

## 8. ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### 8.1. РАЗРАБОТКА МЕТОДИКИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ВАЛЮТНОГО ИНДЕКСА БРИКС ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Кокин А.С., д.э.н., профессор кафедры  
«Финансы и кредит»;

Осколков И.М., ассистент кафедры  
«Теория и методика дистанционного обучения»

*Нижегородский государственный университет  
им. Н.И. Лобачевского*

В данной статье проанализированы проблемы активизации инновационных и инвестиционных процессов в Российской Федерации в условиях глобальной экономики и членства во Всемирной торговой организации. Показано, проблемным аспектом выступает управление международной ценовой конкурентоспособностью продукции инвестиционного проекта. Проанализированы статистические показатели по износу основных фондов, инвестиционной и инновационной деятельности. Предложена методика определения валютного индекса стран БРИКС инвестиционного проекта.

В современных условиях для продавцов товаров и услуг остро встает вопрос победы в конкурентной борьбе. Конкуренция преодолевает национальные границы, становится глобальной. В этих условиях продавцам приходится бороться не только с отечественными конкурентами, но и с зарубежными продавцами аналогичных товаров. Важным критерием выбора товара покупателями выступает его цена.

Нужно понимать, что конкурентная борьба – это не война. Конкуренция помогает выявить наиболее предпочтительный для покупателей товар на определенном рынке в определенный период времени. Конкурентная борьба полезна как покупателям, которые могут выбрать товар по более низкой цене, так и продавцам товаров, которые используют конкурентную среду в качестве ориентира для принятия решений о выборе товара для производства и реализации, рынка сбыта и круга потенциальных покупателей.

В Российской Федерации остро стоит проблема обновления основных фондов, создания новых производств. Данные процессы предполагается реализовывать по инновационному пути развития. Реализация большого числа инвестиционных проектов и программ должна максимально учитывать возможности повышения международной конкурентоспособности отечественных товаропроизводителей.

Членство РФ во Всемирной торговой организации (ВТО) усиливает борьбу отечественных производителей с зарубежными конкурентами. В современном мире все больше унифицируются техника и технологии производства продукции. Доступ к современным средствам производства открыт для большинства производителей из самых разных стран. Данное обстоятельство приводит к тому, что качество товаров, произведенных в различных странах, становится практически одинаковым. Современные

крупные производители, в том числе транснациональные корпорации, размещают свои производственные подразделения в разных странах, используя технологические, финансовые, трудовые и прочие ресурсы этих стран. Как показано в работе [1], ВТО оказывает существенное влияние на уровень международной ценовой конкурентоспособности отечественных товаров и услуг. Конкуренция сосредотачивается в области ценовой политики. В условиях ВТО дешевый импорт, как правило, вытесняет более дорогие отечественные товары. Особенно товары по более низким ценам стараются выбирать жители развивающихся стран и стран с невысоким уровнем дохода граждан.

Очевидно, что в условиях глобальной экономики, выхода конкурентной борьбы за рамки национальных границ, членства в ВТО развивать производство, ориентируясь на получение рентабельности за счет наценок, неграмотно. Верным направлением развития производства выступает достижение высокого уровня рентабельности за счет ускорения оборачиваемости активов компаний. Но повысить показатели оборачиваемости активов компании невозможно без конкурентоспособной, привлекательной для покупателей цены производимой компанией продукции (табл. 1).

**Таблица 1**  
**СТЕПЕНЬ ИЗНОСА ОСНОВНЫХ ФОНДОВ В РФ**  
**НА КОНЕЦ ОТЧЕТНОГО ГОДА [5]**

Годы	Износ	%
1990	35,6	
1991	35,4	
1992	42,5	
1993	33,7	
1994	41,3	
1995	39,5	
1996	37,8	
1997	41,0	
1998	41,6	
1999	41,7	
2000	39,3	
2001	41,1	
2002	44,0	
2003	43,0	
2004	43,5	
2005	45,2	
2006	46,3	
2007	46,2	
2008	45,3	
2009	45,3	
2010	47,1	
2011	47,9	
2012	47,7	

Анализ статистической информации обосновывает необходимость модернизации российской экономики путем замены устаревших основных фондов на современные инновационные средства производства. Для этого необходим выбор тех инновационных и инвестиционных проектов, реализация которых предполагает производство конкурентоспо-

собной продукции как на внутреннем, так и на внешнем рынках. Международная ценовая конкурентоспособность продукции должна быть важнейшим параметром не только при выборе проектов, но и на каждом этапе их реализации. В табл. 1 [5] показана степень износа основных фондов россий-

ской экономики на конец соответствующего года за период с 1990-2012 гг. Степень износа основных фондов в РФ постоянно возрастала, и в последние несколько лет является самой высокой по сравнению с предыдущими годами.

