

СЦЕНАРНОЕ ИССЛЕДОВАНИЕ ПОТОКОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ И ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

© 2021 А.В. Стрельцов, Г.И. Яковлев*

В работе рассматриваются вопросы мобилизации инвестиционных ресурсов предприятий и предпринимательских структур, выделяются факторы, определяющие необходимость проведения активной технической политики в условиях современной цифровой экономики. Недостаток и ограниченность инвестиционных ресурсов на производственные цели в необходимых объемах, при благоприятных условиях предоставления заемных средств, наблюдается на протяжении всего постреформенного периода развития российской экономики. Для целей ускоренной модернизации необходимо увеличение масштабов генерации всех видов инвестиционных ресурсов предприятий, как собственных, так и заемных, с целью обеспечения расширенного воспроизводства перспективной продукции на новой технико-технологической базе. Цель исследования – изучение возможных вариантов формирования собственных инвестиционных ресурсов предприятий и предпринимательских структур, обеспечение их взаимосвязи с макроэкономическими условиями, потребностью в заемных средствах, с важнейшими показателями эффективности деятельности предприятия. В работе использовались методы логического анализа, содержательной экономической интерпретации экономико-управленческих явлений в среде инвестиционной деятельности предприятий, анализа причинно-следственных связей в системе организации технического развития предприятия. Как результат, в проведенном исследовании доказана гипотеза о том, что амортизация и чистая прибыль могут служить весомым источником инвестиций на предприятиях, а надлежащее управление формированием и использованием амортизационного фонда и фонда накопления, при условии наличия благоприятных макроэкономических факторов, может существенно повысить долю собственных средств предприятий в осуществляемых ими инвестициях. Предлагается осуществлять регулярное управление амортизационным фондом и движением фонда накопления за весь период срока полезного использования основных фондов. Если в какие-то периоды (годы) данная работа не будет проводиться, это значительно снижает возможную долю собственных средств в инвестициях и увеличивает потребность в заемных средствах, повышает операционные издержки.

Ключевые слова: инвестиции, амортизация, прибыль, процентные ставки, аннуитет, предприятие, предпринимательство.

Основные положения:

- ◆ теоретико-методическое обоснование организации инвестиционного процесса в российской экономике продолжает оставаться предметом непрекращающихся дискуссий в научной среде. Отсутствуют единые подходы в части определения источников инвестиций, роли амортизации в инвестиционном и воспроизводственном процессе, определении важнейших макроэкономических условий для его нормализации;
- ◆ проблема повышения инвестиционной активности предприятий и предпринимательских структур является особо важной на современном этапе развития экономики нашей страны. Для ее решения необходимо увеличение масштабов генерации всех видов инвестиционных ресурсов предприятий, как собственных, так и заемных, и их эффективное освоение в целях технического и организационного развития;

* Стрельцов Алексей Викторович, доктор экономических наук, профессор. E-mail: a.strelzov@inbox.ru; Яковлев Геннадий Иванович, доктор экономических наук, профессор кафедры экономики, организации и стратегии развития промышленных предприятий. E-mail: dmms7@rambler.ru. – Самарский государственный экономический университет.

- ◆ регулярное управление формированием и использованием амортизационного фонда и фонда накопления, при условии наличия благоприятных макроэкономических факторов, может существенно повысить долю собственных средств предприятий в осуществляемых ими инвестициях, снизить операционные издержки и повысить их конкурентоспособность в цифровой экономике.

Введение

Проблема повышения инвестиционной активности предприятий и предпринимательских структур является важнейшей на современном этапе развития отечественной экономики. Необходимо комплексное обновление основных фондов промышленных предприятий на основе инновационного инвестирования с целью повышения конкурентоспособности российских предприятий и выпускаемой ими продукции. Однако этому препятствует сложившаяся в отечественной экономике ограниченность инвестиционных ресурсов, низкая величина собственных средств предприятий, малая доступность кредитных источников. Все это вызвано действием различных факторов, зависящих и не зависящих от деятельности предприятия. И если на последние предприятие не может оказать влияние, то факторы, входящие в первую группу (проводимая амортизационная политика, направление прибыли на накопление и др.), должны отслеживаться и регулироваться высшим менеджментом предприятия. В данной связи представляется важным изучение этих факторов и условий, которые обеспечивают повышение собственных инвестиционных ресурсов предприятий и предпринимательских структур, рост их инвестиционной активности.

