. Поэтому каждое предприятие должно постоянно уделять внимание своей инвестиционной деятельности.

Собственные средства предприятия являются основным источником инвестиций. Их доля в общем объеме инвестиций в основной капитал характеризуется следующими данными (табл. 2).

Таблица 1

**Инвестиции в основной капитал за счет средств иностранных инвесторов
(% к общему объему)**

	Годы					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Украина	4,3	5,6	5,5	3,6	5,0	6,5
Донецкая область	3,4	1,6	1,7	2,1	2,2	4,3

Таблица 2

**Собственные средства предприятий и организаций
в общем объеме инвестиций в основной капитал, %**

	Годы					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Украина	66,8	65,8	61,4	61,7	57,4	н.д.
Донецкая область	75,5	75,4	67,7	72,6	72,8	69,9

Основные источники собственных средств предприятий, направляемых на финансирование инвестиций в основной капитал, формируются за счет амортизационных отчислений и прибыли. Собственные средства предприятий являются важнейшим источником ресурсов, инвестируемых в основной капитал. Относительно амортизационных отчислений актуальна задача более полного их использования для целей инвестирования в основной капитал, расширения масштабов применения ускоренной амортизации, применения санкций к предприятиям, допускающим нецелевое использование сумм ускоренной амортизации. Что касается прибыли как источника инвестиций, то ее увеличение связано с ростом объемов производства и продаж конкурентоспособной продукции, ограничением экспорта добытых полезных ископаемых и углублением их переработки на отечественных предприятиях; снижением себестоимости продукции, в частности, за счет реструктуризации и технологической модернизации производства.

Методы и источники финансирования инвестиционной деятельности определяет механизм ее инвестирования. При всем многообразии методов и источников финансирования инвестиционные механизмы в конечном счете можно свести к трем основным формам: самофинансирование, долговое внешнее финансирование, прямые инвестиции. Государственные же инвестиции осуществляются для выполнения государством своих функций: экономической, оборонной, правоохранительной, социальной и др. Сегодня материальной основой и наиболее важным методом инвестирования процесса воспроизводства во всем мире является самофинансирование предприятий. Оно обеспечивается за счет собственного капитала предприя-

тий — уставного фонда, а также потока средств, формируемого в ходе его инвестиционной деятельности. Собственные средства предприятий являются основным источником финансирования капиталовложений, и поэтому обеспечение устойчивости этого источника чрезвычайно важно.

Сегодня необходимы мероприятия как методического, так и практического характера для активизации и более эффективного использования на предприятиях внутренних источников финансирования капиталовложений, с тем чтобы их состояние позволяло решать инвестиционные задачи в полном объеме. При недостатке собственных внутренних средств для инвестирования необходимо компенсировать их привлечением из внешних источников, в частности, путем использования средств фондового рынка предприятиями путем выпуска и размещения ими облигаций, а также обыкновенных и привилегированных акций.

Пока украинский рынок корпоративных акций слабо выполняет функцию трансформации ресурсов в инвестиции. Путем эмиссии корпоративных ценных бумаг финансируется менее 1% всех внебюджетных инвестиций, тогда как в странах с развитой рыночной экономикой эта доля составляет от 10 до 40%. Использование механизма фондового рынка для привлечения инвестиций сегодня осложняется неудовлетворительным финансовым состоянием предприятий и неразвитостью сегмента вторичного рынка корпоративных ценных бумаг, ориентированного на средства мелких инвесторов. В последние годы ситуация на рынке банковских кредитов несколько изменилась, объем кредитов, выдаваемых банками сектору экономики, увеличился, также возросла доля долгосрочных кредитов в активе банков (табл. 3).

**Инвестиции в основной капитал за счет кредитов банков и других займов
(в % к общему объему)**

	ГОДЫ					
	2001	2002	2003	2004	2005	2006
Украина	4,3	5,3	8,2	7,6	14,8	н.д.
Донецкая область	3,8	4,8	8,9	5,6	11,3	11,5

Сегодня основными причинами, ограничивающими использование источников долгового инвестирования, являются:

- убыточность и низкий уровень рентабельности предприятий;
- значительные кредитные и инвестиционные риски.

