

## Некоторые особенности формирования развития инвестиционных процессов в АПК: теоретико-методологический аспект

### Аннотация:

В статье рассматриваются вопросы о сущности управления по формированию и особенности инвестиционных процессов в аграрном секторе в условиях рыночной экономики

### Ключевые слова:

Инвестиция, управление, особенности формирования, критерии результатов, методы, принципы и законы, технология, этапы, доход, компания, АПК, механизм, вложения средств.

Одним из обязательных условий успешного функционирования экономики любой страны, а также одной из важнейших сфер деятельности любого хозяйствующего субъекта является осуществление инвестиционной деятельности.

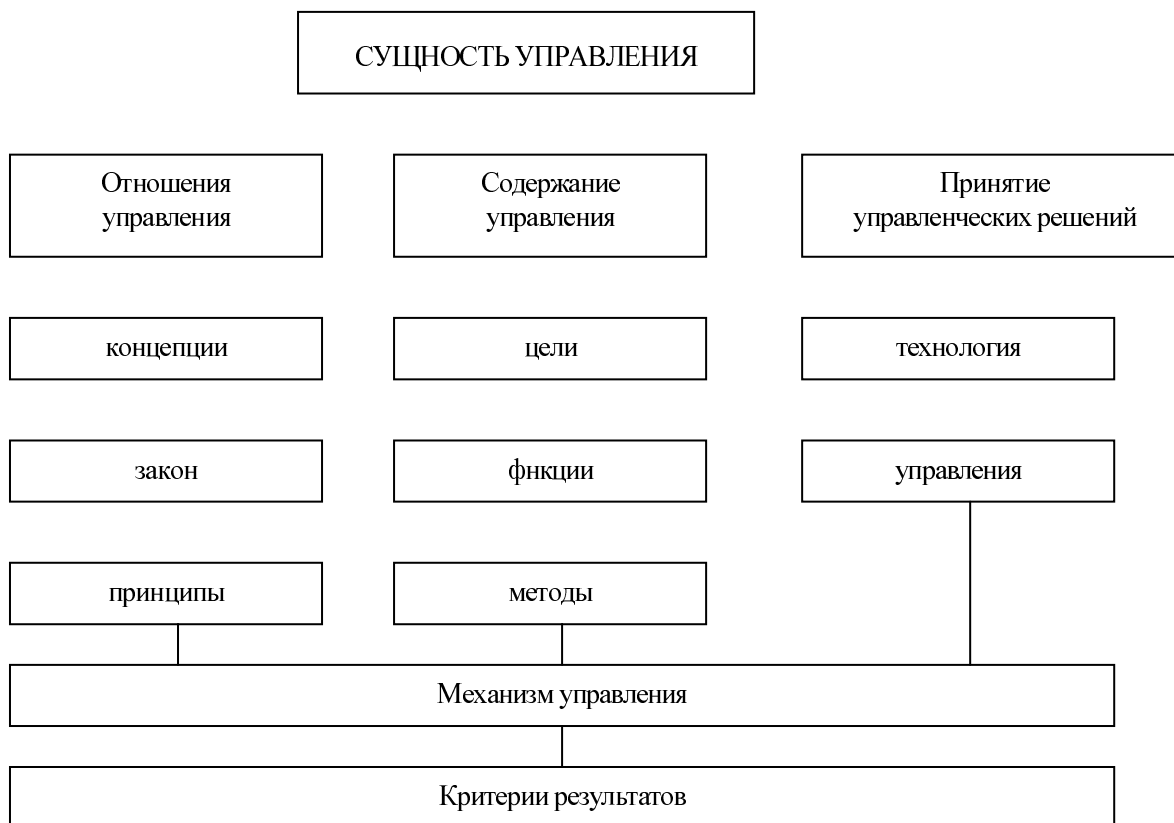
В условиях рыночной экономики управление инвестированием становится обязательным особенно в условиях ограниченности ресурсов. Совершенствование программ развития АПК, его отраслей и предприятий является одним из направлений стабилизации и преобразования экономики России, развития потребительского рынка.

Управление является сложной совокупностью экономических и социальных отношений между людьми, но

вместе с тем оно является деятельностью по организации исполнения объективных законов общественного производства. О реальном существовании управления можно говорить только тогда, когда объект управления выполняет команды субъекта управления. Для этого необходимо наличие у субъекта управления потребности и возможности управлять объектом управления, вырабатывая команды, быть готовым выполнять эти

Прежде чем рассматривать управление инвестициями необходимо раскрыть сущность управления, которую можно представить схемой (см. схему 1.1.).

