

С. Н. ИЛЬИН, докторант МАУП  
И. П. ДАНИЛОВ, докторант МАУП  
(г. Чебоксары)

## АКТУАЛЬНЫЕ ПРОБЛЕМЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Наукові праці МАУП, 2002, вип. 3, с. 297–299

Долговременность инвестиционного процесса обуславливает необходимость составления и оценивания плана достижения целей данного процесса, определяемого как инвестиционный проект. Важным условием инвестиционного процесса является обеспечение его финансовой устойчивости. Поэтому период между началом инвестирования и окончанием инвестиционного проекта называется временным лагом. Сам процесс реализации инвестиционного проекта делится на следующие основные стадии: прединвестиционная, инвестиционная, эксплуатационная.

На *прединвестиционной стадии* проводятся различные аналитические исследования, в процессе которых формулируются и уточняются цели реализации инвестиционного проекта, основные способы их достижения с учетом экономических, социальных, экологических и иных факторов, разрабатывается несколько вариантов. На этой стадии осуществляется технико-экономическое обоснование проекта. Варианты проекта, как правило, оцениваются по показателям прибыльности и рентабельности. На данной стадии также осуществляется планирование проекта — разработка плана реализации этапов работы, в котором самое активное участие должны принимать инвесторы, потенциальные строители, инженеры-эксплуатационники и др. В процессе реализации инвестиционного проекта постоянно вносятся коррективы, уточнения и дополнения.

В рамках прединвестиционной стадии составляются квалификационные требования, осуще-

ствляется отбор потенциальных исполнителей проекта, инвесторов, оформляются различные контракты и тендеры. Также здесь может осуществляться эмиссия ценных бумаг. Завершается данная стадия утверждением развернутого бизнес-плана инвестиционного проекта.

*Инвестиционная стадия* характеризуется непосредственным осуществлением строительно-монтажных работ, которые требуют больших материальных и финансовых затрат и имеют необратимый характер. На этой стадии производится детальное (рабочее) проектирование, поставляется оборудование, идут строительные работы с параллельной закупкой строительных материалов, изделий и конструкций, ближе к завершению выполняются монтажные и пусконаладочные работы, осуществляется сдача-приемка готовых объектов в эксплуатацию.

На *эксплуатационной стадии* начинает функционировать объект реализации инвестиционного проекта. При этом очень часто данная стадия пересекается по времени с инвестиционной, когда в условиях продолжающегося строительства начинается эксплуатация отдельных составляющих объекта.

Успешное развитие инвестиционного процесса в условиях рыночной экономики существенно зависит от характера взаимосвязи участников проекта. В настоящее время инвестиционная сфера в России проходит процессы становления и генезиса в качестве целостности. Подобное развитие обуславливает необходимость формирования экономического единства участников инве-

стиционных процессов, создания условий для достижения их общей экономической заинтересованности. Подобное единство должно объединять все основные этапы инвестиционного процесса:

- *подготовительный этап* — прогнозирование и планирование инвестиций, разработка проектно-сметной документации, организация подготовки строительного производства;
- *этап предварительного использования инвестиций* — строительство, реконструкция и освоение мощностей и объектов, внедрение достижений НТП, повышение эффективности строительного производства;
- *реализация эффекта инвестиционных затрат* — повышение степени удовлетворения индивидуальных, коллективных и общественных потребностей во вновь созданных или реконструированных мощностях и объектах.

Непрерывность инвестиционного процесса объективно требует наличия тесной взаимосвязи всех его основных этапов, зависимости от всех источников инвестиций, а также от их материального и интеллектуального обеспечения. Однако на практике подобное оптимальное взаимодействие наблюдается не всегда. Неоптимальность обусловлена несбалансированностью спроса и предложения финансовых средств для осуществления инвестиций, несогласованностью инвестиций и сбережений; распылением инвестиционных средств, несовпадением потребностей экономики страны в инвестициях и экономических возможностей для их осуществления и др. Все это в совокупности приводит к таким отрицательным последствиям, как увеличение объема незавершенного строительства из-за уменьшения объема капитальных вложений, снижение показателей фондоотдачи и производительности труда в строительстве.

Изучение инвестиционного процесса в качестве экономической системы, являющейся, в свою очередь, одной из основных составляющих воспроизводственных процессов, может способствовать, на наш взгляд, преодолению существующей в настоящее время определенной обособленности процессов формирования инвестиционных ресурсов и их использования. При системном подходе создаются методологические предпосылки для эффективного управления данным процессом на всех уровнях, усиления ответственности и заинтересованности всех участников в повышении социально-экономической эффективности.

Методологической основой оптимального развития всех субъектов инвестиционной сферы

страны является действие системообразующих экономических законов рыночной экономики: закона спроса и предложения, действие которого рассматривается в совокупности с другими экономическими законами и предопределяет удовлетворение потребностей индивида, экономических субъектов и общества в результатах функционирования субъектов инвестиционной сферы и повышения эффективности последней. Целевая направленность инвестиционной сферы предполагает повышение прибыльности ее функционирования с учетом социально-экономических эффектов.

Неоптимальность взаимодействия участников инвестиционного процесса проявляется в неоднозначности или противоположности их интересов. Например, если заказчик заинтересован в уменьшении стоимости и сроков строительства, то строительные организации заинтересованы в увеличении сметной стоимости строительства. Одним из средств достижения оптимальности взаимодействия участников инвестиционного процесса и реализации действия закона спроса и предложения выступают тендеры (торги, конкурсы) на проведение строительного-монтажных работ.

Достижение высоких социально-экономических показателей функционирования инвестиционной сферы обусловлено наличием пропорциональности и сбалансированности между всеми составляющими экономической системы страны. Инвестиционная сфера, например, существенно зависит от уровня развития машиностроительного комплекса, банковской системы, налогообudgetной системы, материальных и трудовых ресурсов и др. При этом здесь важно сбалансировать отраслевые и региональные аспекты инвестиционных процессов, перспективные и текущие прогнозы социально-экономического развития, более широко использовать методы программно-целевого программирования на всех уровнях, повышать мобильность и адаптивность системы государственного управления инвестиционной сферой, совершенствовать правовое обеспечение и др.

Экономические законы определяют и обуславливают необходимость постоянного совершенствования организационного взаимодействия участников инвестиционного процесса. Укреплению экономических взаимосвязей должно способствовать повышение эффективности и прибыльности функционирования строительных организаций. Этим целям может способствовать создание инвестиционных промышленно-строи-

тельных объединений, базирующихся на технико-экономическом и организационно-территориальном единстве.

Повышение социально-экономической эффективности функционирования инвестиционной сферы также обусловлено действием закона экономики времени, согласно которому следует повышать эффективность использования основных фондов, снижать материальные затраты, связан-

ные с их созданием и использованием, сокращать сроки строительства, уменьшать фондоемкость, повышать фондоотдачу и др. В этой связи отметим, что существующее в настоящее время соотношение между показателями фондоотдачи и фондовооруженности в целом по экономике России не является экономически оптимальным, что свидетельствует о наличии серьезных проблем в инвестиционной сфере.