

Дмитриева Е. В.

*кандидат экономических наук,
соискатель Российской академии предпринимательства
e-mail: info@rusacad.ru*

Финансовый инструментарий стимулирования инвестиционной деятельности в современных условиях

Стимулирование инвестиционной деятельности предприятий требует соответствующего набора финансовых инструментов (бюджетные средства, кредиты, амортизационные отчисления, прибыль, привлеченные средства и т.д.) и их эффективного сочетания и использования в соответствии с потребностями развития экономики государства.

Ключевые слова: *финансирование, инвестиционная деятельность, инвестиционная стратегия, финансовый механизм, инвестиционный портфель.*

Dmitrieva E. V.

PhD (Economics), competitor of the Russian academy of entrepreneurship

Financial tools of investment activity stimulation in modern conditions

Stimulation of investment activity of the enterprises demands the corresponding set of financial instruments (budgetary funds, the credits, depreciation charges, profit, the raised funds, etc.) and their effective combination and use according to requirements of development of economy of the state.

Keywords: *financing, investment activity, investment strategy, financial mechanism, investment portfolio.*

Управление циклом инвестиционных воздействий на производственный процесс промышленных предприятий является сложным, включающим такие элементы воздействия, как собственные, привлеченные и заемные источники финансирования инвестиций, структура которых может быть представлена следующим образом:

- в состав собственных средств входят: прибыль и амортизационные отчисления; фонды развития; реинвестируемая путем продажи часть основных фондов; иммобилизуемая в инвестиции часть излишних оборотных активов; страховые возмеще-

ния убытков, вызванных потерей имущества, другие целевые поступления;

- к заемным относятся: облигационные займы, кредиты, ПИФы и АИФы, венчурные фонды и средства бюджетов различных уровней;
- к привлеченным источникам относятся: поступление средств от выше стоящих и бюджетных организаций, средства от эмиссии акций и IPO, средства Фонда национального благосостояния (ФНБ), остатки средств на счетах Федерального казначейства, Центрального банка и т.д.

Содержание финансирования инвестиционной деятельности можно представить в виде взаимодействия, с одной стороны, субъектов, к которым можно отнести государственные, региональные структуры, специальные фонды, в том числе инвестиционные, с другой стороны — хозяйственные субъекты (корпорации, организации, индивидуальные предприниматели).

Управление финансированием инвестиционной деятельности реализуется через такие финансовые категории, как финансовое и бюджетное право, финансовый механизм, инвестиционная политика. Инвестиционную политику формируют объективно действующие в экономике параметры и факторы, возникающие в процессе воспроизводства основных фондов; финансовые отношения, проявляющиеся при функционировании инвестиционных фондов, которые, в свою очередь, проявляются в виде функций формирования, распределения и контроля (рис. 1).

Исходными принципами, на основе и с учетом которых должна быть построена система финансирования инвестиционной деятельности предприятий, являются следующие компоненты: четкая целевая ориентация системы; логичность, обоснованность и юридическая защищенность используемых приемов и механизмов; множественность источников финансирования и их гармоничное сочетание; широта и комплексность системы; адаптивность и гибкость.

Вышеизложенное позволило сформулировать авторский комплексный и системный подход к финансированию инвестиционной деятельности на основе концепции развития инвестиционной политики как совокупности приемов, методов, финансово-бюджетных и налоговых инструментов и стимулов, опосредующих финансово-кредитные отношения в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