Схема 1.1.



Итак, управление выступает как важнейший момент выражающий сущность и форму производственно-практической деятельности. Для эффективного управления должен быть создан механизм, который формируется из:

- а) целей управления;
- б) критериев управления, позволяющих судить о степени достижения цели;
- в) факторов управления, к ним относятся элементы объекта управления и их связи;
- г) методов воздействия на данные факторы управления;

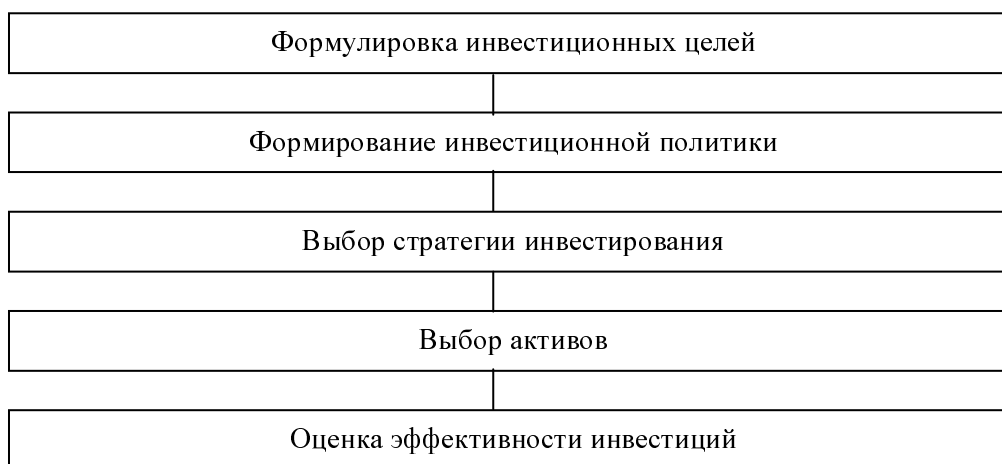
д) ресурсов управления (материальных, финансовых) при использовании которых реализуется избранный метод управления и обеспечивается достижение поставленных целей. Таким образом, механизм управления можно представить в следующем виде:

$$МУ = \Phi (а, б, в, г, д).$$

Процесс управления инвестициями можно разбить на пять следующих этапов (см. схему 1.2.)

На схеме 1.2. изображен замкнутый циклический процесс, в котором оценка эффективности может приводить к корректировке целей, политики, стратегии и структуры инвестирования.

**Схема 1.2.**



Что касается управления инвестициями то его надо рассматривать как действенный контроль инвестора за тем, чтобы деятельность объекта инвестиций постоянно осуществлялась в соответствии с принятой стратегией и была обеспечена ресурсами в соответствии с принятой финансовой политикой. Для эффективного управления инвестициями необходимо разрешить противоречие инвестиционной сферы и механизмов, реализация которых позволит изменить ситуацию в инвестировании.

Инвестирование – изменение свойств объекта инвестиций, осуществляемое инвестором с целью получения инвестиционного дохода. В результате чего инвесторы предпочитают игру с ценами вместо того, чтобы, реально влиять на доходность компаний, инвестиционная сфера развивается медленно и однобоко. Это происходит из-за оторванности инвестора от собственных вложений. Для того, чтобы первичные инвестиции создавали реальную стоимость инвестор, а не исполнитель должен распоряжаться и эффективно управлять собственными средствами. С этой целью инвестор вырабатывает стратегию инвестирования, которая должна быть направлена на разработку такой финансовой политики, которая бы объединяла интересы инвестора, исполнителя и в целом общество. При этом необходимо разработать надежное и эффективное управление объектом инвестирования, не забывая об управленческом персонале, способного контролировать систему управления. Зная свойства системы управления, инвестор сможет прогнозировать, насколько надежна и будет ли реализована принятая стратегия, а также, сколько дополнительных усилий требуется для компенсации сборов. Осуществляя подобное инвестирование и под-

тверждая надежность системы управления, инвестор может привлечь других инвесторов. Прямое вмешательство в финансовую деятельность и внедрение послушного управленца позволит собственнику эффективно управлять инвестициями. Формируя необходимые свойства инвестор структурирует деятельность объекта инвестиций в целом, при этом исполнитель помимо организации прибавочного производства продукции должен обеспечивать управленческий контроль, а инвестор следить, чтобы интересы исполнителя не расходились с его интересами.

