

*Р. Х. ХАЕВ, д-р философии
С. Н. МИХАЙЛОВ, канд. техн. наук, доц.
(Институт экономики, управления и права, г. Казань)*

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ И КОНКУРЕНТОСПОСОБНОСТЬ ПРЕДПРИЯТИЯ

Наукові праці МАУП, 2002, вип. 3, с. 268–269

В рыночной экономике инвестиционная сфера первой реагирует на возникшее несоответствие между общественными потребностями и экономическими возможностями их удовлетворения, и когда нужно направление изменений определено, оно закладывает базу для будущих структурных преобразований. Именно в такой последовательности происходили кардинальные структурные сдвиги в экономике всех развитых стран, сумевших начиная с середины 70-х годов XX в. перейти на качественно новый этап развития.

Дело в том, что ни одна развитая страна не может рассчитывать на сохранение трудоемких и ресурсоемких производств в прежнем виде. Конкурентоспособность может быть сохранена лишь в том случае, если труд рабочего как фактор стоимости будет сведен к минимуму. То же касается и ресурсоемкости производства. Антиинновационная направленность инвестиций, модернизация производств имитационными методами, основанная только на замене устаревшего оборудования, приводят к росту издержек, так как делают производственный процесс более капиталоемким (например, при автоматизации и роботизации устаревших производств без кардинальной реновации). Подход к технологическим нововведениям должен быть основан на полностью перестроенном процессе производства, где он превращается из трудоемкого и капиталоемкого в высоконаучноемкий и информационноемкий. Именно в этом случае инновационная направленность инвестиций способствует достижению более низких издержек и более высокой рентабельности производства [1].

Перспектива инвестиционной деятельности — создание прогрессивных техники и технологии,

основанных как на коренном изменении системы финансирования науки, так и на выборе приоритетов научно-технического и технологического развития [2]. При переходе к рыночным отношениям на бюджетном обеспечении могут остаться лишь фундаментальные исследования и приоритетные конкурентоспособные направления. Повышение эффективности новой техники и технологии зависит не только от объема инвестиций, но и “от содержательной экономической интерпретации источника финансирования, который определяет степень материальной заинтересованности инвесторов” [3].

Известно, что уровень современного экономического развития определяется не только масштабами производства и гибкостью управления. На повестке дня стоит проблема стимулирования системных нововведений, начиная от фундаментальных исследований, стадий внедрения новых технологий, товаров и услуг и кончая коммерческим освоением подобных новшеств.

Объемы и структуры производственных инвестиций в инновационные объекты должны определяться не только научным прогнозированием, но прежде всего прямой заинтересованностью инвестора. Для этого недостаточно только перейти к рыночным отношениям в указанной области, необходимы также многие мероприятия институционально-законодательного плана. При этом решающее влияние на ускорение оборота инвестиционных ресурсов и повышение эффективности капиталовложений могут оказать децентрализация инвестиционных мероприятий подрядных и проектных работ на всех уровнях, широкое привлечение частных и иностранных инвесторов, создание развитой кредитной и страховой системы.

Не менее важным считается и обеспечение косвенного государственного влияния на децентрализованные источники финансирования посредством налогов и налоговых льгот, а также регулированием минимального процента за кредит. Однако наиболее важным моментом активизации инновационной направленности инвестиционных ресурсов является переход к конкурсному финансированию проектов, преимущественно к банковскому кредитованию, привлечению частного капитала и свободных средств юридических и физических лиц [4].

При ориентации на частного инвестора следует учитывать, что в конечном итоге ему безразлично, какова будет форма вложенного капитала. Для инвестора определяющую роль играют три параметра: максимальная величина инвестиций, скорость возврата капитала и размер кумулятивного дохода в последний год действия вложения. При определении целесообразности инвестирования следует сопоставить стоимость обслуживания задолженности и доход от инвестиций.

П. Невитт [6] достаточно подробно описывает выбор порогового значения рентабельности в зависимости от инновационной направленности проекта. Чем выше пороговое значение рентабельности, тем сложнее прогнозировать отдаленные во времени финансовые потоки, тем менее детальное описание динамики расходов и доходов можно представить в качестве норматива поведения во времени. Поскольку в зарубежной практике при выборе предпринимательского проекта альтернативными являются инвестиции в ценные бумаги, то при выборе порогового значения рентабельности в качестве ориентира используют уровень доходности ценных бумаг и ставки по долгосрочному кредиту. Минимальный уровень отдачи капитальных вложений при проектном подходе к инвестициям на срок не менее пяти лет выглядит так:

- инвестиции в стандартные проекты — 16 %;
- инвестиции в инновационные проекты при стабильном рынке — 20 %;
- инвестиции в проекты, базирующиеся на новых технологиях, — 25 %.

Таким образом, совершенно ясно, что эффективное создание, распределение и регулирование материальных ресурсов, используемых на инвестиционном рынке, возможно лишь благодаря динамичному экономическому развитию и инновационной направленности экономического роста.

При этом, несомненно, большую роль играет государство, так как рыночные силы сами по себе не могут автоматически обеспечить согласование

текущих и долгосрочных приоритетов в удовлетворении общественных потребностей на основе прогрессивных структурных преобразований.

При выборе источников финансирования инновационно-инвестиционных проектов можно использовать несколько каналов поступления денежных средств. Во-первых, это могут быть средства госбюджета, а также кредиты, выданные банками под гарантию государства. Во-вторых, это может быть своего рода “самоконверсия” отечественной промышленности за счет ликвидации избыточных мощностей, передаваемых в другие отрасли или реализуемые через биржи. В-третьих, могут быть использованы собственные средства предприятий и фирм, например резервные фонды. За счет этого источника могут финансироваться и внутрифирменные инновационные процессы [5].

Инвестиционная составляющая экономического роста, основанная на активном использовании фундаментальных знаний, высококвалифицированного персонала, прогрессивного оборудования новых поколений и технологических инноваций, приводит к значительному удорожанию процессов разработки, освоения и внедрения новшеств. Прежде всего это обусловлено дополнительными капитальными вложениями, связанными к тому же с высоким финансовым и коммерческим риском. Следовательно, нереально рассчитывать на финансовое обеспечение инвестиционных процессов только за счет государственной поддержки, либо за счет средств предприятий и банковских кредитов. В связи с этим возникает многообразие форм организации инвестиционной деятельности, обусловленных необходимостью мобилизации различных источников и методов финансирования.



Литература

1. Бернес В., Хавранек П. Руководство по оценке инвестиций. — М.: АЦЗТ “Интерэкспорт”, 1995. — 397 с.
2. Бланк И. А. Инвестиционный менеджмент. — К.: МП “ИТЕМ” ЛТД “Юнайтед Лондон Трейз Лимитед”, 1995.
3. Богатин Ю. В., Швандар Ю. В. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций. — М.: Финансы, ЮНИТИДАНА, 1999.
4. Бочаров В. В. Инвестиционный менеджмент. — СПб.: Питер, 2000.
5. Вагина М. Д., Тимофеев А. В. Прогнозирование стоимости инвестиционных ресурсов в условиях инфляции // Экономика и матем. методы. — 1998. — Т. 34, № 1.
6. Валдайцев С. В. Оценка бизнеса и инноваций. — М.: Филинь, 1997.