Таблица 2

**ДОЛЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЗНОШЕННЫХ ОСНОВНЫХ ФОНДОВ ПО ВИДАМ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В КОММЕРЧЕСКИХ ОРГАНИЗАЦИЯХ (БЕЗ СУБЪЕКТОВ МАЛОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА) НА КОНЕЦ ГОДА В РФ [5]**

%

Фонды	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Все основные фонды	15,0	14,8	13,3	13,3	12,9	13,1	13,0	13,5	14,4	14,0
В том числе по видам экономической деятельности	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—
Сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	17,0	16,6	14,1	12,2	10,4	8,3	7,3	7,1	6,8	7,0
Рыболовство, рыбоводство	13,9	13,7	12,1	11,3	18,8	17,2	21,0	21,8	19,3	17,4
Добыча полезных ископаемых	22,6	22,6	21,9	21,5	20,9	20,4	19,5	19,8	20,3	20,3
Обрабатывающие производства	20,7	19,8	17,0	15,3	13,7	13,2	12,8	12,8	12,9	13,5
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	18,8	17,6	15,3	13,4	14,9	12,7	13,9	14,9	15,8	12,2
Строительство	11,9	10,7	12,2	11,4	9,4	10,5	11,2	11,7	10,3	11,7
Оптовая и розничная торговля; ремонт автотранспортных средств, мотоциклов, бытовых изделий и предметов личного пользования	16,1	16,4	15,5	16,0	15,8	17,4	16,4	16,9	18,1	18,0
Гостиницы и рестораны	4,4	4,8	4,4	3,7	3,2	3,3	3,9	3,5	3,7	4,1
Транспорт и связь	6,9	6,6	5,3	6,9	6,7	7,0	8,1	8,7	10,1	10,5
Финансовая деятельность	3,2	3,3	3,3	2,5	3,1	3,3	4,0	4,7	5,6	5,5
Операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг	5,3	6,2	6,2	7,1	7,4	7,4	7,5	8,0	8,8	7,6
Государственное управление и обеспечение военной безопасности; обязательное социальное обеспечение	4,1	6,4	3,6	4,4	5,8	6,2	10,3	9,5	10,3	12,1
Образование	13,3	6,2	7,1	6,5	7,8	7,4	7,5	9,7	8,3	8,8
Здравоохранение и предоставление социальных услуг	7,0	6,4	6,9	6,0	5,4	5,8	5,5	6,1	6,1	8,1
Предоставление пр. коммунальных, социальных и персональных услуг	11,2	9,0	2,7	8,4	3,4	5,1	5,0	6,7	8,6	8,0

Доля полностью изношенных основных фондов в РФ показана в табл. 2 [5]. По многим видам экономической деятельности доля полностью изношенных основных фондов в последние годы возросла, особенно в таких отраслях российской экономики, как транспорт и связь, государственное управление и обеспечение военной безопасности, обязательное социальное страхование, здравоохранение и предоставление социальных услуг. Из табл. 2 [5] видно, что доля полностью изношенных основных фондов в период до мирового финансово-экономического кризиса сокращалась, а после кризиса – возрастала [5].

В условиях высокого уровня износа основных фондов в РФ нужна активизация инвестиционной деятельности. Важнейшим вопросом является не просто увеличение объемов инвестиций в основной капитал, а сосредоточение вложений на тех объектах инвестирования, которые обеспечат российской экономики значительные конкурентные преимущества в условиях глобальной экономики и членства в ВТО.

Статистика показывает (табл. 3) [5], что объемы инвестиций в основной капитал в РФ за последние годы растут. Конечно, некоторый спад инвестиционной активности имел место в 2009 г. по причине негативного влияния мирового финансово-экономического кризиса [5].

Интересно проанализировать статистическую информацию по целям инвестирования в основной капитал. Распределение инвестиций по целям инвестирования выглядит следующим образом. Наибольшая инвестиционная активность российских компаний связана как раз с заменой изношенных основных фондов. Данная цель в большей степени преследовалась в 2005 г., и поменьше в 2012 г. Не последнее место среди целей инвестирования занимает внедрение новых производственных технологий, т.е. реализация инновационных проектов. Самое большое количество инвесторов преследовали данную цель в 2005 г. В 2011-2012 гг. инвестиционная активность, преследующая данную цель, снизилась. Представляется логичным, что это произошло все также по причине отрицательного влия-

ния мирового финансово-экономического кризиса на российскую экономику [5].

