

## 6. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### 6.1. УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ В УСЛОВИЯХ ОТСУТСТВИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОГО РОСТА СТРАНЫ

Анисимова В.Ю., аспирант, ассистент кафедры экономики

*Самарский государственный экономический университет*

В данной статье определяется специфика инвестиционной политики предприятия в условиях современного экономического кризиса, дается понятие сбалансированности инвестиционной политики со стратегическими направлениями, важными для региона в целом и предприятия в частности. Рассмотрен механизм определения показателей инвестиционной привлекательности промышленного предприятия.

Обеспечение финансовой стабильности и устойчивого роста экономики возможно только при условии активизации отечественной промышленности. Именно эффективная работа промышленных предприятий наглядно демонстрирует уровень социально-экономического развития государства. Но эффективная работа промышленного сектора возможна лишь в условиях полного обновления структуры управления, материально-технической базы, внедрения новых технологий и регулярных капиталовложений. Качественно решать эти задачи позволяет реализация актуальных и обоюдовыгодных инвестиционных проектов, которые должны отличаться перспективностью и повышать конкурентоспособность производства.

Но выполнять свою непосредственную задачу инвестиции способны лишь в условиях экономической стабильности. В соответствии с докризисными расчетами (до 2008 г.) для стабильного развития российской экономики на период до 2025 г. ежегодно требовалось около 100 млрд. долл. По оценкам экспертов, такие вложения должны были обеспечить реализацию всех положений сбалансированной инвестиционной политики и гарантировать устойчивый экономический рост. Применительно к конкретным предприятиям на практике должны были реализовываться механизмы повышения инвестиционной привлекательности, индивидуально разработанные для каждого объекта [2].

Сегодня в условиях экономического кризиса говорить о продолжении ранее запущенных инвестиционных программ и их реализации на прежних условиях говорить очень сложно. Отсутствие экономического роста и прогнозируемый спад обусловили появление совершенно иных приоритетов. Повсеместно сворачиваются или замораживаются ранее запущенные проекты.

По мнению экспертов, примененные международным сообществом к Российской Федерации экономические санкции будут активны еще несколько лет. В ближайшие годы возврат на уровень докризисного сотрудничества будет невозможен, что в свою очередь сводит на нет все ранее достигнутые договоренности в отношении международных инвестиционных проектов. Определяющим моментом для положения российской экономики была и остается стоимость нефти, являющаяся гарантом исполнения принятого государственного бюджета. Текущее положение на нефтяном рынке не сулит в ближайшем будущем ничего хорошего. Несмотря на то, что большинство западных аналитиков не рассматривают снижение цены нефти ниже нынешнего уровня, российский бюджет не ориентирован на такой уровень цен. По оценкам специалистов, в 2015 г. РФ придется пережить рецессию и снижение валового внутреннего продукта (ВВП) до 2%. Сокращение доходов населения и уровень инфляции, по разным оценкам, колеблется в пределах 10-14%. Примерно на таком же уровне ожидается и снижение объема инвестиций. К таким выводам пришли специалисты Высшей школы экономики (ВШЭ) и Bank of America (табл. 1) [1].

**Таблица 1**

#### ВАРИАНТ СОХРАНЕНИЯ ВЗАИМНЫХ САНКЦИЙ И СНИЖЕНИЯ ЦЕН НА НЕФТЬ<sup>1</sup>

Наименование	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Рост ВВП, %	0,1	-2,1	-1,4	0,4
Инфляция, %	8	7,4	5,2	4,5
Реальные располагаемые доходы населения, рост, %	-1,6	-2,1	1	2,3
Товарооборот, рост в реальном выражении, %	1,8	-1,2	-1,6	1
Инвестиции, рост в реальном выражении, %	-3	-9	-1	0,6
Экспорт, млрд. долл.	510	432	427	428
Импорт, млрд. долл.	323	285	285	295
Чистый отток капитала, млрд. долл.	-120	-114	-72	-56
Курс доллара, руб.	36,2	43,9	45,5	46,4
Сальдо федерального бюджета, % ВВП	0,7	-1,3	-2	-2,5
Сальдо региональных бюджетов, % ВВП	-0,9	-1	-1,3	-1,5
Цена на нефть URALS, долл./барр.	104	85	85	85

Ранее эксперты Bank of America прогнозировали РФ глубокую стагнацию в 2015 г. Буквально накануне нового, 2015-го, года они изменили свой прогноз, предсказав экономический спад не менее чем в 2% по итогам года.