Итак, управление инвестированием может осуществлять исполнитель под контролем инвестора, но все это реально, когда найдется инвестор, который рискнет своим капиталом, так как высока вероятность не возврата средств. При этом инвесторы предпочитают крупные предприятия с устойчивым финансовым состоянием, либо объединение предприятий, организованное на принципах холдинговых структур.

Инвестиции по своему существу являются мотором экономики, обеспечивающим ее движение вперед. Каждая экономическая система последовательно проходит фазы экономического цикла: спад, депрессия, оживление и подъем. Можно назвать и такие параметры цикличности как динамика цен, товарных запасов, занятости, безработицы, объемов производства, процентных ставок, заработной платы, прибыльности, курсов ценных бумаг. Только наличие информации о динамике инвестиций позволяет судить о том, в какой фазе цикла находится экономика.

Термин «инвестиций» берет свое начало от латинского слова – invest, что означает «вкладывать». В наибо-

лее широкой трактовке инвестиции представляют собой вложение капитала с целью последующего его увеличения. Такая реализация инвестиций носит название инвестиционной деятельности. Однако, характеризуя экономическую сущность инвестиций, следует отметить, что в современной литературе этот термин иногда трактуется ошибочно или слишком узко.

Наиболее типичная ошибка заключается в том, что под инвестициями подразумевается любое вложение средств, которое может и не приводить к росту капитала или к получению прибыли.

Например, существуют «потребительские инвестиции», к которым можно отнести покупку телевизоров, автомобилей, квартир, дач и т.п., они по своему экономическому содержанию к инвестициям не относятся.

Частая ошибка встречается в литературе как идентификация термина «инвестиции» с термином «капитальные вложения». Инвестиции в этом случае рассматриваются как вложение средств в воспроизводство основных фондов (зданий, сооружений, оборудования, транспортных средств и т.п.). Но инвестиции могут вкладываться и в оборотные активы, и в различные финансовые инструменты (акции, облигации и т.п.), и в отдельные виды нематериальных активов (приобретение патентов, лицензий, «ноу-хау» и т.п.). Таким образом, капитальные вло-

жения являются более узким понятием и могут рассматриваться как одна из форм инвестиций.

Во многих определениях инвестиций отмечается, что они являются вложением денежных средств. Но инвестирование капитала может осуществляться не только в денежной, но и в других формах движимого и недвижимого имущества, различных финансовых инструментов, нематериальных активов и т.п.

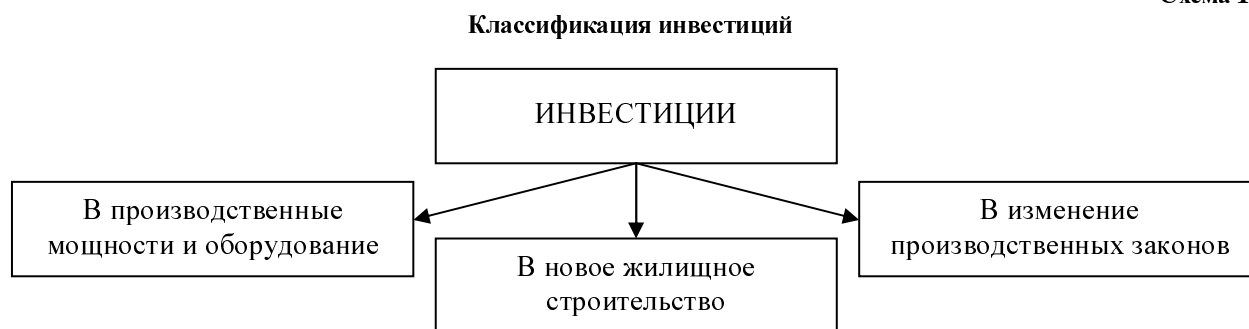
В ряде определений отмечается, что инвестиции представляют собой долгосрочные вложения средств.

Безусловно, отдельные формы инвестиций (в первую очередь капитальные вложения) носят долгосрочный характер, однако инвестиции могут быть и краткосрочные (сберегательные сертификаты и т.п.).

Такое многозначное и всеохватывающее определение термина «инвестиции» нуждается в четкой и классификационной структуре.