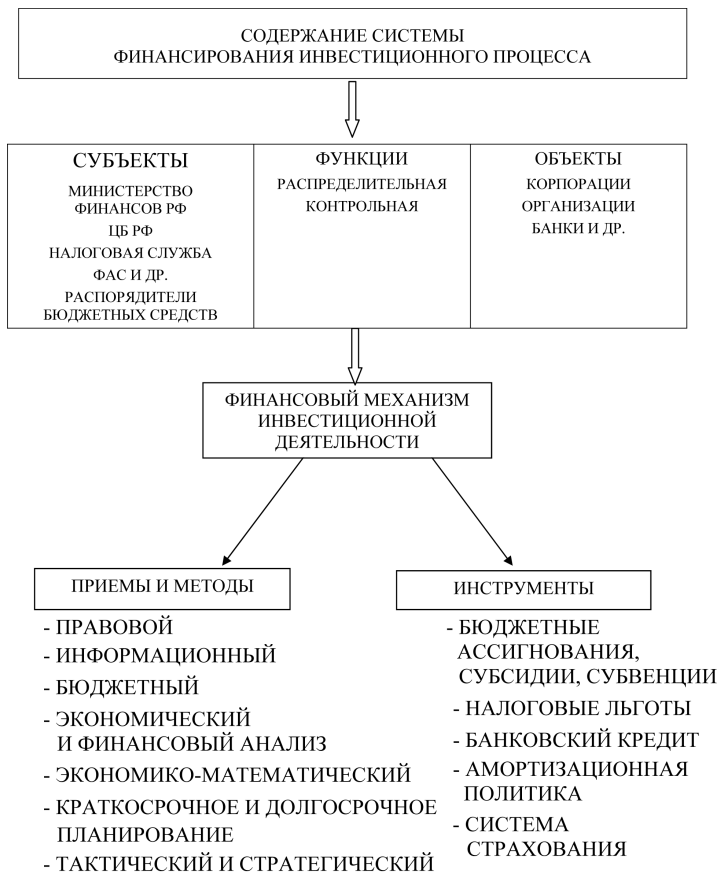


Рис. 1. Экономические особенности и структура системы финансирования инвестиционной деятельности (авторская разработка)

Финансовый механизм инвестиционной деятельности структурно можно представить следующим образом (рис. 2).

Система финансирования должна обеспечить выполнение двух основных функций — распределительной и контрольной. Распределительная функция обязана обеспечить каждого субъекта инвестиционной деятельности необходимыми ему финансовыми ресурсами. Контрольная функция сводится к тому, чтобы сигнализировать о складывающихся пропорциях в распределении денежных средств. Важно, насколько эффективно они используются конкретным субъектом инвестиционной деятельности. Таким образом, обеспечивается соот-

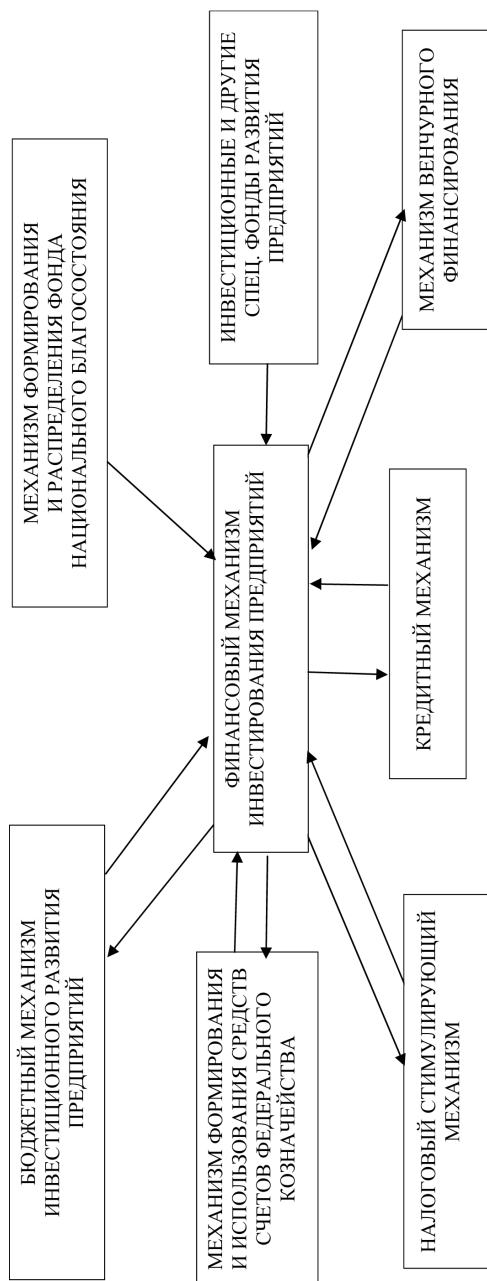


Рис. 2. Схема формирования взаимосвязей финансового механизма предприятия для развития инвестиционной деятельности (авторская разработка)

ветствие эффективных инструментов инвестирования и процесса определения по избранным параметрам инвестиционной программы, позволяющей обеспечить развитие промышленного предприятия.

