

## ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ ПРИ ИННОВАЦИОННОМ РАЗВИТИИ

© 2012 А.А. Тарелкин\*

**Ключевые слова:** инновационное развитие, инвестиционная политика, этапы разработки инвестиционной политики.

Основным фактором, определяющим устойчивое развитие национальной экономики на макро- и микроуровне, в том числе увеличение занятости, реализацию структурных, инновационных и других проектов, является повышение инвестиционной активности российских предприятий. При этом следует учитывать глобальные условия развития, оказывающие непосредственное влияние на инновационное развитие российской экономики.

Инновационное развитие (страны, отрасли экономики, региона в целом или предприятия) можно определить как изменение пропорций между отраслями и внутри них между отдельными производствами, а также изменение в продуктовой и технологической стратегиях предприятий, при которых реакция на динамику факторов внешней среды (запросы потребителей, наличие ресурсов, воздействие со стороны государства, общественности) осуществляется на основе использования результатов научно-технического прогресса в виде внедряемых результатов научных разработок (производство новых продуктов, использование новых технологий и т.д.), приводящих к качественным изменениям в результатах деятельности в социальном, экономическом и экологическом аспектах<sup>1</sup>.

Инновационное развитие промышленности является неотъемлемым атрибутом экономики развитых стран и может быть рассмотрено как один из аспектов структурных преобразований в экономике или как механизм создания и коммерциализации новшеств в конкретных производственных системах в зависимости от предмета анализа и специфики задач, поставленных перед исследователем. В любом случае инновационное развитие может быть противопоставлено такому состоянию производственных систем и экономики в целом, когда в силу ряда факторов внешнего и внутреннего порядка функционирование системы обеспечивается за счет экстенсивного копирования сложившихся технологий и стратегий или косметической их модернизации.

Неинновационное развитие возможно лишь в условиях стабильной окружающей среды и в настоящее время может быть использовано лишь на ограниченном промежутке времени.

В качестве синонима инновационного развития может выступать термин “интенсивный рост”, а антонима - “экстенсивный рост”. Принципиальное отличие инновационного развития в том, что в данном случае речь идет не просто об увеличении выпуска конечной продукции за счет более рационального использования ресурсов, а об изменениях, технологических сдвигах в самой структуре организации производственного процесса, методах и пропорциях распределения получаемых благ, идеологии и морали общества.

Возрастающая сложность организационно-технологической стороны процесса инновационного развития, изменение внешних условий функционирования (постоянные рыночные и технологические изменения, динамичные изменения рынков) предъявляют требования к повышению эффективности систем регулирования инвестиционной деятельности, требуют формирования новых теоретических подходов, а также направлений рационализации. С учетом этого, важнейшим условием эффективного инновационного развития предприятия является формирование инвестиционной политики, учитывающей интенсивность изменений факторов внутренней и внешней инвестиционной среды.

Разрабатываемая инвестиционная политика позволяет заранее адаптировать инвестиционную деятельность организации прогно-

\* Тарелкин Алексей Александрович, кандидат экономических наук, докторант Самарского государственного экономического университета. E-mail: tarelkin.alexey@list.ru.

зируемым кардинальным изменениям возможностей ее экономического развития. При этом следует учитывать предстоящий этап жизненного цикла промышленного предприятия, так как на каждой из стадий жизненного цикла предприятию присущи определенные направления и формы инвестиционной деятельности, уровень инвестиционной активности, особенности формирования инвестиционных ресурсов.

Другим существенным условием, определяющим необходимость разработки инвестиционной политики промышленного предприятия, является кардинальное изменение целей его операционной деятельности, что обусловлено открывающимися новыми коммерческими возможностями, учитывает перспективы инновационного развития. Для достижения данных целей необходимо изменить производственный ассортимент, внедрить новые производственные технологии, освоить новые рынки сбыта продукции и осуществить другие подобные мероприятия. В данных условиях рост инвестиционной активности промышленного предприятия и диверсификация форм его инвестиционной деятельности должны носить прогнозируемый характер, который обеспечивается разработкой четко сформулированной инвестиционной политики.

Переход на инновационный тип развития неизбежно вызывает изменение всех компонентов хозяйственной системы, гарантирующих закономерное преобразование экономики. В целом, как правило, происходит принципиальное изменение стратегии развития промышленного предприятия, а также приоритетов рынков пропорционально зависимости между потреблением и накоплением, между предпроизводственной и производственной фазами процессов воспроизводства. Процесс воспроизводства продолжается в других стадиях (распределение, производственное потребление), что позволяет существенно повышать цену инновационного продукта при сохраняющейся или сокращающейся цене производства.