Наиболее реальные возможности использования банковского кредита на финансирование инвестиций имеют предприятия, входящие в интегрированные структуры (одним из участников которых является финансово-кредитное учреждение), а также экспортоориентированные предприятия, имеющие стабильный спрос на свою продукцию. Таким образом, в сложившихся условиях, когда возможности инвестиционных ресурсов отдельных предприятий ограничены, а имеющиеся ресурсы часто используются нерационально, одной из мер активизации инвестиционных процессов является интеграция, в рамках которой необходима разработка механизма самофинансирования инвестиций, способствующего аккумуляции ресурсов на инвестиционные цели и более эффективному их использованию.

В условиях, когда многие предприятия реального сектора экономики не могут осуществлять крупные (финансовые) вложения в технологическое обновление и интенсификацию производства, формой активизации инвестиционной деятельности на промышленных предприятиях может выступать лизинг. В различных странах наблюдается своя специфика лизинговых отношений, однако он везде одинаково хорошо проявил себя в инвестиционной деятельности. Доля лизинга в общем объеме инвестиций в среднем составляет 15—20%. Однако, например, в США 30% всего объема инвестиций приходится на лизинговые операции, а объем их превысил 170 млрд долл. В Западной Европе ежегодно заключаются договоры лизинга на сумму 115—117 млрд долл. В Великобритании около 35% всех инвестиций приходится на лизинговые операции. Бурное развитие лизинга отмечается в странах Восточной Европы, особенно в Венгрии и Чехии, где на долю лизинга в инвестициях приходится более 15%.

В условиях ограниченности бюджетных средств,

ориентации их в основном на текущие нужды, незаинтересованности отечественных и иностранных инвесторов во вложении капитала в производство необходимо активизировать инвестиционную политику, повысить роль государства в создании благоприятного инвестиционного климата и формировании приоритетов развития экономики. Требуется такая система регулирования инвестиционных процессов на промышленных предприятиях (в том числе государственного), в которой были бы задействованы организационно-экономические предпосылки активизации инвестиционной деятельности на всех этапах инвестиционного цикла — от получения реальных финансовых средств на развитие приоритетных направлений до выпуска и реализации готовой продукции и услуг, способных успешно выдержать конкуренцию.

Анализ опыта организации инвестиционной деятельности в развитых странах и государствах с трансформационной экономикой показывает, что в основе эффективной организации инвестиционной деятельности лежит государственное регулирование, механизм которого предусматривает следующие основные формы регулирования: льготная налоговая политика, финансовая поддержка и целевое стимулирование приоритетных экономических направлений.

Анализ использования инструментов государственного регулирования в промышленно развитых странах показал, что приоритетным является использование финансовых стимулов (кредиты с низкими процентами, субсидии и др.) перед фискальными, так как изменение налоговых ставок является безадресным, а финансовое стимулирование предоставляет возможность направить усилия на достижение конкретных целей. В развивающихся странах наиболее распространенным является предоставление налоговых льгот. Это связано с недостатком финансовых результатов, которые в первую очередь направлены на выполнение основных социальных программ.

В силу специфики Украины механизмы регулирования капиталовложений, характерные для стран с развитой рыночной экономикой, не могут применяться в том же виде. Мировой опыт можно использовать только там, где он способен гармонично вписаться в систему управления инвестиционной деятельностью с

учетом особенностей украинской экономики. Это касается и государственного регулирования инвестиционной деятельности, которое целесообразно направить на создание антимонопольной среды, поощрение конкуренции, широкую поддержку предприятий малого и среднего бизнеса, проведения эффективной налоговой политики. Повышению инвестиционной активности способствует также развитие законодательной и нормативной базы в области страхования и фондового рынка, залогового права и ипотеки, особенно в части повышения гарантий возвратности вложенных средств.

Исходя из вышеизложенного, систему регулирования инвестиционной деятельности в Украине целесообразно реализовать с учетом зарубежного опыта в рамках разрабатываемой общей стратегии государственной политики, неотъемлемой частью которой должны стать разработка и реализация инвестиционных программ. Эти программы должны быть ориентированы на приоритетные направления развития конкретных производств по отдельным регионам и отраслям, а также на обеспечение сбалансированности спроса и предложения.