В рамках построения системы финансирования инвестиционной деятельности необходимо обосновать формирование инвестиционной стратегии развития промышленных предприятий, а также планирование тактических действий, направленных на реализацию избранной инвестиционной стратегии.

Важность разработки стратегии развития инвестиционной деятельности промышленного предприятия определена следующими обстоятельствами (рис. 3):

- влиянием промышленности на другие отрасли экономики, такие как сельское хозяйство, легкая промышленности, сфера услуг;
- масштабностью инвестиционных вложений и значительным периодом их окупаемости: промышленные предприятия относятся к субъектам среднего и крупного бизнеса, в соответствии с этим любые масштабные мероприятия (переворужение производства, изменение технологии, корректировка организационной структуры) занимают продолжительное время и требуют дополнительных усилий в виде материальных вложений;
- промышленные предприятия имеют сложную производственную и организационную структуру, требующую детальной проработки и внедрения в процесс стратегических преобразований, что требует тщательной проработки и прогноза влияния реализации инвестиционного проекта на эффективность функционирования всех структур и подразделений предприятия.

В соответствии с рассмотренными элементами стратегии инвестиционной деятельности промышленного предприятия формируются этапы разработки, реализации и контроля инвестиционной стратегии промышленного предприятия.

Инструменты регулирования и макроэкономическая значимость определяются направлением вложений: инвестиции в социальную сферу; инвестиции в научно-технический сектор; инвестиции экологического характера; инвестиции в национальную безопасность.

Для повышения эффективности инвестиционной деятельности целесообразно совершенствовать финансовый инструментарий, способствующий оптимизации инвестиционной стратегии предприятия.

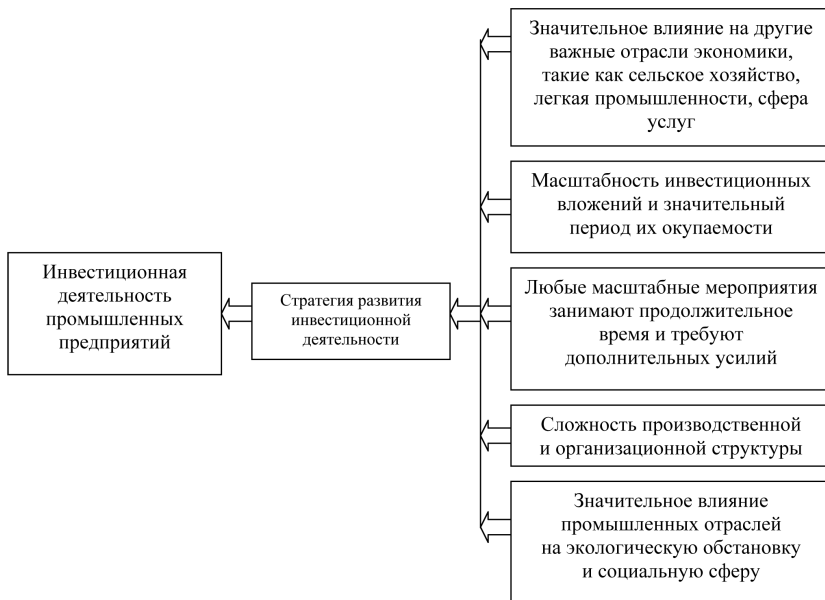


Рис. 3. Стратегия развития инвестиционной деятельности промышленного предприятия

Прежде всего, необходимо осуществлять комплексный подход к финансированию инвестиционной деятельности через эффективное сочетание бюджетных целевых средств, собственных источников и привлеченных средств с использованием венчурных фондов, средств ФНБ, остатков бюджетных средств на счетах Банка России, Федерального казначейства, эмиссии ценных бумаг компаний.

