

УДК 338

*А.А. Камиева, Е.И. Тюкавкина****ФОРМИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ
ПРЕДПРИЯТИЙ**

В статье раскрываются вопросы формирования инвестиционной привлекательности предприятий. Представлены подходы к категории «инвестиционная привлекательность», «инвестиционный климат», «инвестиционный потенциал», «инвестиционная инфраструктура». Приведены показатели инвестиционной привлекательности.

Ключевые слова: инвестиции, потенциал, привлекательность, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционный потенциал, инвестиционная инфраструктура, показатели.

Отношения хозяйствующих субъектов можно оценить набором показателей эффективности деятельности предприятия, которые подразделяются на количественные показатели (ликвидности, финансовой устойчивости, платежеспособности, деловой активности и другие), рассчитываемые на основании данных строгой финансовой отчетности, и качественные, не имеющие четкого значения исходных данных и оцениваемые экспертно-аналитическим путем. К ним относятся: рынки сбыта, конкуренты и т. д.

Под инвестиционной привлекательностью автор понимает соответствие объекта инвестирования предпочтениям инвестора. Это значит, что инвестиционная привлекательность может быть принята инвестором только в качестве фактора, используемого для формирования инвестиционных предпочтений и принятия конкретного инвестиционного решения в настоящий момент времени, которое обеспечит стабильность функционирования предприятия и удовлетворение требованиям рынка, то есть в результате принятия данного решения в будущем имеется возможность повышения инвестиционную привлекательности [1].

Также, по мнению ряда экономистов, привлекательность предприятий в плане потенциального инвестирования зависит от трех основных факторов: благоприятной инвестиционной ситуации, сложившейся в отрасли; имеющегося положительного инвестиционного климата в отрасли и регионе, а также наличия выгодных для инвестора преимуществ по извлечению дополнительной прибыли и дивидендов или по уменьшению возможного риска.

В современной научно-экономической литературе вопросам анализа и оценки инвестиционного климата, а также привлекательности хозяйствующих субъектов для финансирования уделяется значительное внимание. Общие вопросы, которые

* © Камиева А.А., Тюкавкина Е.И., 2014

Камиева Алмагуль Акбулатовна (almagul_07@mail.ru), кафедра экономики; *Тюкавкина Екатерина Игоревна* (ekaterina.kiseleva@pochta.ru), кафедра государственного и муниципального управления Самарского государственного университета, 443011, Российская Федерация, г. Самара, ул. Акад. Павлова, 1.

касаются реализации инвестиционных процессов и эффективности применения инвестиционных проектов различного характера, рассмотрены в работах Г. Александера, Дж. Бэйли, Г. Бирмана, А. Дамодорана, У. Шарпа, С. Шмидта и др. (зарубежные авторы). К отечественным исследователям можно отнести В.В. Бочарова, В.В. Ковалева, И.В. Липсица, А.Ф. Плеханову, Ф.Ф. Юрлова и др. [2].

Под инвестиционным климатом любой экономической системы понимают систему отношений, которая формируется под воздействием определенного круга взаимосвязанных процессов и полной совокупности условий инвестиционной деятельности. Сюда входят факторы социально-психологического, правового, финансово-экономического, ресурсно-сырьевого, трудового, производственного, инфраструктурного инновационного, институционального и потребительского характера, которые делятся на свои микро-, мезо- и макроэкономические уровни управления предприятиями, отражающие объективные суммарные возможности исследуемой экономической системы в своем становлении, развитии и расширении инвестиционной и иной деятельности, а также характеризующие комплексный инвестиционный потенциал и условия работы инвесторов (в том числе и инвестиционный риск) и создающие определенные предпосылки для выявления устойчивых инвестиционных мотивов, которые оказывают существенное влияние на уровень доходности инвестиций и уровень потенциальных инвестиционных рисков и определяют всю целесообразность и планируемую эффективность инвестиций.