При формировании экономической среды в целях повышения инвестиционной активности в условиях современного функционирования экономики Украины к основным сферам капиталовложений, направление средств в которые подлежит государственному воздействию, нужно отнести производства, ориентированные на выпуск импортозамещающей продукции, включая промежуточную, поставки которой были прекращены вследствие нарушения производственно-хозяйственных связей. Предоставление льготных условий в данном случае должно быть предусмотрено высоким народнохозяйственным значением данной продукции. При низком уровне рентабельности финансирование развития должно осуществляться при активном государственном участии для таких объектов, как:

— предприятия, ориентированные на выпуск конкурентоспособной продукции. Задействование механизма заинтересованности при этом связано с необходимостью снижения издержек производства этой продукции по сравнению с уровнем цен, устанавливаемым монопольными структурами;

— производства, на продукцию которых, в соответствии с прогнозными оценками, в течение длительного времени будет сохраняться повышенный спрос. Предоставление льгот в этом случае должно быть обусловлено тем, что нужно сокращать сроки достижения сбалансированности спроса и предложения на указанную продукцию;

— предприятия, осваивающие выпуск новых ви-

дов продукции или продукции более высокого качества. Стимулирование этих предприятий в указанных условиях связано с повышенным риском для инвесторов;

— производственная и социальная инфраструктура. Задействование механизма активизации требуется для преодоления традиционного отставания в ее инвестировании и достижения уровня, требуемого для эффективного функционирования основного производства.

Отечественным промышленным предприятиям необходимо уделять значительное внимание созданию внутренних факторов стабильности. К внутренним факторам относятся: система и методы управления, уровень техники и технологии на предприятии, организация промышленного производства на предприятии, квалификация кадров, инвестиционная политика предприятия, система разработки и внедрения нововведений, система финансового планирования, управления задолженностью и использования финансовых рычагов, управление оборотным капиталом, наличие качественной информационной базы для управления предприятием и системой учета (анализа, контроля), конкурентоспособность продукции. К этому должен быть дополнен эффективный механизм привлечения и использования инвестиций с учетом существующих регионально-социальных программ, с обеспечением согласования интересов инвесторов, интересов и ресурсного потенциала территории. Размещение инвестиционных проектов должно проводиться с учетом экономических интересов всех его участников, объединяя инвестиции с инновациями, выбирая наиболее прогрессивный проект.

На территориальном уровне необходим маркетинг инвестиционного рынка, проведение тендеров. Большое значение имеет также перспектива организации рынка долговых обязательств местных органов власти — облигаций региональных и муниципальных займов. Кроме того, важным фактором повышения региональной инвестиционной активности является формирование информационной открытости и привлекательности имиджа конкретного региона. Требуют также активизации усилия по созданию информационных сетей для информационной поддержки бизнеса и повышения его конкурентоспособности. Промышленные предприятия региона должны быть в достаточной мере представлены в международных информационных сетях (серверы крупных предприятий). При этом нужно шире использовать средства информации для освоения мировых достижений и презентации собственных преимуществ.

Управление инвестиционной деятельностью предприятия требует прежде всего проведения анализа эффективного использования инвестиционных ресурсов предприятия с использованием возможных ис-

точников. Первым этапом анализа выступает проведение анализа инвестиционной деятельности по таким группам показателей, как: показатели финансовой устойчивости и структуры капитала; показатели рентабельности капитала; показатели реальных и финансовых инвестиций; показатели чистого потока денежных средств; показатели использования инвестиционных ресурсов. Следующий этап анализа инвестиционного потенциала — это анализ движения денежных средств по всем видам деятельности (операционной, инвестиционной и финансовой).

Такой методический подход к анализу результатов инвестиционной и финансовой деятельности предприятий позволяет сделать оценку инвестиционного потенциала предприятия, которая включает: оценку результатов финансово-хозяйственной деятельности, взаимосвязи и влияния отдельно каждого вида деятельности на общие результаты деятельности предприятия; определение качества управления денежными потоками, что позволяет на основании полученных результатов оперативно принимать соответствующие управленческие решения по улучшению использования прежде всего инвестиционного потенциала с учетом возможных источников его оптимизации.