Многообразие источников и их сочетание в инвестиционной политике позволит согласовать природу неопределенности в связи с возникновением финансовых рисков и говорить о необходимости существования гибридной (гармоничной) системы финансирования инвестиционных проектов компаний (рис. 4).

Гибридная (гармоничная) система финансирования инвестиционной деятельности (бюджетные средства, заемные средства, средства венчурного фонда, привлеченные средства) позволит в срок профинансировать инвестиционный проект, расширит возможности сочетания и использования всех возможных форм и методов финансирования инвестиционной деятельности бизнес-структур и, что самое важное, это позволит в полной мере вернуться вложенным государственным средствам (ФНБ и ФК) во все фонды и бюджетную систему РФ (рис. 5).

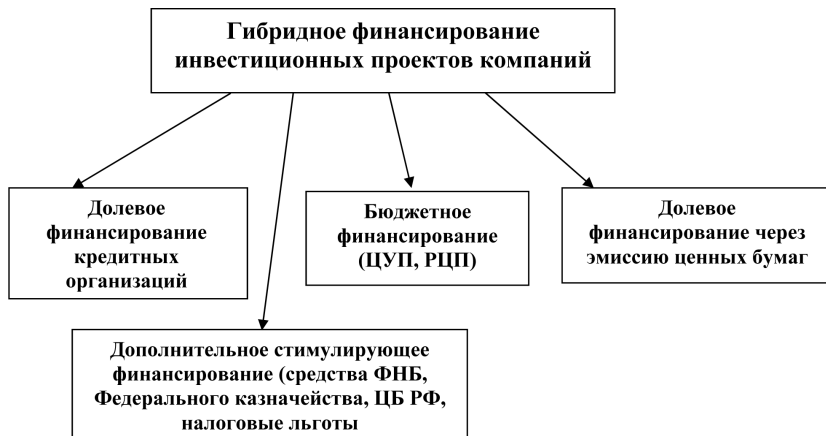


Рис. 4. Формирование гибридной (гармоничной) системы финансирования инвестиционных проектов компаний

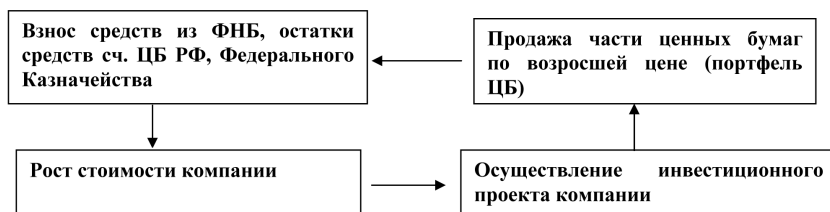


Рис. 5. Схема финансирования инвестиционного проекта компании в условиях модернизации экономики

Все этапы алгоритма инвестиционной стратегии предприятия предполагают также разработку модели эффективного инвестиционного портфеля, которой может стать модель формирования инвестиционного портфеля на основе Системы сбалансированных показателей.

Основным этапом разработки модели формирования эффективного инвестиционного портфеля промышленного предприятия является формирование перечня показателей эффективности, адекватных основным целям инвестиционной стратегии предприятия, к которым можно отнести следующие:

1. Повышение эффективности инвестиционной деятельности за счет:
 - повышения квалификации персонала;
 - повышения качества внутренних бизнес-процессов.
2. Укрепление конкурентной позиции на рынке за счет:
 - повышения лояльности клиентов;
 - улучшения финансового состояния.

После определения перечня показателей необходимо сформировать критерии оценки достижения данных показателей.

Модель Сбалансированной системы показателей (ССП) формирования эффективного инвестиционного портфеля представлена на рисунке 6.

Формирование системы показателей должно в полной мере соответствовать целям инвестиционной стратегии предприятия. Для этого нами разработана схема итоговой оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия, представленная на рисунке 7.