В «западной» экономической науке существует несколько различных подходов к классификации инвестиций. Американские экономисты С.Фишер, Р.Дорнбуш, Р.Шмалензи рассматривают инвестиционные расходы как затраты на создание новых мощностей по производству машин, финансирование жилищного, промышленного и сельскохозяйственного строительства, а также товарных знаков, т.е. они выделяют три вида инвестиций:

Схема 1.3.



Наиболее значительными, по их мнению, являются инвестиции в производственные мощности. И, как видим, в понятие инвестиций они не вкладывают ценные бумаги, нематериальные активы, какие-либо другие ценности. Несомненно, такой подход может рассматриваться как его недостаток.

Немецкий профессор Вайнрих также классифицирует инвестиции по трем видам. В их понятие он вкладывает:

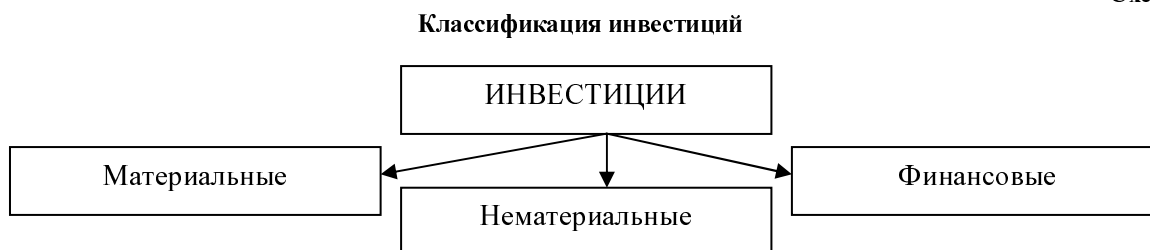
- инвестиции в имущество (материальные инвестиции), т.е. инвестиции, которые прямо участвуют в произ-

водственном процессе (например, инвестиции в оборудование, здания, запасы материалов);

- финансовые инвестиции: вложения в финансовое имущество, приобретение прав на участие в делах других фирм (например, приобретение акций и др. ценных бумаг);

- нематериальные инвестиции: инвестиции в нематериальные ценности (например, инвестиции в подготовку кадров, исследования и разработки, рекламу и др.).

Схема 1.4.



Данная классификация наиболее оптимальная, поскольку понятна, не громоздка, включает в себя практически все возможные виды инвестиций.

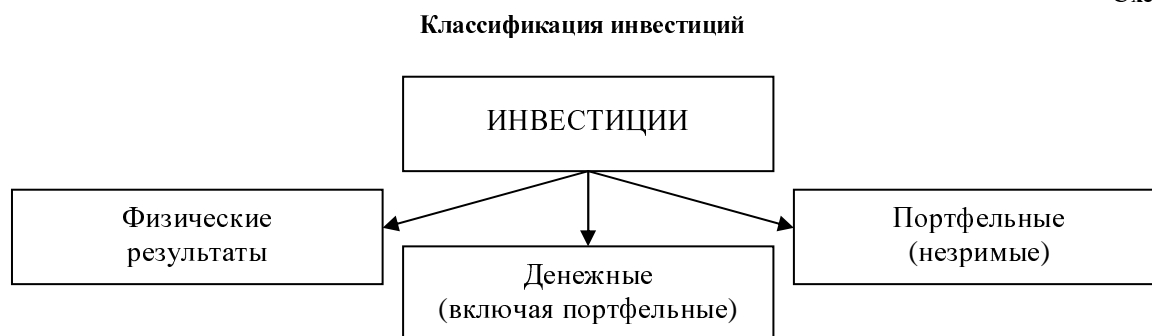
Наши соотечественники, экономисты И.В. Липсиц и В.В. Коссов предлагают подобную классификацию инвестиций, но с несколько другими их наименованиями, а именно:

- инвестиции в физические активы, т.е. производственные здания и сооружения, любые виды машин и оборудования со сроком службы более одного года;

- инвестиции в денежные активы: права на получение денежных сумм от физических и юридических лиц (депозиты в банке; облигации и акции (портфельные инвестиции));

- инвестиции в нематериальные (незримые) активы: ценности, приобретаемые фирмой в результате проведения программ переобучения или повышения квалификации персонала, разработки торговых знаков, приобретения лицензий и т.п.

Схема 1.5.



