

ПОДХОДЫ К ОПРЕДЕЛЕНИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Задача управления инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий в рамках формирования стратегий развития является актуальной задачей, которая требует разработки и внедрения соответствующих научно-методологических и рыночных подходов, определяющих современные критерии принятия управленческих решений, которые направлены как на обеспечение устойчивого функционирования данных предприятий.

Ключевые слова: Инвестиции, инвестиционная привлекательность, стратегии, промышленные предприятия, рынок, модели, информация.

Рассматривая вопросы инвестиционной привлекательности российских предприятий необходимо провести анализ потенциальных инвесторов. С точки зрения авторов всех инвесторов можно разделить на большие группы согласно их организационных форм хозяйствования, а также занимаемого положения на рынке инвестиций.

В первую и основную группу инвесторов входит государство. Государственная инвестиционная деятельность на рынке определена некоторыми условиями: во-первых, необходимостью не-эмиссионного финансирования федерального бюджета, а также бюджетов других уровней; во-вторых, потребность в «раскрутке» собственных ценных бумаг государства; в-третьих, необходимостью создания специального органа для представления и совершения операций на открытом рынке [6]. Государством создаются особые условия обращения своих ценных бумаг (ограничения на обращение, создание депозитария и пр.). Это говорит о некотором обособлении государства от иных типов инвесторов, о создании для него иных условий обращения ценных бумаг. Оно образует свои специальные условия для обращения собственных ценных бумаг: вводит лимит на обращение государственных ценных бумаг только через специально отобранных организаторов торговли, создает депозитарий, а также принимает нормативные акты, регулирующие обращение только государственных ценных бумаг [5].

Ко второй группе относятся корпоративные инвесторы. К ним относятся производственные

инвесторы, которые покупают предприятия, производящие необходимую инвестору продукцию [7]. Главная задача корпоративных инвесторов – поставка оборудования, комплектующих и материалов для устройства своего производства. Инвестиционная деятельность корпораций зависит от следующих факторов:

- наличия собственных свободных финансовых средств для приобретения акций, доли участия, диверсификации вложений, создания ФПП;
- возможности открыто и публично приобрести ценные бумаги конкурентов или других промышленных предприятий. Связано это с небольшим количеством ценных бумаг эмитентов, которое вращается на фондовом рынке.

В третью группу входят институциональные инвесторы, к которым относятся ПИФы, инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды. Наличие таких инвесторов, их развитая структура говорят о достаточной привлекательности ценных бумаг.

Отдельной группой в ряду институциональных инвесторов выступает группа фондовых посредников, так как их значение начинает увеличиваться при укреплении деятельности профессиональных брокеров и дилеров.

В качестве еще одной особой группы инвесторов можно выделить население, которое приобретает ценные бумаги для получения доходов от вложений [8].

Говоря о целях инвестирования, сейчас можно выделить инвесторов стратегических, поку-

* © Подборнова Е.С., Прыткова Н.И., Попова А.Д., 2016

Подборнова Екатерина Сергеевна (kate011087@rambler.ru), Прыткова Наталья Ивановна (econkaf@samsu.ru), Попова Анастасия Дмитриевна (econkaf@samsu.ru), кафедра экономики инноваций, Самарский университет, 443086, Российская Федерация, Самара, Московское шоссе, 34.

пающих контрольные пакеты акций, а также портфельных, которые надеются на рост стоимости курса акций и возможные дивиденды.

С одной стороны, стратегические инвесторы не дают возможности формироваться фондовому рынку. Но их деятельность является привлечением инвестиций, так как приобретенные стратегическими инвесторами предприятия, как показывает практика, работают вполне успешно [9].

Требования стратегических инвесторов к эмитентам обусловлены их высокой значимостью в рамках экономики страны и региона, поскольку они являются монополистами либо в производстве какой-то конкретной продукции (РАО "Норильский никель"), либо в конкретном регионе (телекоммуникационные системы).

Корпорации при разработке планов взаимодействия со стратегическими инвесторами обращают внимание, в первую очередь, на собственную финансовую устойчивость. Один из лучших способов – это заключение публичных сделок с ценными бумагами через организаторов торговли с хорошей репутацией [10].