Проблемы, связанные с разработкой направлений повышения инвестиционной активности на промышленных предприятиях, достаточно подробно рассматривались в работах многих специалистов в России и за рубежом. В публикациях также отмечалось несоответствие существующей модели инвестиционного механизма современным требованиям¹ технико-организационного развития предприятий. К числу таких несоответствий можно отнести диспропорции между средствами, направляемыми на накопление и потребление, отсутствие эффективной взаимосвязи между инвестиционной сферой и требованиями расширенного воспроизводства основных фондов,

низкий уровень доступности инвестиционных ресурсов и др.

Можно выделить дискуссионные моменты при рассмотрении существующего инвестиционного механизма и в теоретико-методической части: в научном обороте отсутствуют единые подходы в части определения источников инвестиций, роли амортизации в инвестиционном и воспроизводственном процессах, важнейших макроэкономических условий для его нормализации². При этом можно выделить наличие прямо противоположных подходов и мнений. Так, многие экономисты (например, В.Л. Лукинов³, Д.А. Ермилина и М.Ю. Ремезова⁴ и др.) традиционно относят к числу источников инвестиций амортизационный фонд, создаваемый для целей обновления основных фондов. В то же время другие авторы полностью отрицают какие-либо возможности амортизации образовывать специализированный фонд, инвестируемый впоследствии в обновление основных фондов. Можно выделить противоречия и в оценке роли собственных инвестиционных источников предприятий в их инвестиционной деятельности, преимуществ и недостатков отдельных методов амортизации с точки зрения объема инвестиционных ресурсов и др.

Цель проведенного исследования – изучение возможных вариантов формирования собственных инвестиционных ресурсов предприятий и предпринимательских структур, определение их взаимосвязи с макроэкономическими условиями, потребностью в заемных средствах, с важнейшими показателями эффективности деятельности предприятия.

Гипотеза исследования состоит в следующем: амортизация и чистая прибыль могут служить весомым источником инвестиций на предприятии, однако для этого необходимо соответствующее управление его амортизационным фондом и фондом накопления и формирование определенных макроэкономических условий.

Методы

В современном деловом и научном обороте многие авторы среди проблем, связанных с разработкой направлений повышения инвестиционной активности предприятий, отмечают несоответствие существующей модели инвестиционного механизма в национальной экономике современным требованиям ускоренного технического развития и цифровой трансформации. Явные несоответствия наблюдаются в отношении диспропорций между средствами, направляемыми на накопление и потребление, отмечается отсутствие эффективной взаимосвязи между инвестиционной сферой и требованиями расширенного воспроизводства основных фондов на новой технической базе, а также недоступность инвестиционных ресурсов и др.

В теоретико-методическом плане отмечается отсутствие единых подходов в части определения источников инвестиций, роли амортизации в инвестиционном и воспроизводственном процессе, важнейших макроэкономических условий для его нормализации. В работе использовались методы логического анализа, содержательной экономической интерпретации экономико-управленческих явлений, связанных с инвестиционной деятельностью предприятий, методы количественного и качественного анализа и анализа причинно-следственных связей в системе технического развития предприятия.

Результаты

Осуществление инвестиционной деятельности на предприятиях и в других предпринимательских структурах, под которыми понимаются различные формы интеграции предприятий и организаций, требует привлечения инвестиционных ресурсов и, соответственно, определения их источников. Традиционно среди последних выделяют собственные и заемные. Среди собственных, без учета собственных привлеченных, основную роль играют чистая прибыль и амортизация, среди заемных – разного рода кредиты и средства, привлеченные на фондовом рынке.

Для повышения инвестиционной активности предприятий необходима максимизация всех видов источников инвестиций, однако ве-

сомую роль должны играть и их собственные средства. Более того, без наличия наиболее полного инвестирования из собственных средств сложно привлечь те или иные варианты заемных. Поэтому при исследовании возможных направлений повышения инвестиционной активности предприятий и предпринимательских структур особое внимание необходимо уделить собственным источникам инвестиций.

