

СПЕЦИФИКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ СОВРЕМЕННЫХ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Кожиченков Виталий Сергеевич

Аспирант, Национальный исследовательский
университет «МЭИ», Москва
vit198203@yandex.ru

THE SPECIFICS OF THE INVESTMENT ACTIVITY OF MODERN INDUSTRIAL ENTERPRISES

V. Kozhichenkov

Summary. In a situation of increased geopolitical uncertainty, reduced funding and the need to find reserve finance for the development of capital investments, it is necessary to search for alternative and more carefully calibrated investment solutions. It is pointed out that self-financing is one of the main domestic sources of capital for industrial enterprises, especially in countries where enterprises cannot always fully rely on capital markets to obtain the funds they need. It is pointed out that in addition to financing from net income, under certain circumstances, it is also possible to finance the expansion of the enterprise through depreciation. During the period of falling prices, the replacement value of tangible assets is lower than their original cost. It can also finance the development of enterprises through the government, various projects and programs to support the development of regions, small and medium-sized enterprises, and industries.

Keywords: investments, capital, enterprise, business, investment strategy, financial stability.

Аннотация. В ситуации повышенной геополитической неопределенности, сокращения финансирования и необходимости поиска резервных финансов для развития капиталовложений необходим поиск альтернативных и более тщательно выверенных инвестиционных решений. Указывается, что самофинансирование является одним из основных внутренних источников капитала для промышленных предприятий, особенно в странах, где предприятия не могут всегда и в полной мере полагаться на рынки капитала для получения необходимых им средств. Указывается, что в дополнение к финансированию за счет чистой прибыли при определенных обстоятельствах также возможно финансирование расширения предприятия за счет амортизационных отчислений. В период падения цен восстановительная стоимость материальных активов ниже их первоначальной стоимости. Также может осуществляться финансирование развития предприятий через правительство, различные проекты и программы поддержки развития регионов, малых и средних предприятий, отраслей.

Ключевые слова: инвестиции, капитал, предприятие, бизнес, инвестиционная стратегия, финансовая стабильность.

В ситуации повышенной геополитической неопределенности, сокращения финансирования, новых рисков, экономической нестабильности необходим поиск альтернативных и более тщательно выверенных инвестиционных решений. Современные предприятия отечественного сектора, по-прежнему, остро нуждаются в инвестициях любого рода. Это обусловлено стремительным устареванием основных фондов, технологических линий [1]. В современных условиях, характеризующихся дефицитом инвестиционных ресурсов, бизнес все больше внимания уделяет поиску новых способов увеличения инвестиционной привлекательности [2]. Одним из наиболее перспективных направлений является повышение качества корпоративного управления [3, С. 6]. Допустимо обозначить стратегии и методы, которые могут помочь в этом контексте (таблица 1).

В конечном итоге, ключевыми факторами в повышении инвестиционной привлекательности бизнеса являются инновации, устойчивость, прозрачность и демонстрация потенциала для роста и развития региональных предприятий. Комплекс факторов, определяющих уровень социально-экономического развития современных регионов, находит свое отражение в научной деятельности и в крупных практико-ориентированных исследованиях по этому вопросу.

В последние годы внутренние экономические противоречия в региональном развитии обострились. На федеральном уровне регионального развития управления, существует разделение регионов на донорские и реципиентные регионы [4]. Как правило, попадание региона в отстающие в экономическом развитии обуславливается сырьевым характером российской экономики, коррелирует с его ресурсной обеспеченностью. При этом ресурс доступность или редкость не ограничивается только степенью наличия природных ресурсов в регионе. В таком обстоятельства, формирование научной и методической аппарат имеет особое значение для эффективного управления развитием регионов, отстающих в экономическом развитии, в том числе, из-за нехватки ресурсов [5].

В последние годы, в связи с экономической и политической нестабильностью в стране, на промышленных предприятиях наблюдается тенденция к уменьшению инвестиций со стороны инвесторов и, соответственно, сокращению объема инвестиционных ресурсов, что привело к снижению темпов реализации инвестиционных проектов. Это обстоятельство негативно сказалось на внедрении инновационных технологий, что привело к ухудшению качества продукции и снижению конкурентоспособности промышленных предприятий на внутреннем и внешнем рынках [6].

Таблица 1.