Тем не менее, в такой обстановке формирование инвестиционной политики и основных направлений повышения инвестиционной привлекательности промышленных предприятий остается приоритет-

<sup>1</sup> Центр развития ВШЭ.

ным. По сравнению с докризисными положениями большинства крупных инвестиционных проектов нынешняя работа будет вестись в условиях жесткого контроля за выполнением каждого этапа. Отказываться от ранее намеченных проектов невыгодно ни российской стороне, ни ее партнерам. А вот разрабатывать новые проекты придется с учетом поправки на экономическую ситуацию.

Нынешний финансовый кризис, обусловленный международными экономическими санкциями, поставил в равные условия российские предприятия и их партнеров за рубежом. Поэтому кардинально менять политику им крайне невыгодно. Как и прежде, реализация инвестиционной политики промышленных предприятий должна жестко курироваться государством. Система льгот и преференций, субсидий и прочих инструментов, позволяющих добиться нужного экономического эффекта, пока осталась неизменной, поэтому все ранее намеченные и готовые проекты необходимо реализовывать по ранее согласованному плану с поправкой на финансовый результат. Он окажется чуть ниже запланированного с учетом инфляции и падения курса рубля, но принесет выгоду обеим сторонам проекта и, несомненно, активизирует работу целого сектора промышленности. Замораживание инвестиционных проектов в условиях санкций крайне губительно для предприятий и всей экономики в целом.

Механизм формирования инвестиционной привлекательности предприятия остается неизменным вне зависимости от экономической ситуации в стране. Основными направлениями инвестиционной политики предприятия в данном случае остается определение приоритетных направлений деятельности и поиск инвесторов. Разработка инвестиционной политики на микроуровне – на уровне промышленного предприятия – должна вестись как в краткосрочной так и в долгосрочной перспективе.

Среди основных ее задач называются следующие.

1. Повышение уровня конкурентоспособности предприятия.
2. Максимальное извлечение прибыли из проекта.
3. Охват как можно большей доли рынка.
4. Снижение расходов на реализацию инвестиционного проекта.
5. Получение инвестором запланированной прибыли.
6. Максимальное вовлечение в проект всех производственных мощностей.

Инвестиционная политика предприятия в условиях кризиса обязана учитывать не только технологические и маркетинговые составляющие, но также учетные, фискальные, социальные, политические, экологические, финансовые и логистические показатели. Если с точки зрения законодательства все аспекты для эффективной инвестиционной деятельности предусмотрены, то сами механизмы реализации новых законов до конца не отработаны.

На сегодняшний день повышение инвестиционной привлекательности промышленного предприятия невозможно без решения следующих задач:

- эффективной защиты интересов инвесторов;
- разработки механизмов грамотного начисления амортизации и использования этих средств;
- предоставления участникам инвестиционных проектов налоговых и иных льгот, упрощающих использование земли и прочих природных ресурсов;

- упрощение механизма сотрудничества с инвестиционными фондами;
- возможность использования альтернативных источников финансирования;
- применение специальных налоговых режимов для инвесторов и участников инвестиционных проектов.

Современный уровень инвестиций в российские промышленные предприятия очень мал. Без поддержки государства в области научных инноваций, внедрения новых технологий и реализации эффективной инвестиционной политики отечественные предприятия не смогут вызвать интерес у иностранных инвесторов, а отечественные слишком ограничены в средствах и направлениях деятельности.