Стимулировать приток инвестиций можно, ориентируясь на потребности инвесторов, стратегических и портфельных одновременно. Но как показывает многолетняя мировая практика, портфельные инвесторы занимают больший сектор рынка. Сложность же заключается в том, что инвестор будет оценивать огромное количество предприятий в различных экономических отраслях и регионах страны.

Портфельные инвестиции на российском рынке ценных бумаг характеризуются некоторыми особенностями [11]:

1. Низкая ликвидность ценных бумаг с последующей вероятностью их «зависания» на организованных и неорганизованных рынках. Чтобы решить данную проблему, необходимо законодательно ограничить обращение доли пакетов акций в системах организаторов торговли.

2. В России значительная область ценных бумаг не имеет рыночных котировок. Решить проблему можно, установив обязательные требования к наличию рыночной котировки, например, путем распределения эмитентов по лицензированным организаторам торговли.

3. Привлечение инвесторов сдерживает недостаток основных инфраструктурных составляющих в регионах страны. Для портфельных инвесторов необходима гарантия скорого оформления прав собственности на акции.

В классической теории инвестиционного портфеля нашли отражение многие принципы и постулаты, которыми пользуются инвесторы. Здесь применяется известная система координат «доходность – риск», а также рыночная модель (САРМ).

Классическая теория полагает, что финансовый рынок эффективен, а значит, стоимость ценной бумаги всегда равна инвестиционной стоимости, а изменения доходности подчинены нормальному закону распределения. При этом в классической теории существует ряд ограничений, допущений, которые мешают использовать ее в реальных рыночных условиях, тем более, учитывая развивающиеся рынки [12].

Некоторыми преимуществами в данном отношении обладает универсальная точечная модель инвестиционного портфеля, которую разработала группа экономистов под руководством М.И. Лисицы. Эта теория позволяет учесть неделимость фондовых инструментов, включать в состав портфеля и те производные от активов предприятия инструменты, которые приобретаются для хеджирования рисков с помощью коротких продаж.

Российская культура инвестиционного процесса в значительной мере отличается от западной. Многолетние наблюдения позволяют определить некоторые особенности, помогающие понять психологию инвесторов.

Во-первых, российские инвесторы нетерпеливы, ждут быстрых доходов и не используют управление рисками. В связи с этим предпочтение отдается краткосрочным вложениям.

Во-вторых, Россия стала страной, в которой капитал можно приобрести довольно быстро. Рост капитала закончился с падением котировок нефти в 2008 г. Инвесторы были не готовы к потере своих денег. Именно кризис 2008 г. стал дополнительной причиной, по которой инвестиционная культура страны оказалась столь измененной.

Авторами предлагается модель инвестиционного поведения – это совокупность инвестиционных решений, которые характеризуются полной доступностью для участников сделки.

Системы факторов влияют на создание той или иной модели инвестиционного поведения. Ключевыми факторами являются исторические, институциональные, инструментальные и психологические.

В процессе исследования были определены следующие модели управления инвестиционной

привлекательностью промышленных предприятий.

1. Модель инвестиционной независимости, в которой промышленные предприятия в роли главного источника финансирования инвестиций используют собственные ресурсы, возникающие за счет нераспределенной прибыли и амортизации. Стремление сохранить существующую структуру собственности в долгосрочной перспективе является главной причиной инвестиционной независимости [4].

2. Модель инвестиционных ограничений, полагающая, что предприятие стремится привлечь ресурсы инвесторов на условиях, которые будут ограничивать самих инвесторов. Суть в том, что ограничивается участие потенциального инвестора в принятии решений относительно деятельности предприятия промышленного сектора экономики.

Существенное отличие двух типов моделей предприятий также отмечается внутри компании, где наблюдается консервация структуры собственности и управления. Для первой модели характерно сохранение собственности и доходов от ее использования, а для второй модели важна возможность управления предприятием.

Существует открытая модель инвестиций, при которой инвестиционное поведение компании предполагает особенный характер взаимодействия с инвестором, в том числе его большую вовлеченность в дела компании [3]. Такая модель может предполагать принятие инвестором существенной доли рисков, которые появляются при внедрении инвестиционного проекта.