Стратегии и методы, повышающие инвестиционную привлекательность

№	Вид стратегии	Сущность стратегии
1	Инновации и технологическое развитие	Внедрение новых технологий, разработка инновационных продуктов или улучшение процессов могут значительно повысить инвестиционную привлекательность бизнеса. Инвесторы часто заинтересованы в компаниях, которые демонстрируют потенциал для роста и развития.
2	Партнерства и сотрудничество	Завоевание партнеров или сотрудничество с другими компаниями может создать синергию, увеличить масштаб деятельности и, как следствие, привлечь больше инвесторов
3	Управление рисками	Прозрачное управление рисками и разработка стратегий для их снижения могут сделать бизнес более предсказуемым и привлекательным для потенциальных инвесторов
4	Диверсификация продукции и видов услуг и рынков	Разнообразие деятельности предприятия, расширение производственной линейки продукции, а также присутствие на разных рынках и в разных секторах может снизить риски и сделать бизнес более устойчивым
5	Финансовая стабильность	Сбалансированная финансовая структура, надежная прибыльность и демонстрация устойчивых финансовых результатов могут привлечь инвесторов, ищущих надежные возможности для вложений
6	Социальная ответственность и устойчивость	Внимание к вопросам устойчивости, экологии и социальной ответственности может привлечь инвесторов, которым важны не только финансовые результаты, но и вклад в общественное благо.
7	Продвижение и маркетинг	Эффективные маркетинговые стратегии и умелое продвижение могут помочь увеличить видимость бизнеса и привлечь внимание инвесторов
8	Прозрачность и отчетность	Обеспечение прозрачности в деятельности компании, а также своевременное предоставление информации о финансовых результатах и стратегических планах может вдохновить доверие инвесторов
9	Команда и руководство	Квалифицированный и опытный руководящий состав может дать инвесторам уверенность в успешной реализации бизнес-плана
10	Флексибельность и адаптивность	Быстрая адаптация к изменяющейся среде и способность изменять стратегии в зависимости от рыночных условий

В связи с этим, с целью налаживания инвестиционной деятельности в современной неустойчивой среде необходимо разрабатывать и внедрять новые, соответствующие современным обстоятельствам развития экономических субъектов организационно-экономические механизмы инвестиционных проектов [7]. В связи с этим, возникает необходимость в детальном анализе и изучении сущности трактовки организационно-экономического механизма. Необходимо совершенствование институционально-инвестиционной парадигмы взаимоотношений общества и характера инвестиционного механизма привлечения иностранных или отечественных инвестиций [8].

Самофинансирование является основным внутренним источником капитала для промышленных предприятий, особенно в странах, где предприятия не могут всегда и в полной мере полагаться на рынки капитала для получения необходимых им средств. Так, например, первоначальный капитал, необходимый для создания малого промышленного предприятия (на что делается акцент в современных российских программах экономического развития), в ряде случаев должен поступать из сбережений предпринимателя. Самофинансирование играет значительную роль как внутренний источник капитала для промышленных предприятий, особенно в странах, где доступность внешних источников финан-

сирования ограничена или переменчива. Это связано с рядом преимуществ (таблица 2).

Однако стоит отметить, что полное самофинансирование также может иметь свои ограничения, особенно в условиях быстрого роста или больших инвестиционных потребностей. В таких случаях компании могут обратиться к гибридным стратегиям, комбинируя самофинансирование с внешними источниками финансирования для обеспечения эффективного роста и развития.

Возможно получить помощь и из других источников, обладающих некоторым капиталом для вложения, так и достаточным доверием к реципиенту капитала. Как только новый владелец получит необходимый минимум начального долгосрочного капитала и наладит бизнес, он сможет получить в той или иной форме значительное дополнительное краткосрочное финансирование. Он сможет арендовать свое помещение и, возможно, нанять персонал и взять в лизинг часть оборудования, а также получить обычные торговые условия от поставщиков своих материалов [9]. Либо же он может выступать в качестве субподрядчика, выполняя операции с материалами, поставляемыми и принадлежащими более крупному предприятию.

