

УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬЮ

Жуков М.Ю.

Научный руководитель - профессор Смирнова Е.В.

Сибирский федеральный университет

Как показывает практика функционирования мирового хозяйства, действие рыночных механизмов не всегда является достаточным условием эффективного и сбалансированного развития экономики. Особенно остро данная тенденция проявляется в переломные моменты эволюции экономических систем. В связи с этим приобретают актуальность вопросы управления экономическими системами на различных уровнях.

В современной науке можно выделить два подхода к определению сущности экономики и основных целей хозяйственной деятельности.

В соответствии с первым подходом единственная цель участников экономической системы – извлечение дохода и максимизация рентабельности вложенного капитала. Цель развития предприятия - получение высокой и устойчивой прибыли в длительном временном интервале.

Исходя из этого, инвестиционная привлекательность проекта определяется исключительно его способностью генерировать денежные потоки при минимуме инвестиционных затрат и в полной мере характеризуется «классическими» показателями инвестиционной привлекательности: NPV, IRR, PI, PBP и т.д. В рамках данного подхода финансовые результаты деятельности фирмы рассматриваются как единственная значимая цель функционирования предприятия. Прочие критерии эффективности работы хозяйствующего субъекта (качество продукции, условия труда, экологическая безопасность и т.д.) являются ограничениями и, соответственно, должны повышаться лишь настолько, насколько это необходимо с позиции максимизации прибыли.

Согласно другому взгляду, экономическая система представляет собой механизм удовлетворения материальных и духовных потребностей граждан. Критерии максимизации прибыльности и рентабельности - важнейшие условия устойчивости функционирования хозяйствующих субъектов, однако, они являются вторичными по отношению к критерию производства необходимых обществу товаров и услуг надлежащего качества. Следовательно, в рамках данного подхода, наряду с показателями финансовой состоятельности и эффективности проекта, инвестиционная привлекательность определяется показателями качества производимой продукции, социальной значимости проекта, экологической безопасности производства и т.д. Этот подход позволяет учесть интересы всех участников хозяйственного процесса: инвесторов, наемных работников, потребителей, государства (федеральные, региональные и муниципальные власти) и общества. Кроме того, данный подход наиболее соответствует принципам цивилизованной рыночной экономики, управляемого капитализма и современному этапу развития мировой экономической системы.

Рассмотрим вопросы управления экономикой в различных системах ценностей. Под управлением, как правило, подразумевают непрерывный процесс целесообразного воздействия на систему. В глобальных и региональных экономических системах существует множество независимых субъектов управления, каждый из которых

осуществляет воздействие на систему, направленное на достижение его индивидуальных целей. Различие и противоречивость целей субъектов зачастую вызывают диспропорции в развитии экономических и социальных систем и приводят к возникновению кризисов. В связи с этим следует выделить особую роль государства в процессе управления экономическими системами. Все прочие участники экономической системы, в той или иной мере, преследуют личные интересы. Интересы же государства обусловлены выполнением им определенных функций, возложенных на него обществом, и должны быть жестко отделены от личных интересов отдельных представителей власти и бюрократического аппарата в целом. Основными целями государственного управления являются достижение сбалансированности интересов всех участников экономической системы страны и обеспечение стратегического развития экономики в направлении, отвечающем интересам общества в целом.

Ввиду ключевой роли инвестиционной деятельности в развитии хозяйствующих субъектов, управление инвестиционной сферой является важнейшей составляющей управления экономическими системами. Управление развитием экономических систем посредством инвестиционной деятельности осуществляют инвесторы через отбор и финансирование различных объектов капиталовложений. Инвесторы являются независимыми экономическими агентами, действующими исключительно в собственных интересах. Исходя из экономической сущности инвестирования, базовой целью любого инвестора является максимизация доходности на вложенный капитал. В некоторых случаях действия инвесторов в этом направлении вызывают последствия противоречащие интересам других участников экономической системы, а также препятствующие развитию экономики в целом. Это обуславливает необходимость вмешательства государства в инвестиционную деятельность. В современных условиях одной из наиболее эффективных составляющих механизма государственного воздействия на экономику, соответствующей принципам либерализма и демократии является управление инвестиционной привлекательностью.

Возможность воздействия на инвестиционную деятельность через управление инвестиционной привлекательностью основана на том, что взаимосвязь инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности носит характер корреляционной зависимости, то есть инвестиционная привлекательность - это обобщенный фактор признаков, а инвестиционная активность - зависимый от него результат.

Рассмотрим реализацию этого принципа на уровне предприятия. Предприятие представляет собой экономическую систему, осуществляющую процесс производства продукции и/или оказания услуг, в ходе которого потребляются определенные ресурсы (финансовые, материальные, трудовые, информационно-технологические и т.д.). Высокий уровень инвестиционной привлекательности позволяет компании привлекать ресурсы на финансовых рынках на более выгодных условиях. Активная инвестиционная деятельность является необходимым условием развития фирмы и сохранения конкурентоспособности в долгосрочной перспективе.

С одной стороны под инвестиционной активностью на уровне предприятия подразумевается интенсивность инвестиционной деятельности на предприятии. Данный критерий характеризуется в первую очередь показателем инвестиций в основной капитал. Этот вид инвестиционной активности не всегда является результатом реализации инвестиционной привлекательности предприятия, поскольку зависит от индивидуальных особенностей фирмы и инвестиционной политики на предприятии.

С другой стороны инвестиционная активность проявляется в виде спроса на акции предприятия. Наилучшим образом инвестиционная привлекательность в данном

виде инвестиционной активности реализуется для фирм, акции которых котируются на фондовой бирже. В данном случае инвестиционную активность легко отследить по данным фондовых торгов. Важнейшим показателем положения на рынке ценных бумаг является капитализация предприятия.