Общий объем собственных инвестиционных ресурсов предприятия можно представить как совокупность чистой прибыли и амортизационных отчислений. Амортизационные отчисления должны накапливаться и составлять амортизационный фонд, используемый впоследствии для обновления основных фондов. В настоящее время какие-либо ограничения по использованию амортизационных отчислений на предприятиях отсутствуют, в связи с этим на многих предприятиях амортизация не рассматривается в должной мере как инвестиционный ресурс. В то же время при надлежащем управлении амортизационным процессом на предприятии она может выполнять достаточно весомую роль в инвестиционном процессе. Величина чистой прибыли в инвестиционных ресурсах, в свою очередь, зависит от объема привлекаемой амортизации, а сама прибыль – от сложившейся на предприятии рентабельности его хозяйственной деятельности.

На способность собственных средств предприятия составлять весомую долю в инвестиционных ресурсах влияют и величины ряда процентных ставок. Это и вышеназванная рентабельность, и ставка инфляции, ставка, под которую могут аккумулироваться временно свободные средства предприятия. При этом для выявления возможного дохода следует учитывать и различие номинальной и реальной процентной ставки.

Для исследования возможных соотношений и величин собственных инвестиционных ресурсов на предприятии и потребности в заемных средствах используем следующий алгоритм. На первом этапе определяем объем инвестиционных средств, которые могут генерировать амортизационные отчисления за срок полезного использования основных фондов. Для этого применяем традиционную формулу будущей стоимости аннуитета:

$$A_r = R \frac{(1+r)^n - 1}{r},$$

где R – годовая величина амортизационных отчислений;

r – реальная процентная ставка, по которой могут аккумулироваться амортизационные отчисления;

n – срок полезного использования основных фондов.

На этом же этапе рассчитаем коэффициент накопления денежной единицы за период.

На втором этапе определяем возможную величину инвестиций в процентном выражении от первоначальной стоимости исследуемого объекта основных фондов. Это связано с двумя обстоятельствами. Во-первых, новые машины и оборудование, как правило, качественнее заменяемых. Это отражается и в их цене. Во-вторых, увеличение стоимости новых машин и оборудования по сравнению с заменяемыми позволяет и косвенно оценить влияние фактора инфляции. Для повышения достоверного исследования целесообразно выбрать не один, а несколько вариантов возможного изменения стоимости.

На третьем этапе целесообразно рассчитать необходимую величину годового взноса для аккумулирования на цели последующего инвестирования путем деления объема требуемых инвестиций по вариантам, а также коэффициент накопления денежной единицы за период.

На четвертом этапе следует провести анализ, за счет каких источников инвестиций можно покрыть величину годового взноса аккумулирования средств.

Рассмотрим данные этапы на конкретном примере. Пусть стоимость объекта основных фондов или какой-либо их совокупности составляет 100 тыс. руб. Срок полезного использования – 10 лет. Для исследования возьмем линейную модель начисления амортизации, поскольку она в настоящее время является наиболее применяемой на предприятиях и в предпринимательских структурах. Таким образом, ежегодная сумма амортизации составляет 10 тыс. руб. В качестве процентной ставки, по которой предприятие может аккумулировать временно свободные денежные средства, выберем 2 варианта – 2% и 5%. При

этом второй вариант представляется уже достаточно высоким, поскольку речь идет о реальной ставке и, соответственно, номинальная должна быть еще выше.

Объем инвестиционных средств, которые могут генерировать амортизационные отчисления, при процентной ставке 2% составят:

$$10 \times \frac{(1+0,02)^{10} - 1}{0,02} = 109,5 \text{ (тыс. руб.)}$$

Видно, что за срок полезного использования доход от аккумулирования амортизационных отчислений на счете составит 9,5 тыс. руб. Можно также отметить, что величина накопленной амортизации превысит сумму, необходимую для простого воспроизводства данной совокупности основных фондов. Коэффициент накопления денежной единицы за период составит 10,95.

В качестве возможной величины инвестиций по окончании 10-летнего периода примем 3 варианта отношения к первоначальной стоимости основных фондов: 150%, 200%, 250%.

В качестве обоснования этих значений можно привести индексы цен производителей по видам экономической деятельности (табл. 1).