Инновационный тип развития преобразует совокупность тактических и стратегических целей развития промышленного предприятия, однако не меняет их кардинально. Среди них остаются такие цели, как рост прибы-

ли, повышение конкурентоспособности предприятия, его комплексная экономическая безопасность, устойчивость и др. В то же время существенно изменяются направления и средства достижения целей промышленного предприятия.

В реальном секторе экономики стратегия опережающего роста инвестиций в основной капитал предприятий реального сектора экономики по сравнению с динамикой ВВП фиксировалась с 2002 г. В 2008 г. это соотношение сохранилось, хотя по сравнению с 2007 г. наблюдается значительное замедление темпов роста как ВВП, так и инвестиций в основной капитал. Прирост ВВП в 2008 г. составил 5,6% против 8,1% в 2007 г. при росте инвестиций в основной капитал на уровне 9,8% против 21,1%.

Замедление темпов экономического роста изменило ситуацию в инвестиционном секторе. На протяжении 2008 г. наблюдалось постепенное замедление темпов роста инвестиций с 123,6% в I квартале до 117,4% во II квартале и 111,78% в III квартале. За январь-сентябрь инвестиции в основной капитал увеличились на 13,1% против роста на 21,3% в аналогичный период 2007 г. На фоне финансового кризиса в ноябре 2008 г. зафиксировано снижение инвестиций в основной капитал на 0,9% и в декабре - на 7,5% относительно соответствующих месяцев 2007 г. В результате в IV квартале впервые с 2000 г. темпы роста инвестиций перешли в область отрицательных значений и составили 97,7% к аналогичному периоду предыдущего года.

Увеличились импортные поставки машин и оборудования при сдержанных темпах развития отечественного машиностроения относительно динамики инвестиционных расходов и характеристик воспроизводства основного капитала. Инвестиции на приобретение импортных машин, оборудования, транспортных средств (без субъектов малого предпринимательства и параметров неформальной деятельности) в 2008 г. составили 414,1 млрд. руб., или 20,0% общего объема инвестиций в машины, оборудование, транспортные средства против 17,8% в 2007 г.

С замедлением темпов роста экономики наблюдается изменение роли бюджетных средств в источниках финансирования инвестиций в основной капитал.

В январе-сентябре 2008 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 658,2 млрд. руб. инвестиций в основной капитал, что составило 16,8% общего объема инвестиций в основной капитал в целом по экономике, в том числе средств федерального бюджета - 10,0%. В октябре-декабре 2008 г. при абсолютном сокращении объема инвестиций по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года увеличение объемов и доли средств федерального бюджета в источниках финансирования инвестиций в основной капитал явилось одним из условий смягчения негативных последствий резкого ограничения собственных средств предприятий. В IV квартале 2008 г. за счет средств федерального бюджета профинансировано 295,5 млрд. руб. инвестиций в основной капитал против 214,9 млрд. руб. за первые 9 месяцев того же года.

Принципиально новым моментом стратегии формирования инвестиционной привлекательности предприятий реального сектора экономики в последние годы был сдвиг от финансирования инвестиций в основной капитал за счет собственных средств предприятий и организаций к расширению участия привлеченных средств. По итогам 2007 г. на долю привлеченных средств приходилось 59,6% общего объема инвестиций в основной капитал. По итогам 2008 г. доля привлеченных средств в структуре источников финансирования инвестиций составила 60%, что соответствовало показателю предыдущего года. Развитие этого процесса обусловлено повышением активности банковского сектора, ростом вложений населения в жилищное строительство и интенсивным притоком иностранного капитала. До последнего времени низкая реальная стоимость кредитных ресурсов обуславливала расширение круга предприятий-заемщиков. Среди факторов, влияющих на динамику кредитов и других заемных средств, можно выделить также рост организованных форм сбережения населения.

Финансовый кризис определил особенности инвестиционного поведения инвесторов. Если в январе-сентябре доля средств, полученных на долевое участие в строительстве, составляла 3,5%, в том числе средства населения - 1,7%, то в IV квартале эти показатели составили, соответственно, 2,9 и 1,0%.