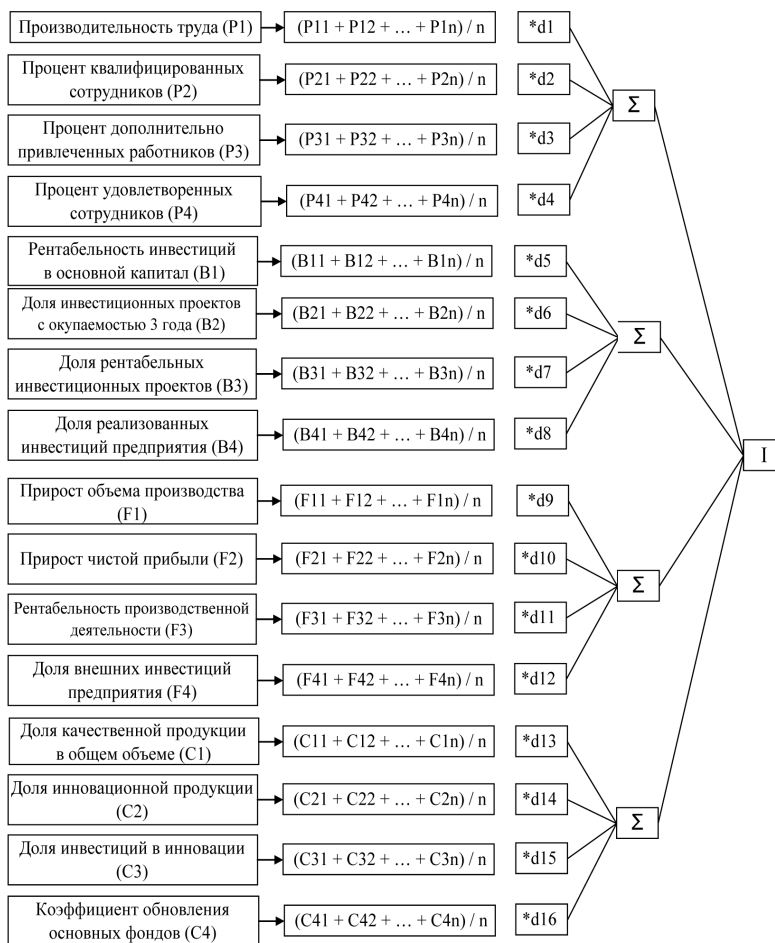


Рис. 7. Схема итоговой оценки эффективности инвестиционного портфеля предприятия (авторская разработка)

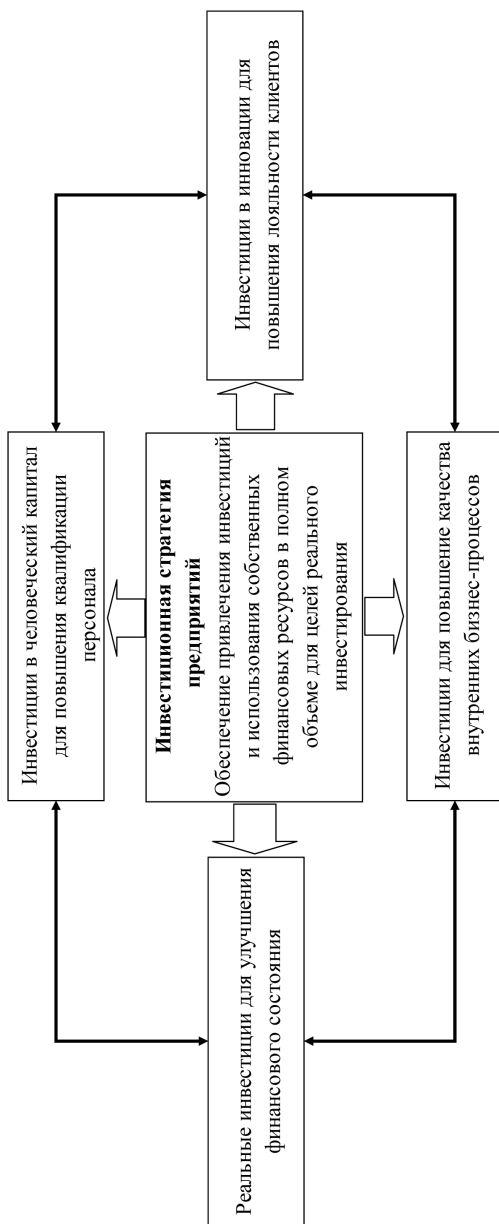


Рис. 6. Модель Сбалансированной системы показателей формирования эффективного инвестиционного портфеля (разработано автором)