Управление инвестиционной привлекательностью предприятия является процессом или конкретным механизмом, включающим в себя как внешнее воздействие, так и внутреннее, предполагая решение следующих основных задач:

- усиление экономического и производственного потенциала промышленного предприятия;
- увеличение финансовой отдачи от вложений инвестиций (например, рост прибыли);
- сокращение рисков инвестиций;
- оптимизация вложений инвестиций;
- обеспечение платежеспособности и устойчивости предприятия в ходе реализации инвестиционной деятельности.

Данные задачи показывают, что через системы управления инвестиционной привлекательностью предприятия могут реализоваться его

стратегические цели, при этом обеспечивая повышение конкурентоспособности производства и рост темпов экономического развития.

Для формирования инвестиционной привлекательности предприятий основополагающими являются следующие положения [2]:

- для того чтобы конкурировать с другими предприятиями, необходимы большие вложения в производство, поэтому с помощью управления инвестиционной привлекательностью выявляются ключевые направления капиталовложений для укрепления позиций компании на рынке;

- проблемы повышения эффективности управления инвестиционной привлекательностью хозяйствующих объектов экономики связаны с нарушением в механизме взаимодействия спроса и предложения на рынке инвестиций. Данные нарушения могут возникать за счет специфической модели поведения предприятий-реципиентов инвестиций;

Для повышения эффективности управления инвестиционной привлекательностью промышленных предприятий необходимо создание совокупной системы управления ею, ориентированной на повышение эффективности производства продукции и имеющей следующие главные направления [1]:

- совершенствование механизма инвестиционной политики предприятий промышленности;
- развитие инструментов промышленной интеграции и кластеризации;
- образование механизмов стимулирования инвестиций в инновационные объекты;
- повышение стоимости предприятия в качестве объекта инвестиций.

Инвестиционная привлекательность субъекта хозяйства определяется его стоимостной оценкой. Таким образом, увеличение стоимости промышленного предприятия свидетельствует о его привлекательности для инвестирования, а уменьшение стоимости – о непривлекательности.

В качестве вывода необходимо отметить, что структура формирования инвестиционной привлекательности предприятия (инвестиционная стратегия) должны соответствовать сложившемуся в настоящее время рынку инвестиций.

Библиографический список

1. Агаева Л.К. Государственно-частное партнерство в социально-экономических процессах российской экономики: монография / Агаева Л.К., Анисимова В.Ю., Безлепкина Н.В., Гарькина Н.Г., Гоман И.В., Горчакова Е.В., Исупов А.М., Казайкина С.А., Каширина М.В., Кононова Е.Н., Курносова Е.А., Мокина Л.С., Муругова Ю.И., Надеин Н.В., Невзоров О.Ю., Подборнова Е.С., Прыткова Н.И., Сараев Л.А., Стрижков А.А., Татарских Б.Я. и др. Самара, 2015.
2. Анисимова В.Ю. Развитие промышленных комплексов России в условиях вызовов XXI века: монография / Агаева Л.К., Анисимова В.Ю., Безлепкина Н.В., Васяйчева В.А., Манукян М.М., Арисова М.Б., Кононова Е.Н., Тюкавкин И.Н., Тюкавкин Н.М., Скорниченко Н.Н., Подборнова Е.С., Прыткова Н.И., Курносова Е.А., Оруч Т.А., Мельников М.А., Невзоров О.Ю., Мокина Л.С., Гоман И.В., Гоман К.И., Гарькина Н.Г. и др. Самара, 2015
3. Болотин А.В. Инвестиционная привлекательность отраслей: подходы к сравнительному анализу // Вестник УИФР. Екатеринбург, 2009. № 1.
4. Болотин А.В. Классификация моделей инвестиционного поведения региональных промышленных предприятий как реципиентов инвестиций // Вестник УГТУ-УПИ. Серия "Экономика и управление". 2008. № 3. С. 46-52.
5. Гуськова Н.Д. Инвестиционная деятельность: федеральный и региональный аспекты. Саранск: Изд-во Мордовского государственного университета, 2000. 132 с.
6. Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование: учебник. М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. 544 с.
7. Сараев Л.А., Тюкавкин Н.М. Основы государственного регулирования экономики: учебное пособие // Самара, 2014.
8. Сараев А.Л., Сараев Л.А. К расчету эффективных параметров оптимизации производства с микроструктурой // Вестник Самарского государственного университета. Самара, 2012. № 1 (92). С. 231–236.
9. Сараев А.Л., Сараев Л.А. Модель оптимизации прибыли предприятия, учитывающая сверхпропорциональные производственные и транзакционные затраты // Вестник Самарского государственного университета. Самара, 2013. № 10 (111). С. 230–237.
10. Тюкавкин Н.М. Информатизация экономики и информационное общество // Вестник Самарского государственного университета. 2013. № 10 (101). С. 139-146.
11. Тюкавкин Н.М. Теоретические основы рынка ценных бумаг: учебное пособие. Самара, 2016
12. Тюкавкин Н.М. Российский рынок деривативов // Вестник Самарского государственного университета. 2014. № 8 (119). С. 150-155.