Производственная и коммерческая деятельность предприятий связана с объемами и формами осуществляемых инвестиций. Эффективность использования инвестиций и финансовое положение предприятия в значительной мере зависят от их структуры. Поэтому важное значение имеет анализ эффективности инвестиционной деятельности, практическая значимость которого обусловлена тем, что он позволяет определить тенденцию изменения структуры инвестиций, на основе которой можно было бы разработать более действенную и эффективную инвестиционную политику.

Для разработки инвестиционной политики развития предприятия, а также принятия решений в области управления инвестиционной деятельностью руководством предприятия необходима максимально полная информация, состоящая из ретроспективного описания, описания состояния на момент проведения исследования и в будущем, т.е. перспективы (прогноза развития). Такой подход к анализу и оценке эффективности инвестиционной деятельности может включать следующие этапы:

- моделирование потоков новой продукции, ресурсов и денежных средств;
- учет результатов анализа рынка, финансового состояния предприятия, влияния реализации проекта на окружающую среду;
- определение эффекта посредством сопоставления предстоящих интегральных результатов и затрат с

ориентацией на достижение требуемой нормы дохода на капитал, обеспечение их соизмеримости;

- учет влияния внешних и внутренних факторов, таких, как инфляция, задержка платежей, неопределенность и риск.

Неотъемлемой составляющей предпосылок активизации инновационной деятельности на промышленных предприятиях является разработка и использование новых методов управления процессом инвестирования, которые должны отвечать задачам экономических преобразований на современном этапе. Переход управления инвестиционной деятельностью на предприятии на качественно новый уровень предусматривает необходимость овладения целым комплексом вопросов, которые связаны со спецификой инвестиционного процесса. Поэтому возникает необходимость в разработке и формировании комплексного механизма управления инвестиционной деятельностью с целью использования преимущества этого процесса. Прежде всего, подобный механизм должен охватывать анализ разнообразных факторов, которые влияют на процесс инвестирования, регламентировать разработку, обоснование и реализацию управленческих решений по управлению инвестиционной деятельностью.

Следует отметить, что вопросы формирования теоретических и методических подходов к решению задач эффективного управления инвестиционной деятельностью в условиях трансформационной экономики еще недостаточно разработаны и в научном, и в организационно-практическом аспектах. Анализ показывает, что механизм управления инвестиционной деятельностью должен быть представлен как целостная организационно-экономическая система управления процессом инвестирования и составная часть в общей структуре хозяйственного механизма предприятия. Такое определение целесообразно рассматривать как основу для формирования современного понятия механизма управления инвестиционной деятельностью, которое требует дальнейшего развития и адаптации.

При этом механизм управления инвестиционной деятельностью должен включать ряд специализированных элементов, функционирование которых способствовало бы выполнению целей и задач инвестиционной деятельности на промышленном предприятии, то есть механизм управления инвестиционной деятельностью должен обеспечивать комплексное и полное использование организационно-экономических предпосылок ее активизации на конкретном предприятии.

Литература

1. **Василенко М.Е.** Проблемы активизации инвестиционной деятельности в современных условиях //

- Актуальні проблеми економіки. — 2004. — №2. — С. 50—57. 2. **Дорогунцов С., Федорищева А.** Інвестиційне забезпечення відтворення основного капіталу в регіонах України // Регіональна економіка. — 2004. — №3. — С. 159—171. 3. **Закон** України «Об инвестиционной деятельности» // Ведомости ВС Украины. — 1991. — №47. — Ст. 646. — С. 1351—1359. 4. **Кузьмін О.Є., Князь С.В.** Регулювання інвестиційної діяльності в Україні // Фінанси України. — 2002. — №3. — С. 97—107. 5. **Статистичний** щорічник Донецької області за 2006 рік. — Донецьк: Головне управління статистики у Донецькій області Державного комітету статистики України, 2007. — 397 с. 6. **Сухарев О., Берестов В., Кузнецов С.** Управление инвестиционным процессом на промышленном предприятии // Инвестиции в России. — 2003. — №5. — С. 32—38. 7. **Україна** у цифрах у 2006 році: Статистичний довідник. — К.: Консультант, 2007. — 340 с.