Таблица 3

## ИНВЕСТИЦИИ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В РФ [5]

Годы	Инвестиции, млн. руб. (до 1998 г. - млрд. руб.) <sup>1</sup>
1978	157,0
1979	158,6
1980	163,1
1981	169,7
1982	175,9
1983	183,4
1984	185,6
1985	192,0
1986	209,6
1987	222,1
1988	239,2
1989	248,9
1990	249,1
1991	210,5
1992	2 670,2
1993	27 124,5
1994	108 809,9
1995	266 973,6
1996	375 958,1
1997	408 797,3
1998	407 086,3
1999	670 438,8
2000	1 165 234,2
2001	1 504 712,1
2002	1 762 407,3
2003	2 186 365,2
2004	2 865 013,9
2005	3 611 109,0
2006	4 730 022,9
2007	6 716 222,4
2008	8 781 616,4
2009	7 976 012,8
2010	9 152 096,0
2011 <sup>2</sup>	1 1035 652,0
2012	12 568 835,0

Из табл. 4 [5] видно, что инновационная активность в РФ растет.

Учитывая вышесказанное, необходимо разработать критерий инвестирования, позволяющий

<sup>1</sup> В фактически действовавших ценах (до 1990 г. – в ценах 1991 г.)

<sup>2</sup> Данные уточнены на основании годовых отчетов и окончательных расчетов объема инвестиций, не наблюдаемых прямыми статистическими методами.

определять уровень международной ценовой конкурентоспособности продукции инновационных и инвестиционных проектов в процессе выбора и реализации данных проектов. Это позволит активизировать инновационный и инвестиционный процессы в направлении создания современных, инновационных, конкурентоспособных производств. В качестве такого критерия инвестирования предлагаем, разработанный нами, валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта. Он позволит сравнить цену на продукцию российского инвестиционного проекта с ценами на аналогичную продукцию на внутренних рынках государств-участников БРИКС.

Как известно, в группу БРИКС входят такие страны, как Бразилия, РФ, Индия, Китай и Южно-Африканская Республика. Эта группа была создана для объединения и координации действий с целью достижения политических и экономических преимуществ перед другими странами и объединениями стран. Преимущества достигаются за счет объединения большого количества природных и трудовых ресурсов, имеющихся у государств-участников БРИКС [3, 4].

По логике, страны из группы БРИКС, производя продукцию, не должны конкурировать между собой. Но это не так. Выявление конкурентных преимуществ по производству определенной продукции в той или иной стране позволит усилить позиции группы БРИКС в мировой экономике. Необходимо направлять ресурсы на производство определенной продукции именно в той стране, в которой данное производство наиболее эффективно и продукция обладает наибольшим уровнем международной ценовой конкурентоспособности.

Логика предлагаемого нами показателя – валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта – заключается в определении средневзвешенной величины соотношения цены на продукцию российского инвестиционного проекта с ценами на аналогичную продукцию на внутренних рынках Бразилии, Индии, Китая и Южно-Африканской Республики. В каждой из этих стран своя национальная валюта. Поэтому цены, чтобы их сравнивать между собой, необходимо конвертировать в какую-то одну валюту. По нашему мнению, целесообразно конвертировать цены в российские рубли. В предлагаемой нами методике используются номинальные курсы национальных валют Бразилии, Индии, Китая и Южно-Африканской Республики к российскому рублю.

Включение номинальных валютных курсов обусловлено еще и тем обстоятельством, что, используя методику определения валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта, можно будет управлять валютным риском, учитывая колебания валютных курсов. Курс российского рубля по отношению к иностранным валютам, особенно в последнее время, очень изменчив.

Таблица 4

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ИННОВАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ [5]