Как видим существует много разновидностей инвестиций в физические активы. Поэтому И.В. Липсиц и В.В. Коссов предлагают свести все имеющиеся инвестиции в следующие основные группы, такие как:

- инвестиции в повышение эффективности. Целью которых является создание условий для снижения затрат фирмы за счет замены оборудования, обучения персонала или перемещения производственных мощностей в регионы с более выгодными условиями производства;

- инвестиции в расширение производства. Задачей такого инвестирования является увеличение выпуска товаров для рынков в рамках существующих производств;

- инвестиции в создание новых производств. Такие инвестиции обеспечат создание новых предприятий, которые будут производить товары ранее не изготавливавшихся фирмой;

- инвестиции ради удовлетворения требований государственных органов управления. Эта разновидность инвестиций становится необходимой в том случае, когда фирма оказывается перед необходимостью удовлетворить требования властей в части либо экологических стандартов, либо безопасности продукции, либо иных условий деятельности, которые не могут быть обеспечены за счет только совершенствования менеджмента.

Схема 1.6.



Один из представителей французской экономической школы А.Кульман рассматривает проблему классификации инвестиций совершенно в другом аспекте. Он рассматривает три разновидности инвестирования: прямое, косвенное и промежуточное.

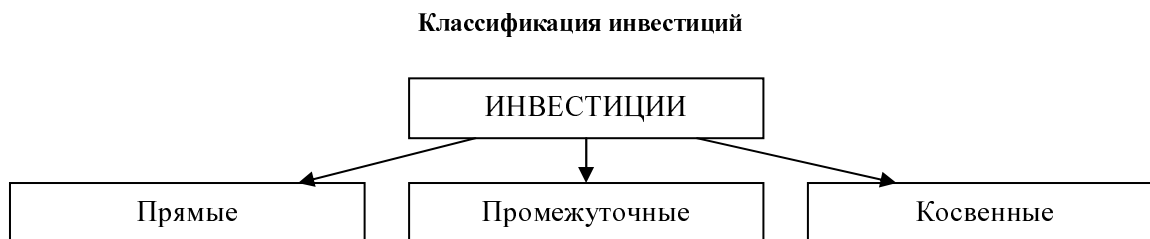
Прямое инвестирование заключается в прямом превращении производственного продукта в средства производства, т.е. минуя этап денежной формы. Такой механизм инвестирования используется в сельском хозяйстве

(бартер или оставшийся товар для воспроизводства).

Промежуточное инвестирование основывается на использовании собственного денежного капитала.

Косвенное инвестирование – здесь задействовано два собственника: собственник сбережений и реализатор инвестиций. Осуществляется этот механизм в три этапа: образование сбережений у одних, возникновение потребностей у других и их взаимодействие.

Схема 1.7.



В Российской банковской системе термин «инвестиции» трактуется как долгосрочное вложение капитала внутри страны и за рубежом в виде реальных и финансовых инвестиций. Реальные инвестиции – инвестиции, в

результате которых происходит приращение капитала (вложения в новые здания, оборудование и товарно-материальные ценности и т.п.), а финансовые – вложения капитала в акции и другие ценные бумаги.

Схема 1.8.

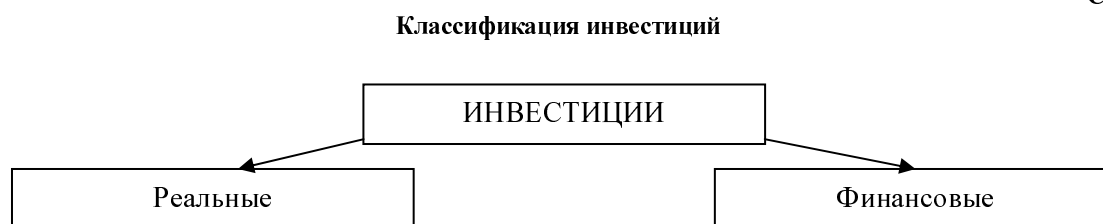
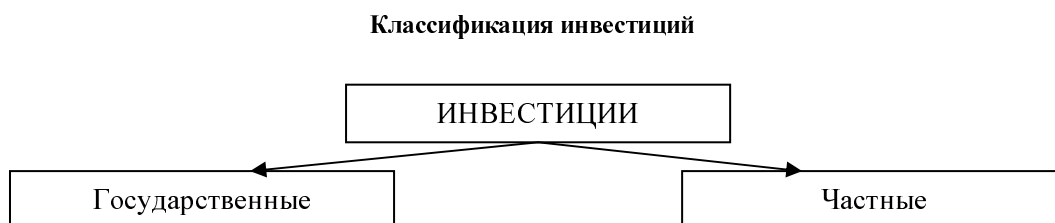


Схема 1.9.