References

1. Agayeva L.K. Public private partnership in socio-economic processes in the Russian economy: monograph / Agayeva L.K., Anisimova V.Yu., Bezlepkin N.V., Garcina N.G., Goman I.V., Gorchakova E.V., Isupov A.M., Kasaikina S.A., Kashirina M.V., Kononova E.N., Kurnosova E.A., Mokina L.S., Murugova Y.I., Nadein N.V., Nevzorov O.Yu., Podboronova E.S., Prytkova N.I., Saraev L.A., Strizhkov A.A., Tatarskikh B.Y., etc. Samara, 2015.
2. Anisimova V.Y. the Development of industrial complexes of Russia in the context of the challenges of the XXI century: monograph / Agayeva L.K., Anisimova V.Y., Bezlepkin N.V. Vasicheva V.A., Manukyan, M.M., Arisova M.B., Kononova E.N., Tyukavkin I.N., Tyukavkin N.M. Kornichenko, N.N., Podbornova E.S., Prytkova N.I., Kurnosova E.A., Oruch T.A., Melnikov M.A., Nevzorov O.Yu., Mokina L.S., Goman V.I., Goman K.I., Garkina N.G. etc. Samara, 2015
3. Bolotin A.V. Investment attractiveness of industries: approaches to comparative analysis // Vestnik WIFR. Ekaterinburg, 2009. № 1. 25 Pp
4. Bolotin A.V. Classification models of investment behavior of regional industrial enterprises as recipients of investment // Vestnik UGTU-UPI. Series "Economy and management". 2008. № 3. P. 46-52.
5. Guskova N.D. Investment activities: Federal and regional aspects. Saransk: publishing house of the Mordovian state University, 2000. 132 p.
6. Igoshin N.V. Investment. Management and funding: the textbook. M.: YUNITI-DANA, 2005. 544 p.
7. Saraev L.A., Tyukavkin N.M. Fundamentals of state regulation of the economy: textbook. Samara, 2014.
8. Saraev A.L., Saraev L.A., calculation of the effective parameters of production optimization with microstructure // Vestnik of Samara state University. Samara, 2012. № 1 (92). P. 231–236.
9. Saraev A.L., Saraev L.A. the optimization Model the profits of the enterprise, taking into account overproportionally production and transaction costs // Vestnik of Samara state University. Samara, 2013. № 10 (111). P. 230–237.
10. Tyukavkin N.M. The digitalization of the economy and the information society // Vestnik of Samara state University. 2013. № 10 (101). P. 139-146.
11. Tyukavkin N.M. The theoretical framework of the securities market. Tutorial. Samara, 2016.
12. Tyukavkin N.M. Russian derivatives market // Vestnik of Samara state University. 2014. № 8 (119). P. 150-155.

*E.S. Podbornova, N.I. Prytkova, A.D. Popova**

APPROACHES TO THE DEFINITION OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISES

The objective of the investment appeal of industrial enterprises under the control of formation of development strategies is an urgent task, which requires the development and implementation of appropriate scientific and methodological and market-based approaches that define the modern criteria for making management decisions, which are aimed both at ensuring the sustainable functioning of these enterprises.

Key words: investments, investment attractiveness, strategy, industry, market, model information.

* *Podbornova Ekaterina Sergeevna* (kate011087@rambler.ru), *Prytkova Natalia Ivanovna* (econkaf@samsu.ru), *Popova Anastasia Dmitrievna* (econkaf@samsu.ru), Department of Economics of Innovations, Samara University, 34, Moskovskoye shosse, Samara, 443086, Russian Federation.