Научные исследования без поддержки государства проводиться не могут. Неопределенность результатов и сроков исследований являются серьезными препятствиями для бизнеса в этой сфере. Схема, в которой государство взяло бы на себя роль первичного инвестора, дала бы самый быстрый и ожидаемый результат. Финансирование проектов, полностью соответствующих рыночным критериям, создание научных баз и открытость результатов исследований может существенно активизировать приток инвестиционного капитала в российскую экономику. Такой подход к поддержке инвесторов позволит обеспечить и высокие нормы прибыли по инвестиционным проектам [3].

Определяющим моментом при выборе объекта инвестирования является уровень инвестиционной привлекательности предприятия. Определяется этот критерий следующими группами показателей:

- инвестиционным потенциалом;
- инвестиционными рисками.

В целом показатели первой и второй группы рассматриваются в рамках системного подхода к оценке выгодности проекта. Это полностью соответствует современным условиям рынка. Ниже перечислены показатели инвестиционной привлекательности промышленного предприятия, ранжированные в зависимости от весомости каждого из них.

1. Доходность инвестиционного проекта. Значение этого показателя выше единицы рассматривается как характеристика эффективного проекта. Соответственно, значение коэффициента доходности ниже единицы говорит о том, что проект не принесет ожидаемой прибыли и будет убыточным.
2. Период окупаемости проекта. В среднем это значение составляет от двух до шести лет. Проекты с расчетным сроком окупаемости менее двух лет, как правило, нереальны. Окупаемость более шести лет не рассматривается ни одним инвестором.
3. Показатель общего коэффициента ликвидности. В соответствии с положениями экономической теории приемлемой платежеспособность предприятия считается при значении коэффициента от 1,0 до 2,5. Чем больше значение коэффициента общей ликвидности, тем больше шансов вернуть деньги и получить прибыль.
4. Уровень финансовой устойчивости. Наиболее приемлемым для инвесторов считается значение этого коэффициента в пределах от 0,8 до единицы.
5. Показатель рентабельности продаж. Эта характеристика демонстрирует востребованность произведенной продукции и в сравнении с показателями других предприятий позволяет сделать вывод об эффективности реализации готовой продукции. Приемлемыми значениями являются от 5 до 10%.

- Значения рентабельности производства. Этот показатель сравнивается с аналогичными характеристиками других предприятий, на основании чего делается вывод об инвестировании в конкретное предприятие.
- Доля брака в общем объеме готовой продукции. Значение данной характеристики не должно превышать 15%.
- Износ основных производственных фондов. Износ, оцененный в 50%, считается наихудшим показателем.
- Показатель текучести кадров. В условиях современного производства коэффициент текучести персонала от 3 до 10% считается нормальным. А вот его превышение планки в 10% рассматривается как критическое.
- Доля платежей на экологию в общей сумме затрат на производство продукции. По оценкам современных экспертов, этот показатель не должен превышать 7%.

Определяющим моментом при выборе проекта является его доходность. Но теоретические расчеты часто идут вразрез с реальными результатами. Причина тому – низкое качество основных производственных фондов (ОПФ), использование устаревшего и малоэффективного оборудования, несовершенных технологий. В этой связи для определения эффективности проекта рекомендуется использовать понижающий коэффициент – так называемый коэффициент готовности оборудования:

$$K_{\text{го}} = \frac{T_o}{T_o + T_{mo} + T_{no} + T_n}, \quad (1)$$

где в числителе – средний объем наработки оборудования в часах; а в знаменателе – сумма средней продолжительности технического обслуживания, среднего времени ремонта, среднего времени пребывания оборудования в ожидании проверки, среднего времени пребывания в состоянии неисправности.

Полученный результат отражает количество времени, в течение которого оборудование находится в работоспособном состоянии. Этот коэффициент позволяет быстро определить производственный потенциал всего предприятия [4].

Оценивая любое промышленное предприятие как объект инвестиций, стоит учитывать не только показатели, рекомендованные классической экономической теорией, но и состояние объектов инфраструктуры и социальной сферы в регионе. Профильные для региона предприятия, как правило, более выгодны инвесторам даже при сравнительно низкой оценке параметров привлекательности. Также многие авторы занимаются изучением оценки эффективности организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности [5].