Государственные инвестиции – вложения финансовых средств из федерального бюджета, внебюджетных фондов, заемных средств на создание и развитие предприятий и организаций государственного сектора экономики, из бюджетов территориальных и местных органов управления на создание, развитие и поддержание предприятий и организаций, относящихся к муниципальной собственности и собственности территорий субъектов Федерации; вложения государственных унитарных предприятий и учреждений за счет собственных и заемных средств.

Частные инвестиции включают в себя вложения средств, осуществляемые негосударственными предприятиями и организациями (акционерными обществами, товариществами, компаниями, кооперативами, их ассоциациями и т.д.), а также вложений физических лиц, норма сбережений которых в России составляет (свыше 20%), что обуславливает возможность их привлечения в инвестиционную сферу.

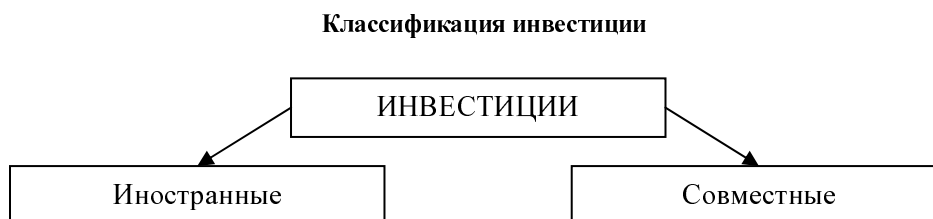
Профессор И. Бланк, украинский ученый, расширяет данную классификацию по формам собственности инвесторов, включая в нее иностранные и совместные инвестиции.

Иностранные инвестиции – вложения, осуществляемые иностранными компаниями, иностранными гражданами, юридическими лицами и государствами. Привлечение иностранного капитала – одно из важнейших направлений инвестиционной политики любого государства в современных условиях. В настоящее время основная часть инвестиций сосредоточена в триаде: США, Европейский союз,

Япония, причем США является крупнейшим импортером иностранного капитала.

Совместные инвестиции могут быть как внутренние совместные (совместные вложения государства и негосударственных юридических и физических лиц), так и совместные отечественные и зарубежные.

Схема 1.10.



Все вышеизложенные подходы классификации инвестиций его источников финансирования, несомненно, имеют право на существование и весьма полезны для понимания экономической сущности инвестиций. Однако активизация инвестиционного процесса на сегодняшний день актуальна и весьма болезненно решаемая проблема в условиях рыночных экономических отношений. Рост объемов инвестиций за исследуемый период 1999-2003 гг. незначителен и только в последние два года начали проявляться признаки активизации инвестиционной деятельности как на федеральном, так и на региональном уровнях. В связи с этим по-прежнему актуален вопрос о поисках эффективных источников инвестиций и, как следствие, об основных факторах, сдерживающих инвестиционную активность.

По нашему мнению основными факторами, сдерживающими инвестиционную активность, помимо макроэкономических, выступают:

- отсутствие у основных участников инвестиционного процесса продуманной инвестиционной стратегии, которая охватывала бы долгосрочный период (до нескольких лет);
- общая неготовность субъектов инвестиционного рынка раскрывать информацию о своем функционировании;
- система бухгалтерского учета, позволяющая инвестиционным реципиентам скрывать полученные ресурсы и укрывать их нецелевое использование;
- большие объемы вывоза капитала за рубеж, что свидетельствует о высокой степени криминализации экономики.

Более того, современные инвестиционные процессы в Российской экономике имеют особенности:

1. Децентрализация. Этот процесс так или иначе охватывает все уровни инвестиционной деятельности. Можно выделить две ключевые составляющие:

- федеральный центр-регион и региональное правительство;
- региональные промышленные и финансовые институты.

В первом случае происходит передача централизованных управляющих функций в пользу региональных властных структур при одновременном расходовании федеральных источников инвестиций. Во втором – экономическая политика региональных властных структур приводит к постепенному сокращению объемов государственных инвестиций, увеличению числа приватизированных предприятий и утрате части собственных контролируемых и управляющих функций в сфере воспроизводства.