№	Показатель	2009	2010	2011	2012
<b>Всего</b>					
1	Инновационная активность организаций (удельный вес организаций, осуществлявших технологические, организационные, маркетинговые инновации в отчетном году, в общем числе обследованных организаций), %	9,3	9,5	10,4	10,3
2	Удельный вес организаций, осуществлявших технологические инновации в отчетном году, в общем числе обследованных организаций, %	7,7	7,9	8,9	9,1
3	Отгружено товаров собственного производства, выполнено работ и услуг собственными силами, млн. руб.	20711959,3	25794618,1	33407033,4	35944433,7
	В том числе инновационные товары, работы, услуги, млн. руб.	934589,0	1243712,5	2106740,7	2872905,1
4	Удельный вес инновационных товаров, работ, услуг в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг, %	4,5	4,8	6,3	8,0
5	Затраты на технологические инновации, млн. руб.	—	—	—	—
	В фактически действовавших ценах	399122,0	400803,8	733815,9	904560,8
	В постоянных ценах 2000 г.	114999,7	101124,6	160298,7	182117,2
6	Удельный вес затрат на технологические инновации в общем объеме отгруженных товаров, выполненных работ, услуг, %	1,9	1,6	2,2	2,5
7	Удельный вес организаций, осуществлявших организационные инновации в отчетном году, в общем числе обследованных организаций, %	3,2	3,2	3,3	3,0
8	Удельный вес организаций, осуществлявших маркетинговые инновации в отчетном году, в общем числе обследованных организаций, %	2,1	2,2	2,3	1,9
9	Удельный вес организаций, осуществлявших экологические инновации в отчетном году, в общем числе обследованных организаций, %	1,5	4,7	5,7	2,7

Учет колебаний валютных курсов повысит эффективность управления инновационными и инвестиционными проектами, в том числе международной ценовой конкурентоспособностью продукции этих проектов. Например, динамика номинального курса бразильского реала к российскому рублю за период с 1 января 2014 г. по 16 февраля 2014 г. представлена на рис. 1 [6].



Рис. 1. Динамика курса бразильского реала с 1 января 2014 г по 16 февраля 2014 г. [6]

Динамика номинального курса китайского юаня за этот же период показана на рис. 2 [6]. В нашу методику отобраны национальные валюты стран, входящих в группу БРИКС, т.е. бразильский реал, индийская рупия, китайский юань и южноафриканский рэнд.

В качестве весовых коэффициентов в методике определения валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта предлагаем использовать отношение объема торгов анализируемой продукцией на внутреннем рынке Бразилии, Индии, Китая и Южно-

Африканской Республики к общему объему торгов данной продукцией на внутренних рынках этих стран в натуральном выражении. Рассчитывать валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта предлагаем по формуле (1):

$$CI_{BRICS} = P_{PIP} * \sum_{i=1}^4 \frac{V_i}{CR_{RUB}^i * P_{Pi}}, \tag{1}$$

где  $CI_{BRICS}$  – валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта;

$P_{PIP}$  – цена на продукцию анализируемого инвестиционного проекта;

$V_i$  – весовой коэффициент объема торгов продукцией на внутреннем рынке  $i$ -й страны по отношению к общему объему торгов;

$CR_{i/RUB}$  – номинальный валютный курс валюты  $i$ -й страны по отношению к российскому рублю;

$P_{Pi}$  – цена на аналогичную продукцию на внутреннем рынке  $i$ -й страны.

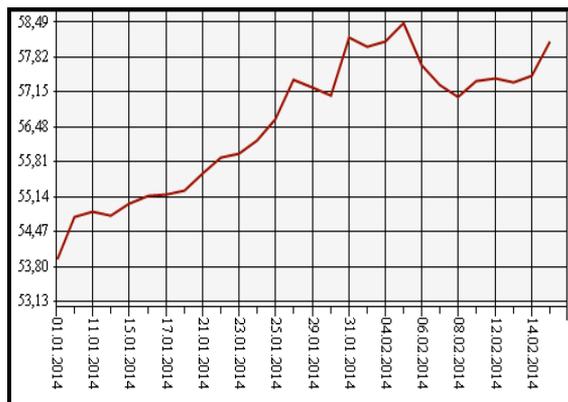


Рис. 2. Динамика курса китайского юаня с 1 января 2014 г. по 16 февраля 2014 г. за 10 ед. [6]

Валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта является безразмерной величиной. Чем меньше его значение, тем меньше цена на продукцию российского инвестиционного проекта в среднем по сравнению с ценами на аналогичную продукцию на внутренних рынках Бразилии, Индии, Китая и Южно-Африканской Республики. Применение валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта позволит отбирать в инвестиционную программу компании те проекты, международная ценовая конкурентоспособность продукции которых выше. В процессе разработки бюджета инвестиционного проекта можно будет проанализировать, как отразится то или иное управленческое решение по проекту на уровне международной ценовой конкурентоспособности продукции этого проекта.

Важную роль в процессе разработки и реализации бюджета инвестиционного проекта играет план-фактный анализ [2].