С декабря 2013 г. по декабрь 2019 г., т.е. за 6 лет, цены производителей промышленных товаров выросли на 175,9%. С одной стороны, за 10 лет этот рост составит более существенную величину, с другой – в настоящее время значения инфляции составляют меньшие величины. Поэтому диапазон величины инвестиций к стоимости основных фондов от 150% до 250% представляется достоверным. Разделив полученные стоимости на коэффициент накопления денежной единицы, получим необходимый размер годового взноса на счет для накопления инвестиционных ресурсов, соответствующих принятым вариантам стоимости инвестиций. Это все создает базу для проведения анализа возможных источников инвестиций. Результаты расчетов показателей при процентной ставке 2% представлены в табл. 2.

Размер годового взноса на цели накопления инвестиционных ресурсов по вариантам удорожания стоимости на 150%, 200% и 250% составляет 13,7 тыс. руб., 18,26 тыс. руб. и 22,83 тыс. руб., соответственно.

Таблица 1

**Индексы цен производителей по видам экономической деятельности
(декабрь к декабрю предыдущего года), %***

Показатели	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2017 г.	2018 г.	2019 г.
Производство промышленных товаров	106,3	132,9	107,5	108,4	111,7	95,7

* Составлено по данным Российского статистического ежегодника за 2019, 2020 гг.

Таблица 2

**Рентабельность основных фондов, доля прибыли и амортизации в инвестициях
при процентной ставке 2%**

Показатели	Величина удорожания стоимости основных фондов		
	на 150%	на 200%	на 250%
Размер годового взноса на цели инвестиций, тыс. руб.	13,7	18,26	22,83
Годовая амортизация, тыс. руб.	10	10	10
Прибыль на цели инвестирования, тыс. руб.	3,7	8,26	12,83
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	100	100	100
Рентабельность основных фондов, %	3,7	8,26	12,83
Доля прибыли в инвестициях, %	27,0	45,24	56,19
Доля амортизации в инвестициях, %	73,0	54,76	43,81

Это означает, что, например, если предприятие применительно к первому варианту (150%) будет ежегодно вносить на счет 13,7 тыс. руб. под 2% годовых в течение 10-летнего периода, то к концу 10-го года у него сформируются инвестиционные ресурсы в размере 150 тыс. руб. Из 13,7 тыс. руб. амортизация составит 10 тыс. руб., на оставшуюся величину вложений (3,7 тыс. руб.) необходимо привлекать прибыль. Рентабельность основных фондов для этого не должна быть менее 3,7%. Доля амортизации в инвестиционных ресурсах по данному варианту составит 73%, прибыли – 27%.

Говоря о соотношении показателей по вариантам, нельзя не отметить и следующие моменты. Для взноса на счет с целью последующего аккумулирования и инвестирования может использоваться только чистая прибыль. Соответственно, она должна быть в наличии у предприятия. Кроме того, на любом предприятии и предпринимательской структуре чистая прибыль расходуется на разные цели, и на последующее инвестирование может откладываться только ее часть. Например, если на последующее инвестирование направляется только 50% получаемой чистой прибыли предприятия, рентабельность основных фондов при стоимости инвестиций в 150% к их перво-

начальной стоимости составит уже 7,4%, при 250% – 25,7%.

Если доля прибыли еще меньше, что является весьма вероятным, показатели рентабельности еще выше. При 25%-ном направлении чистой прибыли на последующее инвестирование и стоимости инвестиций в 250% к стоимости основного капитала его рентабельность должна составить уже 51,3%. Это, очевидно, трудно реализуемо, и возникает необходимость привлечения к инвестированию заемных средств.

Нельзя не отметить и то, что, как уже отмечалось, в расчете использовалась реальная процентная ставка 2%. Чтобы получить номинальную, не учитывая другие факторы, добавим к ней инфляцию 3–4%. Получаем 5–6%. Значит, предприятие должно иметь возможность размещать средства с доходностью не менее 5–6%. С ростом инфляции данная минимальная доходность увеличивается.

Рассмотрим соотношение показателей при более высокой процентной ставке – 5% (табл. 3).

Характеризуя соотношение показателей, можно отметить, что их динамика значительно улучшилась. Доля амортизации в инвестициях существенно возросла, необходимая рентабельность основных фондов уменьшилась.