Капитализация предприятия отражает уровень оценки его инвестиционной привлекательности рынком, аналогично тому, как рыночная цена товара отражает его полезность для потребителя. Формирование капитализации фирмы важнейшая функция менеджмента. В связи с этим необходимо ввести ещё одно понятие. Предпринимательская капитализация - последовательность действий, производимых над активами, которая превращает их в капитал и в дальнейшем ведет к управляемому росту стоимости. Таким образом, основой управления инвестиционной привлекательностью предприятия со стороны менеджмента является предпринимательская капитализация. Из этого следует, что основной целью управления инвестиционной привлекательностью на предприятии, является максимизация данной характеристики.

На базе анализа трудов ведущих экономистов, представителей классической либеральной теории, можно сформулировать следующие общие меры по улучшению инвестиционного климата страны: повышение доступности инвестиционных ресурсов путем совершенствования механизмов работы финансовых рынков; улучшение законодательства и совершенствование правоприменительной базы, в том числе в инвестиционной сфере; поддержание политической и социальной стабильности; снижение криминальных рисков и уровня коррупции; обеспечение свободы конкуренции и торговли и т.д.

На уровне макроэкономики простая максимизация инвестиционной привлекательности не является достаточным условием достижения поставленных целей развития экономической системы. Это объясняется тем, что прямое управление инвестиционными ресурсами, привлеченными в экономику, осуществляется независимыми хозяйствующими субъектами, действующими в собственных интересах, которые не всегда в достаточной мере коррелируют с целями государства и общества.

Рассмотрим проявление этого тезиса на примере России. Перед нашей страной стоит задача модернизации экономики, создания эффективной инновационной системы. Существует ряд общих и специфических для России предпосылок, в силу действия которых, комплекс мер, направленных на общее улучшение инвестиционного климата, может оказаться недостаточным для решения этой задачи.

Основой инвестиционной привлекательности инновационной деятельности, направленной на разработку новых видов продукции, является временное понижение конкурентного давления, либо получение монопольного положения (в рамках действия патентного законодательства) на рынке данного товара. Совершенствование существующих технологий позволяет повысить производительность труда, качество продукции, снизить себестоимость производства. В конечном итоге все это приводит к получению дополнительной прибыли сверх среднерыночной, которая может быть направлена на развитие предприятия, в том числе финансирование дальнейшей инновационной деятельности, и получение дополнительного дохода собственниками (увеличение дивидендных выплат).

Однако существует и ряд факторов снижающих инвестиционную привлекательность инновационной деятельности: сложность прогнозирования, высокая неопределенность и риск инновационных проектов; высокая стоимость технологических инноваций с дальнейшей тенденцией к росту; высокая конкуренция на рынках инновационной продукции.

Реализация «классических» общих рекомендаций по улучшению инвестиционного климата позволит повысить инвестиционную активность в целом, увеличить объем иностранных инвестиций, однако, в силу того, что эти меры сами по себе не способствуют устранению факторов, снижающих инвестиционную привлекательность инновационной деятельности, высока вероятность того, что они не окажутся достаточными для перехода национальной экономической системы на инновационный путь развития. В соответствии с теорией сравнительных преимуществ, скорее всего эти инвестиции будут направлены в отрасли с наибольшей текущей конкурентоспособностью относительно иностранных производителей. На данный момент к ним относятся в основном отрасли, связанные с эксплуатацией природных ресурсов. При этом, при условии неконтролируемой свободной торговли, высокотехнологическое оборудование, необходимое для осуществления инвестиционных проектов в данных отраслях, будет в основном закупаться у более конкурентоспособных западных производителей.

С позиции необходимости осуществления инновационного прорыва, большой интерес представляет анализ работ ученых экономистов, занимавшихся исследованием проблем становления и развития индустриального производства (Антонио Серра, Йозеф Шумпетер, Альберт Хиршман и др.), а также изучение опыта развитых стран, являющихся технологическими лидерами на международном рынке.

Исходя из этого, можно сделать вывод, что для обеспечения перехода к инновационной экономике, помимо общих мер по улучшению рыночных институтов и повышению инвестиционной привлекательности, необходимо дополнительное вмешательство государства, направленное на нейтрализацию факторов, снижающих инвестиционную привлекательность инноваций. В составе этих мер следует выделить: развитие науки и образования; содействие формированию высокотехнологичных кластеров; развитие инфраструктуры; формирование механизма коммерциализации инноваций (в первую очередь обеспечение эффективного взаимодействия между наукой и бизнесом); снижение налоговой нагрузки для предпринимателей, ведущих активную инвестиционную и инновационную деятельность; обеспечение финансирования инновационной деятельности (в том числе через венчурные фонды); протекционизм в отношении инновационных предпринимателей на начальном этапе развития (в том числе защита внутреннего рынка от излишнего конкурентного давления западных производителей) и др.

Следует особо отметить необходимость кардинального повышения эффективности работы государственного аппарата при усилении вмешательства государства в экономику. В противном случае это вмешательство будет иметь прямо противоположный эффект. Причем под повышением эффективности подразумевается не только устранение коррупции, но и реализация мер системного характера: достижение оптимального соотношения централизации и децентрализации в управлении, совершенствование механизма кадрового обеспечения государственного аппарата и т.д.

Вместе с тем нельзя забывать, что основными действующими лицами в экономической системе являются частные предприниматели. Вмешательство государства должно носить временный системообразующий характер. Государство должно довести национальную экономическую систему до такого состояния, в котором она сможет самостоятельно развиваться и конкурировать с иностранными производителями, и минимизировать свою роль в экономике выполнением базовых функций, предписываемых либеральной экономической теорией.