Авторами под инвестиционным климатом подразумеваются определенные объективные исследованные факторы инвестирования, сложившиеся в отрасли или на предприятии, которые позволяют инвестору выбрать объект для вложения средств. На макроуровне данное понятие предполагает полный учет всех показателей политической (включая законодательство и нормативно-правовую базу), экономической и социальной среды для инвестиций. Но главный фактор на данном уровне – это наличие условий для будущего получения прибыли инвестором. Именно он влияет и определяет возможность инвестиционных вложений и инвестиционную привлекательность всего проекта. Микроуровень инвестиционного климата определяет и формирует двусторонние отношения инвестора (частного или юридического лица) и реципиента инвестиций, куда также входят все условия и показатели для определения возможности будущих инвестиций.

Инвестиционный потенциал предприятия – это совокупность определенных частных потенциалов, которые в отдельности характеризуются следующими модулями показателей:

- сырьевых и ресурсных (обеспеченность запасами основных видов природных и производственных ресурсов);
- трудовых и социальных (обеспеченность трудовыми ресурсами и их квалификационный уровень);
- показателями хозяйственной деятельности (конечный результат функционирования предприятия);
- показателями использования НТП, НИОКР и модернизации;
- институциональных (уровень развития основных институтов рынка);
- управленческих и инфраструктурных (географическое положение предприятия и его инфраструктурная составляющая);
- бюджетных и финансовых (объем налоговых отчислений и рентабельность предприятия);
- потребительских и сбытовых (общая востребованность продукции предприятия).

К традиционным показателям инвестиционного потенциала предприятия авторы добавляют следующие показатели оценки:

1. Публичность компании.
2. Открытость компании.
3. Наличие интеграционных связей и участия в профильных объединениях.
4. Капитализация компании.
5. Доля, сегмент, ниша и объем рынка.
6. Время функционирования предприятия на рынке.
7. Гудвилл компании.
8. Бренд.

Инвестиционная привлекательность отдельных предприятий определяется, как правило, количественным показателем, который отражает место исследуемого предприятия в рейтинге с другими. В этом случае учитываются группы факторов, которые составляют инвестиционный климат отрасли, региона или отдельного предприятия, а инвестиционный рейтинг складывается через совокупную оценку привлекательности отдельных составляющих конкретного предприятия для инвестора.

Для потенциального инвестора главным фактором является не просто оценка возможного потенциала предприятия и инвестиционного риска, а некая комплексная характеристика, которая получила название инвестиционного рейтинга компании.

По мнению авторов, инвестиционная привлекательность – это понятие, которое можно применить к отрасли, региону и конкретному инвестиционному объекту (проекту или предприятию), определяемое только соответствием их целям конкретного инвестора. Он в конечном результате принимает решения об инвестировании. Его решение в значительной мере зависит от инфраструктуры отрасли, рынка, на которых функционирует предприятие.

Исследуя зарубежный опыт, а также имеющуюся практику по формированию рыночных институтов, можно сделать вывод о том, что развитая инфраструктура рынка дает возможность более точно, равномерно и правильно распределять риски, связанные с осуществлением и реализацией инвестиционной деятельности. Данное распределение рисков происходит между всеми участниками реализуемого инвестиционного процесса по фазам, стадиям реализации принятия управленческих решений по инвестициям [1]. Исходя из выше приведенных выражений, целесообразно ввести термин «инвестиционная инфраструктура».

В экономической литературе иногда не уделяется должного внимания инвестиционной инфраструктуре. Поэтому как факт закономерно отсутствует однозначная трактовка понятия «инвестиционная инфраструктура» и входящих в нее составных элементов. Это обуславливается рядом факторов:

– существующие теоретические исследования в области инвестиций и инвестиционного процесса не всегда доводятся до уровня, который позволяет переходить к анализу инфраструктуры;

– сложная ситуация, связанная с небольшими объемами инвестиций, в реальный сектор экономики, делает необходимым определить причины, тормозящие осуществление инвестиционного процесса;

– создание, реализация, распределение, перераспределение и использование инвестиций, а также осуществление полного инвестиционного процесса основываются на существующем механизме государственного регулирования экономики и рыночном механизме саморегулирования. Данные механизмы взаимосвязаны и дополняют друг друга при сохранении определенной доли самостоятельности. Большую роль инвестиционная инфраструктура играет в обеспечении их взаимосвязи

и единства, без которой невозможно добиться устойчивого развития, реализации и повышения инвестиционной привлекательности.