В 2008 г. в структуре инвестиционных ресурсов доля банков в кредитовании инвестиций повысилась до 11,0% против 10,4% в 2007 г. и 9,3% в 2006 г., однако в 2008 г. не сохранилась тенденция к повышению участия страховых и инвестиционных компаний, промышленных и торговых предприятий в финансировании инвестиционной деятельности. Следует обратить внимание на особенности участия иностранных банков в финансировании инвестиционной деятельности. Повышение доли зарубежных инвестиций и рост участия иностранных банков в финансировании инвестиций в основной капитал в российской экономике наблюдались с 2000 г. В январе-сентябре 2008 г. в общем объеме инвестиций в основной капитал инвестиции из-за рубежа составили 5,2%, а доля кредитов иностранных банков повысилась до 1,7% против 1,1% в аналогичный период предыдущего года. В IV квартале 2008 г. при абсолютном уменьшении объемов прямых иностранных инвестиций на 4,0% по сравнению с аналогичным периодом предыдущего года доля инвестиций из-за рубежа составила 3,7% общего объема инвестиций в основной капитал российской экономики.

В 2009 г. сужение масштабов инвестиций в основной капитал протекало в более острой форме: инвестиции в основной капитал сократились на 17,0% при падении ВВП на 7,9%, в сегменте малых предприятий снижение инвестиций в основной капитал за год превысило 25%.

Изменение уровня инвестиций определило особенности технологической и воспроизводственной активности в целом по экономике и по видам экономической деятельности, а также процесса финансирования инвестиционных расходов.

Структура стратегии инвестиций предприятий реального сектора экономики в разрезе источников финансирования также претерпела заметные изменения. Достаточно резко сократилась доля инвестиций, осуществляемых за счет собственных средств организаций (на 2,8 п.п. в 2009 г. по сравнению с 2008 г.), соответственно выросла доля привлеченных средств в структуре инвестиций. Наиболее драматически сократилась доля инвестиций, направляемых из прибыли организаций (с 18,5% в 2008 г. до 14,8% в 2009 г.). В свою

очередь, в структуре привлеченных средств финансирования инвестиций в основной капитал наблюдается изменение роли бюджетных средств: в 2009 г. за счет бюджетных средств было профинансировано 1240,8 млрд. руб. инвестиций в основной капитал (21,5% общего объема инвестиций в экономику), в том числе за счет средств федерального бюджета - 622,9 млрд. руб. (10,8%), бюджетов субъектов Федерации - 546,6 млрд. руб. (9,5%). Расширение объемов финансирования инвестиций из средств федерального бюджета на 112,1 млрд. руб. в определенной степени компенсировало сокращение расходов на инвестиционные цели бюджетных средств субъектов Российской Федерации на 166,6 млрд. руб. и бюджетов других уровней - на 14,4 млрд. руб.

В период 2005-2009 гг. основными факторами, сдерживающими инвестиционную активность организаций в промышленности, явились недостаточный спрос на продукцию, высокие процентные ставки, а также неопределенность экономической ситуации и перспектив экономической динамики. Доля предприятий, которые указывали на недостаток собственных средств как на ограничитель инвестиционной активности, оставалась высокой, но при этом находилась на уровне средних значений за последние 5 лет.

При сложившемся в 2009 г. уровне загрузки производственных мощностей и инвестиционных расходов основной целью инвестирования в основной капитал, как и в предыдущие годы, оставалась замена изношенной техники и оборудования. По материалам выборочных обследований инвестиционной активности организаций, на это указало 64% общего числа организаций (см. таблицу).

В условиях сужения спроса естественной реакцией производителей стало снижение значимости задач по выпуску расширенной номенклатуры продукции, что сопровождалось и сокращением интереса к созданию новых рабочих мест. Настораживающе выглядит в условиях кризиса резкое падение интереса предприятий к снижению себестоимости и экономии энергоресурсов. В конечном счете, это провоцировало рост издержек производства и снижение рентабельности продукции и услуг. Ситуация осложнялась также снижением мотивации к совершенствованию технико-технологических характеристик производства. В этой связи замена изношенной техники, скорее всего, связана с решением текущих или краткосрочных проблем функционирования предприятий и не ориентирована на долгосрочные цели<sup>2</sup>.

Таким образом, основной целью инвестиционной политики в условиях перехода к инновационному типу развития является обеспечение экономического развития на различных уровнях экономики за счет привлечения инвестиций в эффективные и конкурентоспособные производства и виды деятельности, которые способны обеспечить создание инвестиционного потенциала и содействие ориентации отраслей и производств на рыночные условия, что позволит им сохранить устойчивое положение на внутреннем рынке, а также активизировать их продвижение на внешние рынки сбыта<sup>3</sup>.

Таким образом, инвестиционная политика промышленного предприятия определяет приоритеты направлений и форм его инвестиционной деятельности, а также характер формирования инвестиционных ресурсов и последовательность этапов, необходимых для достижения долгосрочных инвестиционных целей, которые обеспечивают развитие предприятия в соответствии с поставленными целями.