В соответствии с разработанной схемой выбор осуществляется в пользу инвестиционного портфеля, который максимально соответствует целевым значениям ключевых показателей эффективности в соответствии с разработанной ССП.

Предложенная модель эффективного инвестиционного портфеля позволила нам сформировать ее алгоритм (рис. 8).



Рис. 8. Алгоритм модели эффективного инвестиционного портфеля (авторская разработка)

Модель формирования эффективного инвестиционного портфеля на основе Сбалансированной системы показателей обладает следующими преимуществами:

- применение ССП приводит к оптимизации доходных и расходных статей инвестиционной деятельности предприятия;
- формализация инвестиционной стратегии предприятия в соответствии с документальным оформлением четырех направлений ее деятельности (клиенты, инновации и обучение, внутрифирменные бизнес-процессы и финансы);

- возможность повышения лояльности как существующих, так и потенциальных клиентов по всем видам деятельности предприятия;
- формирование оптимальных или нормативных значений показателей инвестиционной деятельности (как всего предприятия в целом, так и его частных подразделений) приводит к повышению эффективности инвестиционного управления;
- автоматизация и ускорение оборачиваемости всех информационных потоков деятельности организации за счет их оптимизации;
- проектирование и формирование сбалансированной организационной структуры предприятия за счет минимизации дублирования должностных обязанностей сотрудников;
- возможность модернизации системы финансирования инвестиционной деятельности промышленных предприятий.

Формирование финансового инструментария инвестиционной деятельности, в том числе инвестиционного портфеля промышленного предприятия, в соответствии с предложенным механизмом позволит максимизировать эффект от инвестиционной деятельности в целом.

Используемые источники

1. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Риски инвестиционных проектов: оценка и управление // Путеводитель предпринимателя. — 2013. — № 18. — С. 16–24.
2. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Основные показатели развития инвестиционного сектора в промышленности // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. — 2013. — № 34. — С. 130–137.
3. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в России на современном этапе // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. — 2013. — № 35. — С. 7–15.
4. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Сущность инвестиционной привлекательности предприятия. // Ученые записки Российской академии предпринимательства. — 2013. — № 36. — С. 16–27.
5. Балабанов В.С., Дмитриева Е.В. Особенности управления инвестициями в промышленном секторе в посткризисный период // Ученые записки Российской академии предпринимательства. — 2014. — № 40. — С. 17–26.

6. Балабанова А.В., Балабанова О.Д. Антикризисное управление: четыре года спустя // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. — 2012. — № 30. — С. 7–22.
7. Гладкова В.Е. Инновационные методы управления финансами современной организации: Монография. — М.: Изд-во МАГМУ, 2010. — 220 с.
8. Кузнецова Е.И. Роль и границы текущего инвестиционного планирования на предприятии // Вестник Московского университета МВД России. — 2014. — № 1. — С. 162–167.
9. Русавская А.В. Финансово-кредитная система регионального инвестиционного развития: формы и методология: Монография. — М.: Российская академия предпринимательства, 2011. — 160 с.
10. Русавская А.В. Инвестиции и инвестиционный потенциал региона // Управление экономическими системами: электронный научный журнал. — 2012. — № 1 (37).
11. Русавская А.В., Гладков И.В. Исследование факторов, определяющих финансовую устойчивость предприятий // Ученые записки Российской академии предпринимательства. Научно-практическое издание. Вып. XLII. — М.: Российская академия предпринимательства; Агентство печати «Наука и образование», 2015. — С. 117–125.