Казахстан находится на начальном этапе формирования инвестиционной структуры, за исключением энергосырьевых предприятий с высокой рентабельностью, а для обрабатывающих производств процесс становления инвестиционной инфраструктуры неоправданно затянулся. Особенно много пробелов в правовом обеспечении инвестиционной деятельности. До настоящего времени в правовом поле страны не приняты законы, требующиеся для нормального обеспечения и экономического регулирования инвестиционного процесса. Также ее освещен в нормативном плане «режим наибольшего благоприятствования» для инвесторов, заинтересованных в приоритетных и наукоемких отраслях реального сектора экономики. Длительное время потребовалось для того, чтобы на государственном уровне была признана задача формирования инвестиционной сферы страны одним из важнейших и актуальных направлений государственной экономической политики [2].

В рыночных условиях формирование инвестиционной инфраструктуры призвано способствовать вхождению инвесторов в страну, в рынок и развитию их инвестиционных направлений и предпочтений [3].

Результат положительного функционирования развитой рыночной экономики в том, что она позволяет оптимально применять инвестиции в отношении субъектов экономики, которые необходимы для прибыли. Но когда рыночные инвестиционные институты не работают, то налицо недостаточная инвестиционная активность и привлекательность предприятий, старение производственных фондов, производство неконкурентоспособной продукции, а результатом служит стагнация производства [4].

Анализ инвестиций, инвестиционного процесса, инвестиционного климата, инвестиционного потенциала и инвестиционно-рыночной инфраструктуры, а также мировой опыт и опыт российской практики предпринимательства убедительно доказывают, что наиболее удачной организационной формой инвестиционной инфраструктуры с инвестиционным процессом для повышения инвестиционной привлекательности предприятий служит инвестиционная сфера.

Инвестиционная сфера в конкретной отрасли или на конкретном предприятии затрагивает всю линейку экономических отношений, которые складываются в ходе привлечения, распределения и использования инвестиций. В настоящее время мало внимания уделяется формированию и реализации инвестиционной сферы, да порой и нечетко проводится грань между конкретной инвестиционной сферой и инвестиционным процессом.

Иногда в литературе вместо термина «инвестиционная сфера» применяют термин «финансово-инвестиционный комплекс» [5]. Мы считаем, что последний термин менее используем и удачен, так как он основное внимание акцентирует на организационном аспекте проблемы, на организационной структуре входящих в комплекс институтов и организаций. Но тем не менее это также очень важный аспект, и его нельзя исключить из инвестиционной сферы. Логичнее и правомернее рассматривать инвестиционную сферу как обособленную подсистему исследуемой экономической системы. Данная интерпретация дает возможность формирования как эндогенных, так и экзогенных условий ее существования и функционирования, не исключая их из общего содержания инвестиций, а также инвестиционного процесса как базы данной подсистемы.

Основной недостаток приведенной трактовки финансово-инвестиционного комплекса состоит в том, что она не охватывает целый круг экономических отношений, осуществляемых в процессе подготовки и реализации инвестиционного про-

цесса, а также в ней исключен ряд звеньев, задействованных в данном процессе, например, звеньев правового характера и институциональной среды [4].

Далее необходимо подробнее остановиться на инвестиционной сфере, под которой следует понимать совокупность субъектов и объектов всего инвестиционного процесса, а кроме этого, самого процесса инвестирования как такового и его инфраструктуры [6; 7].

Функциональное значение инвестиционной сферы для экономики государства состоит в том, что в ней заложены основные структурные соотношения народного хозяйства страны: между накоплением и потреблением, инвестированием и приобретением капитального имущества, затратами и отдачей от инвестиций.