**Распределение организаций по оценке целей инвестирования в основной капитал, % от общего числа организаций**

Показатели	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Недостаточный спрос на продукцию	21	17	11	18	29
Недостаток собственных финансовых средств	65	63	59	63	66
Высокий процент коммерческого кредита	31	28	27	26	36
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	17	12	14	15	19
Инвестиционные риски	25	28	29	27	23
Неудовлетворительное состояние технической базы	9	8	8	7	7
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	14	13	12	8	10
Неопределенность экономической ситуации в стране	18	14	11	33	48
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы	17	13	18	10	10

Понятие инвестиционной политики и ее экономическое содержание трактуется учеными по-разному в зависимости от уровня субъекта инвестиционной деятельности, его стратегических целей и особенностей механизмов реализации.

Остановимся на следующем определении: инвестиционная политика промышленного предприятия представляет собой общее руководство по формированию программы капиталовложений, отбору проектов и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению ее конкурентных преимуществ и обеспечивают успешное достижение поставленных целей<sup>4</sup>.

С нашей точки зрения, данное определение является наиболее полным, так как отражает содержание инвестиционной политики с позиции комплекса мер и мероприятий, направленных на достижение поставленных целей организации.

Анализ позиций различных ученых в определении понятия и экономического содержания инвестиционной политики позволяет сделать вывод, что инвестиционная политика должна соответствовать целям инвестора, включать в себя эффективные способы их достижения и отражать предпочтения в соотношении доходности и риска.

При разработке инвестиционной политики предприятия необходимо учесть следующее:

- ◆ необходимость соответствия законодательным и нормативным актам Российской Федерации, регулирующим инвестиционную деятельность;
- ◆ взаимодействие инвестиционных проектов (при многонаправленности инвестиционной политики) и их влияние на все составляющие системы предприятия;
- ◆ обеспечение альтернативности выбора при принятии управленческих решений;
- ◆ отбор проектов, обеспечивающих при прочих равных условиях максимальную эффективность инвестиций;
- ◆ корректировку инвестиционной политики в процессе реализации в зависимости от результатов деятельности предприятия;
- ◆ минимизацию инвестиционных рисков;
- ◆ выбор надежных и более дешевых источников и методов финансирования инвестиционных проектов;
- ◆ обеспечение ликвидности инвестиций;

◆ возможные изменения инвестиционной политики, обусловленные воздействием изменений внешней среды; при снижении рентабельности проекта целесообразно вовремя принять решение о выводе капитала из неэффективного проекта и его реинвестировании.

Разработка инвестиционной политики промышленного предприятия проводится в соответствии с результатами исследования внешних факторов инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка, оценки внутренних особенностей предприятия, определяющих его инвестиционную деятельность, а также на основе анализа финансовой политики предприятия, оказывающей влияние на инвестиционную политику<sup>5</sup>. Исходя из этого, в процессе разработки инвестиционной политики промышленного предприятия целесообразно осуществить такие этапы, как:

- ◆ определение долгосрочных инвестиционных целей развития промышленного предприятия;
- ◆ разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности предприятия;
- ◆ конкретизация инвестиционной политики в соответствии с периодами ее реализации;
- ◆ разработка инвестиционной стратегии;
- ◆ формирование инвестиционного портфеля;
- ◆ анализ инвестиционной деятельности промышленного предприятия.

Таким образом, формирование инвестиционной политики промышленного предприятия при условии его инновационного развития является очевидным и экономически целесообразным. При этом ключевые аспекты данной политики необходимо учитывать при технико-экономическом обосновании инновационных проектов, а также обосновании выбора различных источников финансирования проекта, в том числе за счет привлечения сторонних организаций.

<sup>1</sup> *Новицкий Н.А.* Инновационная экономика России. Теоретико-методологические основы и стратегические приоритеты. М., 2009. С. 59.

<sup>2</sup> *Тарелкин А.А.* Развитие организационно-экономических механизмов совершенствования инвестиционной деятельности промышленных предприятий. Самара, 2010.

<sup>3</sup> *Ленчук Е.Б.* Инвестиционные аспекты инновационного роста. Мировой опыт и российские перспективы. М., 2009. С. 30.

<sup>4</sup> *Гончаренко Л.П.* Инвестиционная политика. М., 2009. С. 23.

<sup>5</sup> *Орлова Е.Р.* Инвестиции. М., 2012. С. 73.