Преимущества самофинансирования

№	Вид	Сущность
1	Управление рисками	Рынки капитала могут быть весьма волатильными, особенно в периоды экономических неопределенностей. Самофинансирование позволяет предприятию управлять рисками, связанными с зависимостью от внешних источников финансирования
2	Сокращение зависимости	Рынки капитала могут быть подвержены меняющимся условиям и требованиям инвесторов. Рассчитывая на собственные средства, предприятие сокращает зависимость от внешних влияний и сохраняет большую независимость в своей стратегии развития
3	Финансовая устойчивость	Самофинансирование способствует укреплению финансовой структуры предприятия. Вложение собственных средств позволяет снизить долговую нагрузку и увеличить степень финансовой устойчивости
4	Привлекательность для инвесторов	Когда предприятие показывает способность генерировать прибыль и финансировать свои операции собственными средствами, это может сделать его более привлекательным для потенциальных инвесторов
5	Гибкость и контроль	Самофинансирование предоставляет предприятию большую гибкость и контроль над своими финансами и стратегическими решениями, так как оно не обязано соблюдать требования внешних инвесторов или кредиторов
6	Развитие репутации	Способность предприятия финансировать себя собственными средствами может способствовать улучшению его репутации в глазах стейкхолдеров, включая клиентов, партнеров и государственные органы

Если предприятие будет осуществлять эффективную деятельность, то становится возможным еще больше повысить доходность своего предприятия, реинвестируя часть образуемой прибыли. С точки зрения предпринимателя, самофинансирование за счет чистой прибыли (после амортизации), вложенной обратно в бизнес, имеет то преимущество, что уменьшает внешнее (стороннее) влияние на предприятие, на направления его развития. Однако на практике самофинансирование иногда сопряжено с опасностью направления капитала на менее важные инвестиции. То есть, возникает ориентирование на краткосрочных инвестициях.

В дополнение к финансированию за счет чистой прибыли при определенных обстоятельствах также возможно финансирование расширения предприятия за счет амортизационных отчислений. В период падения цен восстановительная стоимость материальных активов ниже их первоначальной стоимости. Когда это произойдет, отчисления на амортизационные отчисления, фиксируемые на уровне, предназначенном для возмещения первоначальной денежной стоимости актива к моменту его износа, будет достаточно не только для замены его аналогичным активом, но и для обеспечения маржи, доступны для финансирования расширения.

Даже в период стабильных цен существует способ, с помощью которого часть капитала, которая — после амортизации — больше не фигурирует открыто в счетах, может быть использована для расширения масштабов деятельности самого предприятия. Отдельные физические активы имеют разную продолжительность жизни, и суммы, амортизируемые в целом по предприятию, будут намного больше, чем необходимо для покрытия текущих затрат на замену отдельных элементов оборудования по мере их износа. Таким образом, по прошествии

лет часть отчислений на амортизацию перестанет требоваться для замены и может быть безопасно использована для финансирования увеличения размеров предприятия, наращивания объемов производства, расширения площадей.

Однако в период роста цен, который происходит чаще, стоимость замещения материальных активов, вероятно, будет выше, чем первоначальная стоимость, и финансирование за счет амортизационных отчислений, возможно, придется дополнять капиталом из других источников. Капитал для самофинансирования промышленных предприятий высвобождается также за счет рационализации путем уменьшения активов предприятия без снижения его производственных мощностей, например, за счет уменьшения запасов и требований к клиентам.

Расширение промышленного предприятия требует все большего капитала для финансирования как дополнительного основного оборудования, так и дополнительного оборотного капитала, который должен использоваться вместе с ним. Самофинансирование, хотя и является важным источником финансирования, имеет свои пределы. Если предприятия должны расширяться, рано или поздно им придется полагаться на дополнительные источники капитала — они должны использовать сбережения других. Этого можно добиться, привлекая других к более или менее постоянному участию в предприятии. Они разделяют риски и прибыль и, следовательно, влияют на операции, по крайней мере, в некоторой степени. Они могут даже доходить до непосредственного участия в управлении, что отчасти зависит от выбранной правовой формы участия в капитале.

Другой возможностью получения дополнительного финансирования является кредит от финансовых по-

средников. В отличие от первого метода здесь нет участия в предприятии и прямого влияния на руководство, но есть четко выраженная обязанность возмещения. Финансовыми посредниками могут быть физические лица и нефинансовые учреждения, но в первую очередь это банки. Основная функция банков состоит в том, чтобы получить средства от одних и сделать их доступными для других, т. е. способствовать перетеканию избыточных средств туда, где их не хватает, в том числе на промышленные предприятия.