Таблица 3

Рентабельность основных фондов, доля прибыли и амортизации в инвестициях при процентной ставке 5%

Показатели	Величина удорожания стоимости основных фондов		
	на 150%	на 200%	на 250%
Размер годового взноса на цели инвестиций, тыс. руб.	11,93	15,9	19,88
Годовая амортизация, тыс. руб.	10	10	10
Прибыль на цели инвестирования, тыс. руб.	1,93	5,9	9,88
Среднегодовая стоимость основных фондов, тыс. руб.	100	100	100
Рентабельность основных фондов, %	1,93	5,9	9,88
Доля прибыли в инвестициях, %	16,18	37,11	49,7
Доля амортизации в инвестициях, %	83,82	62,89	50,3

Таблица 4

Годовая амортизация, коэффициент накопления денежных единиц за период, размер годового взноса на цели инвестиций

Год	Годовая амортизация, тыс. руб.	Коэффициент накопления денежных единиц за период при процентной ставке, %		Размер годового взноса на цели инвестиций при процентной ставке, тыс. руб.	
		2%	5%	2%	5%
1-й	10	1	1,00	100	100,0
2-й	10	2,02	2,05	49,5	48,78
3-й	10	30,6	3,152	32,68	31,725
4-й	10	4,12	4,31	24,27	23,2
5-й	10	5,2	5,525	19,23	18,1
6-й	10	6,31	6,802	15,85	14,7
7-й	10	7,43	8,142	13,46	12,28
8-й	10	8,58	9,549	11,66	10,47
9-й	10	9,75	11,027	10,26	9,07
10-й	10	10,95	12,577	9,13	7,95
Итого	100				

Однако следует учитывать, что с уменьшением доли прибыли, направляемой для аккумуляции средств последующего инвестирования, значения показателей ухудшаются, и, главное, для обеспечения такой их динамики у предприятий должна быть возможность размещать свои временно свободные средства с существенно высокой номинальной доходностью, не менее 8–9% годовых. И это при достаточно низкой инфляции – 3–4%.

Для более полного исследования необходимо рассмотреть варианты, когда предприятия и предпринимательские структуры занимают управление движением амортизационного фонда и фонда накопления не систематически, за весь период срока полезного использования основных фондов, а периодически, пропуская отдельные периоды (годы). Для этого рассмотрим показатели табл. 4.

В табл. 4 рассчитаны коэффициенты накопления денежной единицы за период при двух вариантах процентных ставок и соответствующие им размеры годового взноса средств на счет на цели последующего инвестирования. Так, если средства на счете накапливались всего 3 года, то коэффициент накопления денежной единицы при процентной ставке 2% составит 3,06, а размер годового взноса – 32,68 тыс. руб. Из них 10 тыс. руб. могут составлять амортизационные отчисления, а остальная сумма должна быть покрыта из чистой прибыли или из заемных средств. Можно отметить, что с уменьшением числа периодов (лет) управления амортизационным фондом и фондом накопления сумма ежегодного взноса для аккумуляции средств с целью последующего инвестирования значительно возрастает.

Обсуждение

Выдвинутая гипотеза исследования, что амортизация и чистая прибыль могут служить весомым источником инвестиций на предприятии при условии регулярного управления его амортизационным фондом и наличия определенных макроэкономических условий, находит подтверждение в современных публикациях российских и зарубежных специалистов.

Проблемы, связанные с разработкой направлений повышения инвестиционной активности предприятий, исследованием возможных источников инвестиций на цели технического развития рассматриваются в работе А.В. Иванова⁵.

Определение оптимального соотношения между внешними инвестициями и амортизацией изучались Н.Л. Антоновой и Л.А. Антоновым⁶. Они предложили рассчитывать оптимальное соотношение между данными источниками инвестиций на основе анализа 3 групп факторов: экономических, политических и социальных. Взаимосвязь инвестиций и обновления основных фондов исследовалась в работах Т.В. Бахтуразовой и А.П. Бурлаковой. В них отмечалась необходимость совершенствования механизма использования возможных источников инвестиций на цели воспроизводства, в частности, модернизации методов организации накоплений населения с целью их последующей трансформации в инвестиции⁷, а также предложен комплекс разнонаправленных мер по совершенствованию инвестиционного климата⁸.

Проблемы, связанные с повышением роли амортизации в инвестиционном процессе изучались О.Н. Савиной, З.Ш. Бабаевой. Так, О.Н. Савина предлагает ряд мер по совершенствованию амортизационной политики предприятий, включая контроль за целевым использованием амортизационных отчислений⁹. З.Ш. Бабаева исследует амортизационную и налоговую политику предприятий, предлагает направления их совершенствования. Она отмечает, что в Российской Федерации в настоящее время реинвестируется лишь незначительная доля прибыли, при этом выделяет недостатки существующей системы амортизации¹⁰, что может рассматриваться как ос-

нова совершенствования управления данной ключевой сферой экономики.