Выполняя план-фактный анализ бюджета проекта, валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта поможет выявить факторы и решения, которые привели к отрицательным результатам реализации этапов проекта, в том числе к снижению конкурентоспособности продукции проекта. С помощью валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта, в процессе управления валютным риском, можно учитывать колебания курсов валют и их влияние на ценовую конкурентоспособность продукции проекта. Предлагаемая нами методика определения валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта выглядит следующим образом.

1. На этапе отбора и ранжирования инновационных и инвестиционных проектов рассчитывается валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта по формуле (1), и используется в качестве одного из критериев отбора проектов для инвестирования.
2. Выбрав инвестиционный проект для реализации, в процессе составления его бюджета по различным сценариям определяется, какой сценарий приводит к повышению, а какой к понижению уровня международной ценовой конкурентоспособности продукции проекта.
3. В процессе реализации инвестиционного проекта, на каждом этапе рассчитывается валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта по формуле (1) и с помощью план-фактного анализа определяется изменение уровня конкурентоспособности продукции проекта. Определяются факторы, повлиявшие на это изменение, и вырабатываются соответствующие рекомендации.
4. В процессе реализации инвестиционного проекта с помощью анализа валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта учитывается валютный риск, влияющий на ценовую конкурентоспособность продукции проекта, и разрабатываются мероприятия по выводу для проекта к использованию данного влияния.

Таким образом, использование предложенной нами методики определения валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта позволит координировать инновационные и инвестиционные процессы в государствах-участниках БРИКС на условиях конкуренции, что позволит повысить позиции каждого государства-участника БРИКС и группы в целом в глобальной конкурентной борьбе. Победа в конкурентной борьбе обеспечит странам, входящим

в группу БРИКС, лидерство в глобальной экономике и ВТО.

## Литература

1. Кокин А.С. Валютный индекс инвестиционного проекта как инструмент управления международной ценовой конкурентоспособностью продукции проекта [Текст] / А.С. Кокин, И.М. Осколков // Вектор науки Тольяттинского госуд. ун-та ; Сер.: Экономика и управление. – 2013. – №1. – С. 74-77.
2. Кокин А.С. Проблема бюджетирования инвестиционной деятельности [Текст] / А.С. Кокин, И.М. Осколков // Вектор науки Тольяттинского госуд. ун-та ; Сер.: Экономика и управление. – 2012. – №4. – С. 127-130.
3. Портал внешнеэкономической информации [Электронный ресурс] // М-во экономического развития РФ: официальный сайт. URL: [http://www.ved.gov.ru/mdb/international\\_org/brics\\_certificate/](http://www.ved.gov.ru/mdb/international_org/brics_certificate/) (дата обращения 13 сент. 2014 г.).
4. Россия в БРИКС [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.mid.ru/brics.nsf> (дата обращения: 14 сент. 2014 г.).
5. Федеральная служба государственной статистики [Электронный ресурс]: официальный сайт. Режим доступа: <http://www.gks.ru/> (дата обращения: 11 сент. 2014 г.).
6. Центральный банк РФ [Электронный ресурс] : официальный сайт. Режим доступа: <http://www.cbr.ru> (дата обращения 16 сент. 2014 г.).

## Ключевые слова

Валютный индекс БРИКС инвестиционного проекта; конкурентоспособность; глобальная экономика; инвестиции; инновации.

*Кокин Александр Семенович*

*Осколков Илья Михайлович*

## РЕЦЕНЗИЯ

В представленной работе проанализированы проблемы управления международной ценовой конкурентоспособностью продукции инвестиционных проектов. Сделан вывод о том, что глобализация экономики и членство Российской Федерации во Всемирной торговой организации предполагают ужесточение конкурентной борьбы. Российским товаропроизводителям приходится конкурировать как с отечественными, так и с зарубежными производителями аналогичных товаров. Показано, что важным фактором победы в глобальной конкуренции выступает экономически обоснованное снижение цен на производимую продукцию.

Проанализирована статистическая информация, свидетельствующая о необходимости развития существующих и создания новых, основанных на инновациях, производств. Для этого необходима реализация большого числа инновационных и инвестиционных проектов.

В связи с этим разработана и представлена методика определения валютного индекса БРИКС инвестиционного проекта. Данная методика позволяет сравнивать цену на продукцию отечественного проекта с ценами на аналогичную продукцию на внутренних рынках стран, входящих в группу БРИКС, в процессе разработки, исполнения и анализа бюджета проекта. В результате можно координировать инновационное развитие российской экономики с экономикой государств-участников БРИКС, направляя его по оптимальному пути.

*Яшин С.Н., д.э.н., профессор Нижегородского государственного университета им. Н.И. Лобачевского.*