Все формирование и реализация стратегии управления инвестиционной привлекательностью предприятий происходит именно в хозяйственной сфере, которая представляет собой систему экономических отношений по поводу привлечения, распределения и движения инвестиций. При этом выделяются: следующие сферы производства: инновационная; реализации имущественных прав; капитального строительства; обращения финансового капитала; воспроизводства человеческого капитала.

До настоящего времени инвестиционный процесс и инвестиции рассматривались как приложения к хозяйственной деятельности предприятия, которая вместе с инвестиционной образует организационно-экономическое единство, комплексную подсистему управления предприятием реального сектора экономики [3].

В заключение необходимо остановиться на том, что далеко не все предприятия могут вызывать потенциальный интерес инвестора и грамотно распорядиться реальными инвестициями. Причин здесь множество, но остановимся только на основных:

1. Предприятие не всегда является инвестиционно привлекательным для инвестора. Привлекательным оно может быть в следующих случаях:

- а) инвестируемые в предприятие средства должны вывести его на качественно новый уровень по объемам производства, технологиям, качеству продукции и т. д.;
- б) в случае быстрой окупаемости инвестируемых средств. По мнению авторов, срок окупаемости не должен превышать три года;
- в) большая ликвидность активов предприятия;
- г) наличия условий для развития предприятия.

2. Неудовлетворительное финансовое состояние предприятия, изношенные производственные фонды и отсутствие квалифицированных кадров.

3. Отсутствие рынка сбыта продукции и возможностей его роста.

Библиографический список

1. Кочетков Г.Б., Супян В.Б. Корпорация: американская модель. СПб.: Питер, 2005. 320 с.
2. Мезоэкономика переходного периода: рынки, отрасли, предприятия / под ред. Г.Б. Клейнера. М.: Наука, 2001. 516 с.
3. Мильнер Б. Крупные корпорации – основа подъема и ускоренного развития экономики // Вопросы экономики. 1998. № 9.
4. Маркова В.Д., Кузнецова С.А. Стратегический менеджмент: курс лекций. М.: ИНФРА-М, 2001. 288 с.
5. Тюкавкин И.Н. Цели, принципы и методы управления информатизацией региона // Вестник СамГУ. 2012. № 10 (101). С. 196–200.
6. Тюкавкин Н.М. Региональная политика конкурентного федерализма // Регионоведение. 2008. № 3. С. 73–76.
7. Тюкавкин Н.М. Стратегическая эффективность деятельности компании // Аудит и финансовый анализ. 2007. № 5.

References

1. Kochetkov G.B., Supyan V.B. Corporation: American model. SPb.: Piter, 2005. 320 p.
2. Mezo-economics of transition period: markets, branches, enterprises / ed. by G.B. Kleiner. M.: Nauka, 2001. 516 p.
3. Mil'ner B. Large corporations – basis of growth and accelerated development of economics // Voprosy ekonomiki. 1998. № 9.
4. Markova V.D., Kuznetsova S.A. Strategic management: course of lectures. M.: INFRA-M, 2001. 288 p.
5. Tyukavkin I.N. Goals, principles and methods of management by informatization of the region // Vestnik SamGU. 2012. № 10 (101). P. 196–200.
6. Tyukavkin N.M. Regional policy of competitive federalism // Regionologiya. 2008. № 3. P. 73–76.
7. Tyukavkin N.M. Strategic effectiveness of an activity of a company // Audit i finansovyi analiz. 2007. № 5.

*A.A. Kamieva, E.I. Tyukavkina**

FORMATION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISES

In the article the questions of formation of investment activity of enterprises are revealed. Approaches to the category of «investment attractiveness», «investment climate», «investment potential», «investment infrastructure» are presented. Indicators of investment attractiveness are given.

Key words: investments, potential, attractiveness, investment attractiveness, investment climate, investment potential, investment infrastructure, indicators.

* *Kamieva Almagul' Akbulatovna* (almagul_07@mail.ru), the Dept. of Economics; *Tyukavkina Ekaterina Igorevna* (Ekaterina.kiseleva@pochta.ru), the Dept. of State and Municipal Management, Samara State University, Samara, 443011, Russian Federation.