Зарубежные исследователи (Hong Wang с соавторами) показали взаимосвязь между эндогенной ставкой финансирования, инвестициями в исследования и разработки и предпринимательским риском, которую можно смоделировать на основе квадратичной параболы¹¹. А Andrea Sujova с соавторами раскрыли влияние важных факторов, позволяющих инвестициям повысить эффективность использования производственных ресурсов, степень использования мощностей как на уровне отдельных предприятий, так и в широком отраслевом разрезе¹².

В связи с указанным характером дискуссий в отношении формирования и привлечения инвестиционных ресурсов на цели технического развития предприятий и предпринимательских структур необходимо проведение дальнейших исследований возможной динамики потоков собственных средств предприятия, включающих чистую прибыль и амортизацию, за период эксплуатации основных фондов. Следует выявить эффективные варианты и условия, при которых они могут стать весомым источником инвестиционных средств на предприятиях и в предпринимательских структурах. Это позволит сформировать соответствующие выводы и рекомендации по усилению инвестиционной активности предприятий в условиях цифровой трансформации, обеспечить конкурентоспособность по наукоемким видам деятельности.

Заключение

Важнейшим макроэкономическим условием для повышения роли собственных средств предприятия (амортизации и чистой прибыли) в развитии предприятия является обеспечение возможности для них размещать свои временно свободные средства под положительную реальную ставку доходности на протяжении длительного периода. Решающую роль в обеспечении этого играет проводимая государством политика в части регулирования инвестиций. Величина процентной ставки на размещение средств оказывает существенное влияние как на величину собственных источ-

ников инвестиций в целом, так и на их соотношение. С ростом процентной ставки увеличивается доля амортизации в собственных инвестиционных ресурсах, снижается доля прибыли. С уменьшением – возможности собственных источников инвестиций снижаются, усиливается потребность в заемных средствах. При этом большую роль играет величина инфляции, поскольку она определяет соотношение реальной и номинальной ставок.

При возможном обеспечении доходности амортизационных отчислений амортизация может использоваться для обеспечения не только простого, но и расширенного воспроизводства основных фондов. Значительное влияние на общий объем возможных собственных инвестиционных ресурсов, а также на некоторые показатели, определяющие их формирование (например, минимальную величину рентабельности), оказывает доля прибыли, направляемой в фонд накопления. Отсутствие должного управления формированием этого фонда вызывает в дальнейшем увеличение потребности в заемных средствах.

¹ Никулина Е.Ю., Стрельцов А.В., Яковлев Г.И. Инвестиционное обоснование модернизации предприятий промышленности и предпринимательских структур // Организатор производства. 2020. Т. 28, № 1. С. 46–55. DOI: 10.25987/VSTU.2019.51.18.005.

² Streltsov A.V., Yakovlev G.I., Kosyakova I.V. Sources of Investment Support of Production and Business Activities in the Russian Economy // SHS Innovative Economic Symposium 2020 – Stable Development in Unstable World (IES2020). Web Conf. 2021. Vol. 91. URL: <https://doi.org/10.1051/shsconf/20219101003>. Published online: 14.01.2021.

³ Лукинов В.Л. Концепция целевого использования амортизационных отчислений на ренова-

цию основных средств // Науковедение. 2015. Т. 7, № 23.

⁴ Ермилина Д.А., Ремезова М.Ю. Амортизационная политика как ключевое условие совершенствования инвестиционного процесса // Экономика и социум: современные модели развития. 2019. Т. 9, № 1 (23). С. 22–37.

⁵ Иванов А.В. Может ли амортизация считаться источником финансирования? // Учет и статистика. 2017. № 4 (48). С. 62–70.

⁶ Антонова Н.Л., Антонов Л.А. Проблемы расширенного воспроизводства основных средств: амортизация или внешние инвестиции // Управление экономическими системами. 2018. № 11 (117).

⁷ Бахтуразова Т.В. Противоречия функциональной роли инвестиций в расширенном воспроизводстве // Экономика и предпринимательство. 2014. № 6 (47). С. 172–176.