Замораживание инвестиционных проектов и реализация лишь имеющих приоритетную выгоду для инвестора в условиях кризиса не актуально. Сложные экономические условия диктуют лишь необходимость максимальной мобилизации ресурсов и работы с повышенной отдачей.

## Литература

- Мансуров Р.Е. Об экономической сущности понятий «конкурентоспособность предприятия» и «управление конкурентоспособностью предприятия» [Текст] / Р.Е. Мансуров // Маркетинг в России и за рубежом. – 2006. – №2.
- Пиденко А.В. Формирование и реализация промышленно-инвестиционной политики на предприятиях машиностроительного комплекса [Текст] : автореф. дисс. на соиск. уч. степ. д-ра экон. наук / А.В. Пиденко. – Ростов н/Д., 2006.

- Плешкова Н.А. и др. Управление конкурентоспособностью промышленного предприятия: подходы, проблемы, задачи / Н.А. Плешкова, Г.А. Подзорова, Е.Г. Першина, О.В. Соколова, М.О. Татарский // Журнал ВАК : Управление экономическими системами. – 2014. – №70.
- Россия-2015. Сценарий хуже некуда [Электронный ресурс] // Независимая газета. URL: [http://www.ng.ru/economics/2014-10-16/1\\_russia2015.html](http://www.ng.ru/economics/2014-10-16/1_russia2015.html) (дата обращения: 27 янв. 2015 г.).
- Татарских Б.Я. Оценка эффективности организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности предприятий [Текст] / Б.Я. Татарских, Л.К. Аюпова // Вестн. Самарского муниципального инта управления. – 2010. – №3. – С. 34-44.

## Ключевые слова

Инвестиционная привлекательность; инвестиционная политика; промышленное предприятие; эффективная инвестиционная политика; показатели инвестиционной привлекательности; инвестиции; экономический рост; санкции; объект инвестирования; экономический кризис.

*Анисимова Валерия Юрьевна*

## РЕЦЕНЗИЯ

В статье «Развитие инвестиционной привлекательности промышленных предприятий в условиях рецессии экономики» рассмотрены вопросы формирования инвестиционной привлекательности отечественных промышленных предприятий на современном этапе развития экономики. Рассмотрены особенности и специфика инвестиционной политики предприятия в условиях современного экономического кризиса, дается понятие сбалансированности инвестиционной политики со стратегическими направлениями развития государства. Показано, что эффективная работа промышленного сектора возможна лишь в условиях полного обновления структуры управления, материально-технической базы, внедрения новых технологий и регулярных капиталовложений. Качественно решать эти задачи позволяет реализация инвестиционных проектов, которые должны отличаться перспективностью и повышать конкурентоспособность производства. Исследованы основные проблемы в данной области.

Вызывает интерес подход автора к рассмотрению инвестиционной политики в условиях экономических санкций, введенных по отношению к Российской Федерации западными странами и США. Проведен анализ влияния санкций на основные экономические показатели и представлен авторский прогноз.

С научной точки зрения статья вызывает интерес тем, что в ней систематизированы принципы формирования инвестиционной привлекательности промышленных предприятий и представлен алгоритм разработки инвестиционной политики на микроуровне (на уровне промышленного предприятия), которая должна вестись как в кратко-, так и в долгосрочной перспективе.

Автором дополнены теоретические вопросы механизма формирования инвестиционной привлекательности предприятия, который остается неизменным вне зависимости от экономической ситуации в стране. Данный подход автора является дискуссионным.

При выборе объекта инвестирования для определения его инвестиционной привлекательности автор вводит понятие уровня инвестиционной привлекательности предприятия, который определяется инвестиционным потенциалом и инвестиционными рисками. Данный подход перспективен и требует дальнейших исследований.

С практической точки зрения статья представляет интерес тем, что ее основные положения могут использоваться на конкретных промышленных предприятиях при анализе инвестиционной привлекательности.

В качестве вывода можно отметить, что статья удовлетворяет требованиям, предъявляемым к научным статьям, и может быть рекомендована к публикации.

*Тюкавкин Н.М., д.э.н., доцент, заведующий кафедрой экономики Самарского государственного университета*