2. Реформа системы управления, означающая переход к преимущественно экономическим методам. Государство утрачивает свои функции главного планирующего и распределяющего института и приобретает иные, ранее не присущие ему, роли – собственника, равноправного участника, долевого партнера, финансового агента, гаранта и кредитора.

3. Появление новых участников инвестиционного процесса. На управляемость инвестиционным процессом воздействует его структурное развитие, характеризующееся появлением большого числа новых субъектов. Изменение количественных и качественных параметров с

одной стороны усложняет реализацию инвестиционной политики, с другой – позволяет государству передать часть своих инвестиционных обязательств и интересов иным участникам.

4. Смена критерия социально-экономической эффективности инвестиционной политики. Анализ инвестиционной политики последних лет показывает, что на протяжении всего периода реформ отсутствовал четкий критерий ее социально-экономической эффективности. Качественным критерием осуществления современной инвестиционной политики должны стать агрегированные параметры, характеризующие комплексное состояние экономики. К ним можно отнести: прирост валового регионального продукта на душу населения или показатели уровня жизни, которые имеют множество составляющих, связанных с реализацией инвестиционной стратегии.

Комплексная инвестиционная политика, необходимая в переходный период, имеет государственную, региональную и отраслевую составляющие. Государственный аспект определяется той ролью, которую государство берет на себя в управлении инвестиционным процессом. Являясь главным экономическим субъектом, оно устанавливает условия функционирования хозяйственной системы. Избранной роли соответствуют цели, задачи, функции и основные экономические агенты государства. Кроме того, государство самостоятельно определяет меру своего вмешательства в хозяйственные процессы, а следовательно, и меру своей ответственности за состояние экономики. Отраслевая составляющая инвестиционной политики постепенно приближается к западному типу, когда государственные капитальные вложения направляются преимущественно в секторы непрямой производственной сферы и практически полностью отсутствуют в отраслях промышленного и сельскохозяйственного производства.

По мере снижения удельного веса бартерных операций в отношениях между предприятиями в пользу денежных, в 2003 г. повышалась доля инвестирования в основной капитал в форме взаимного кредитования. Объем банковских кредитов предприятиям, к сожалению, продолжает сокращаться из-за высокого уровня рисков. Среда повышенного риска поддерживается такими факторами, как правовая незащищенность инвесторов, отсутствие адекватной информации о деятельности предприятий, не полностью сформировавшиеся инвестиционные механизмы и институты.

Институциональная неустойчивость экономической системы становится источником угроз экономической безопасности эндогенного, то есть внутреннего, характера. Это первое важное институциональное условие, которое определяет второе – низкий масштаб инвестиций. Несмотря на повышение инвестиционной активности, общий объем «инъекций» в производство сохраняет статус «скромного ручейка». Очень низкий объем инвестиций продолжает оставаться фактором, сдерживающим экономический рост.

Самая большая доля в отраслевой структуре инвестиций приходится на транспорт – 21,4%, пищевая промышленность 18,5%, торговля и общественное питание – 18,9%. Топливная промышленность, общая инвестиционная привлекательность которой возросла в прошлом году, получила 10% прямых иностранных инвестиций. На ма-

шиностроение и металлообработку в 2003г. пришлось лишь 4,4% прямых инвестиций. Общая доля инвестиций в этот сектор экономики снизилась по сравнению с 2000 г. на 1,8%.

Слабость машиностроительной базы и низкий объем производственных инвестиций формирует специфику структуры инвестиционных расходов в российской экономике. Крупные и средние предприятия тратят почти четверть инвестиционных средств на покупку за рубежом уже бывших в употреблении техники и оборудования.

Неэффективность структуры инвестиционных потоков и их использование представляет угрозу структуре и качеству отраслей российской экономики. При таком положении дел отечественные отрасли не смогут стать необходимой базой для интенсивного и сбалансированного

экономического роста, ведущего к макроэкономической стабилизации. В значительной мере все вышеизложенное относится к тенденциям развития инвестиционных процессов в агропромышленной сфере Российской Федерации.

#### **Примечания:**

1. Гордеев А. Итоги работы АПК и основные направления его развития // Экономист. 1999, №25.
2. Гусева К. Государственное регулирование частных инвестиций // Экономист. 1999, №5.
3. Кучунов Р. Определение экономической эффективности инвестиций // АПК: Экономика, управление. 2001, №7.
4. Грицина В., Курнышева И. Особенности инвестиционного процесса // Экономист. 2000, №3.