Другие финансовые посредники, также называемые компаниями по финансированию развития или банки развития были созданы практически во всех развивающихся странах для мобилизации капитала и направления его в формирующиеся или растущие промышленные предприятия [10]. Необходимые средства получают из подписного капитала и посредством выпуска облигаций или предоставляются государством. Эти учреждения обычно предоставляют среднесрочные и долгосрочные кредиты отраслям, но они также могут принимать непосредственное участие.

Компании по страхованию жизни в том виде, в каком они существуют сейчас во многих развивающихся странах, все активнее выступают в роли финансового посредника. Контрактные сбережения являются их основным источником капитала, который используется, в основном, для инвестиций в промышленные ценные бумаги.

Также может осуществляться финансирование развития предприятий через правительство, различные проекты и программы поддержки развития регионов, малых и средних предприятий, отраслей. Государственные ресурсы также обычно используются для финансирования промышленности в развивающихся странах. Основным внутренним источником таких средств являются государственные сбережения. Путем введения налогов можно создать профицит бюджета — при условии, что государственные доходы обычно превышают текущие расходы, — и этот профицит можно инвестировать. Неналоговым источником капитала являются роялти, выплачиваемые нефтяными или горнодобывающими компаниями; они довольно часто предназначаются для фонда развития, и, таким образом, служат также для финансирования промышленного развития.

Государственные средства могут быть привлечены также путем выпуска облигаций, хотя это возможно, конечно, только там, где существует рынок капитала и торгуются государственные ценные бумаги. Государственная собственность, такая как недвижимость, является еще одним источником капитала. Некоторые правительства предоставляют землю при определенных условиях предпринимателям, желающим создать промышленное предприятие. Также, власть и право правительства предоставлять фискальные и юридические привилегии являются косвенным источником капитала, с помощью которого правительство может способствовать развитию отраслей.

ЛИТЕРАТУРА

1. Pulatova M.B.. Ways to effective use of investments in financing foreign economic activity of industrial enterprises. Abstract of the dissertation for the degree of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics. — Т.: BMA, 2018. — 54 p.
2. Karimova G.A. Improving the financial mechanisms for attracting foreign investment in the national economy. Abstract of the dissertation for the degree of Doctor of Philosophy (PhD) in Economics. — Т.: TIF, 2019. — 62 p.
3. Джиоев В.А. Финансирование инвестиционного процесса в российских регионах в целях преодоления кризисных явлений в экономике: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.10 / Джиоев Владимир Алексеевич. — М., 2022. — 26 с.
4. N. N. Petrov, «Formation of economic policy of the resource-deficient region for the purpose of birth rate increase (on the example of the Chuvash Republic)», Cheboksary: Chuvash State University named after I.N. Ulyanova, pp. 221–226, 2016. [XIV International Scientific and Practical Conference «Quality and innovations in the XXI century», April 2016].
5. Авезова М.М., Насимова М.А. Методические подходы к оценке инвестиционной привлекательности региональной экономики // Вестник ТГУПБП. 2016. №3. С. 34–42.
6. Олькова М.А. Конкурентоспособность как объект управления // Научно-методический электронный журнал «Концепт». — 2018. — № 8. — С. 57–59.
7. Карибаев А.А. Методические подходы к оценке инновационно-инвестиционной привлекательности промышленных предприятий // Устойчивое инновационное развитие: проектирование и управление. — 2018. №1. С. 100–109.
8. Сайганов, А.С. Современное состояние и перспективы развития инновационной деятельности в пищевой промышленности Евразийского экономического союза / А.С. Сайганов, В.В. Чабатуль // Пробл. агрорынка. — 2019. — № 1. — С. 112–120.
9. Чабатуль, В.В. К вопросу увеличения объемов инвестиций в основной капитал сельского хозяйства / В.В. Чабатуль // Формирование организационно-экономических условий эффективного функционирования АПК : сб. науч. ст. XI Междунар. науч.-практ. конф., Минск, 30–31 мая 2019 г. / редкол.: Г.И. Гануш [и др.]. — Минск: БГАТУ, 2019. — С. 309–313
10. Павлюк Н.А. Инвестиционная активность: теоретический и методический аспекты [Электронный ресурс] / Н.А. Павлюк // Вестн. Гомельского гос. техн. ун-та им. П.О. Сухого. — 2004. — № 3. — С. 47–54.

© Кожиченков Виталий Сергеевич (vit198203@yandex.ru)

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»