⁸ Бурлакова А.П., Скворцова Г.Г. Инвестиционное обеспечение инновационного обновления основного капитала // Вопросы инновационной экономики. 2018. Т. 8, № 4. С. 609–620.

⁹ Савина О.Н. Амортизация как эффективный инструмент формирования инвестиционных ресурсов предприятия в условиях финансовой нестабильности российской экономики // Налоги и финансовое право. 2015. № 7. С. 136–145.

¹⁰ Бабаева З.Ш. Амортизационная политика и налогообложение как факторы активизации инвестиционного процесса // Экономика и предпринимательство. 2014. № 3 (44). С. 144–149.

¹¹ Financing Sources, R&D Investment and Enterprise Risk / Hong Wang, Pan Liang, Huiyu Li, Rulli Yang // Procedia Computer Science. 2016. Vol. 91. Pp. 122–130. URL: <https://doi.org/10.1016/j.procs.2016.07.049>.

¹² Sujova A., Hlavackova P., Safarik D. Analysis of Investment Effectiveness in the Wood Processing Industry of the Czech Republic // Procedia Economics and Finance. 2015. Dec. Pp. 382–388. URL: [https://doi.org/10.1016/S2212-5671\(5\)00868-0](https://doi.org/10.1016/S2212-5671(5)00868-0).

Поступила в редакцию 14.04.2021 г.

SCENARIO STUDY OF INVESTMENT RESOURCE FLOWS FOR THE DEVELOPMENT OF ENTERPRISES AND ENTREPRENEURSHIP

© 2021 A.V. Streltsov, G.I. Yakovlev*

The study considers the issues of mobilizing investment resources of enterprises and business structures, highlights the factors that determine the need for an active technical policy in the modern digital economy. The lack and limitation of investment resources for production purposes in the necessary volumes, under favorable conditions for the provision of borrowed funds, is observed throughout the entire post-reform period of the development of the Russian economy. For the purposes of accelerated modernization, it is necessary to increase the scales of generation of all types of investment resources of enterprises, both own and borrowed, in order to ensure expanded reproduction of promising products on a new technical and technological basis. The purpose of the study is to study possible options for the formation of own investment resources of enterprises and business structures, ensuring their relationship with macroeconomic conditions, the need for borrowed funds, with the most important indicators of the efficiency of the enterprise. The methods of logical analysis, meaningful economic interpretation of economic and managerial phenomena in the environment of investment activity of enterprises, analysis of cause-and-effect relationships in the system of organization of technical development of the enterprise were used in the work. As a result, the study proved the hypothesis that depreciation and net profit can serve as a significant source of investments at enterprises, and proper management of the formation and use of the depreciation fund and the accumulation fund, when there are favorable macroeconomic factors, can significantly increase the share of enterprises' own funds in their investments. It is proposed to carry out regular management of the depreciation fund and the movement of the accumulation fund for the entire period of the useful life of fixed assets. If this work is not carried out in some periods (years), this significantly reduces the possible share of own funds in investments and increases the need for borrowed funds, increases operating costs.

Keywords: investments, depreciation, profit, interest rates, annuity, enterprise, entrepreneurship.

Highlights:

- ◆ the theoretical and methodological justification of the organization of the investment process in the Russian economy continues to be the subject of ongoing discussions in the scientific community. There are no unified approaches to determining the investment sources, the role of depreciation in the investment and reproduction process, and determining the most important macroeconomic conditions for its normalization;
- ◆ the problem of increasing the investment activity of enterprises and business structures is particularly important at the present stage of economic development of our country. For this, it is necessary to increase the scales of generation of all types of investment resources of enterprises, both own and borrowed, and their effective implementation for technical and organizational development purposes;
- ◆ regular management of the formation and use of the depreciation fund and the accumulation fund, upon condition of the presence of favorable macroeconomic factors, can significantly increase the share of enterprises' own funds in their investments, reduce operating costs and increase their competitiveness in the digital economy.

Received for publication on 14.04.2021

* Alexey V. Streltsov, Doctor of Economics, Professor. E-mail: a.streltsov@inbox.ru; Gennady I. Yakovlev, Doctor of Economics, Professor of the Department of Economics, Organization and Development Strategy of Industrial Enterprises. E-mail: dmms7@rambler.ru. – Samara State University of Economics.