

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2020.49.79.033

Формирование инвестиционных услуг для целей развития производственных предприятий

Алиханова Марина Магомедовна

Бакалавр,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125993, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49;
e-mail: Alihanova_MM@yandex.ru

Аннотация

Исследуя толкование роли инвестиций в обеспечении экономического развития, необходимо вспомнить мнения некоторых ученых, изучавших трансформационные экономические процессы. Они предприняли попытку определить причины неэффективности экономических реформ в некоторых странах. Одной из таких причин считают несбалансированный характер стимулирования инвестиционной деятельности правительствами данных стран. Такие выводы только подчеркивают важное значение инвестиций в обеспечении экономического развития как отдельных предприятий, так и государства в целом. В процессе развития производственных отношений, возникла необходимость более детализированного толкования сущности понятия «инвестиций». Ученые определили инвестиции, как поток готовой продукции в течение определенного периода времени, которая необходима для поддержания или роста основных фондов в экономике. Также, ученые убеждены, что увеличение основных фондов за счет инвестиций обеспечивает рост производственных мощностей в будущем. В работе автор показывает, каким образом определение терминологического аппарата инвестиционного характера способствует формированию устойчивой деятельности предприятия и каким образом формируется возможность его развития во временном периоде. В статье показана возможность стабилизации инвестиционного процесса во времени и возможность расширения терминологического аппарата при формировании структурных особенностей осуществления инвестиционного процесса.

Для цитирования в научных исследованиях

Алиханова М.М. Формирование инвестиционных услуг для целей развития производственных предприятий // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Том 10. № 4А. С. 273-280. DOI: 10.34670/AR.2020.49.79.033

Ключевые слова

Инвестиции, рынок, развитие, структура, динамика.

Введение

Стоит вспомнить труды таких современных ученых, как Д. Гэлбрейта, Г. Мюрдаля и Д. Тобина, которые были сторонниками вмешательства государства в процесс инвестирования, путем активного регулирования всех нормативно-организационных аспектов, связанных с осуществлением инвестирования. Среди других ученых, которые исследовали процесс осуществления инвестирования, были такие ученые, как Д. Бейли, Л. Гитман, Д. Розенберг, Г. Александера, В. Шарп. Данные авторы освещают особенности осуществления инвестирования, путем определения форм, методов и механизмов формирования инвестиционных ресурсов на микроуровне.

Следует отметить, что кроме названных ученых, определением сущности понятия «инвестиции» занимались также и многие другие отечественные и зарубежные ученые. Так под понятием инвестиции понимают любой актив, вкладываемый в хозяйственную деятельность с целью получения прибыли. Ж. Перар, в свою очередь, рассматривает инвестиции как дополнительные вложения, направленные на расширение бизнеса или повышение его эффективности. Инвестиции – это вложение в основной и оборотный капитал с целью получения прибыли. Зачастую рассматривают инвестиции как вложения капитала с определенной целью и на определенный период времени. Инвесторы могут инвестировать в совершенно разные объекты, преследуя достижение собственных целей.

Основное содержание

Можно выделить много различных видов инвестиций по различным классификационным признакам. Следует отметить, что данная классификация не может претендовать на звание исчерпывающей, поскольку понятие инвестиций активно развивается со времен зарождения экономической теории и поэтому может считаться одним из самых общих и самых ключевых понятий в рамках данной теории, а следовательно, должно рассматриваться в предельно общем контексте относительно мнений и взглядов ученых экономистов всех школ. Следует отметить, что среди ученых нет четкого разграничения между заимствованиями и инвестициями, некоторые ученые считают данные категории тождественными.

Осуществление инвестирования предусматривает наличие менее двух участников этого процесса: инвестор и реципиент (лицо, привлекающее инвестиции). Способность реципиента привлечь необходимый объем инвестиций в нужном объеме и в определенный срок, и на выгодных для него условиях является важной проблемой. Поскольку важность инвестиций для развития экономики была доказана выше, можно отметить, что данную проблему следует рассматривать, как особенно актуальную. Важным аспектом, который можно использовать, как отдельный аргумент в поддержку необходимости изучения процесса привлечения инвестиций является важность данного процесса для обеспечения стабильно высокого уровня развития инновационных технологий, которые могут стать одной из главных движущих сил экономического роста в условиях постиндустриального общества.

Вопреки убеждению большинства экономистов о определяющей роли конкуренции, как единственного фактора, который обеспечивает равновесие ключевых макроэкономических составляющих развития государства, все же необходимость регулирования является значительной, так доказано, что равновесие между спросом и пропозицией в экономике государства и обеспечение сбалансированного роста объема производства и заработной платы

является одним из важнейших условий долгосрочного экономического развития определенного государства. Указанное условие достигается только путем регулирования государством сбалансированности между сохранением и инвестициями. Поэтому регулирование инвестиционной деятельности является касательным к определенной научной проблематике, что делает анализ нормативно-правовой базы осуществления инвестиционной деятельности, весомым для результатов данного исследования.

В поддержку важности государственного регулирования можно вспомнить, убеждения лауреатов Нобелевской премии Франко Модильяни и Мертона Миллера, о том, что налоги на прибыль и недостатки процедуры банкротства влияют на стратегию финансирования. Таким образом, немало факторов, которые определяют характеры сотрудничества инвестора и реципиента, устанавливаются государством, путем законодательного регулирования. Ф. Котлер, комментируя указанных ученых, заключает что выбор источника финансирования – это тонкое балансирование выгод от налоговых льгот, связанных с долгами и недостатков процедуры банкротства, связанных с более высоким риском банкротства.

Отечественные ученые широко исследовали проблемы развития отечественной экономики, считая, что инвестиции и инновационный подход к совершенствованию технологических уровня предприятий будут способствовать быстрому экономическому развитию экономики. Ученые акцентировали внимание на макроэкономических проблемах реализации инвестиционного процесса, не учитывая микроэкономические трудности, перед которыми предстают отечественные субъекты хозяйствования. Следовательно, несмотря на значительный теоретический и практический потенциал исследований названных ученых, все не можно их считать в достаточной степени актуальными и объективными, поскольку в их работах игнорируются проблемы привлечения инвестиций на микроуровне.

Среди других отечественных исследователей, которые занимались проблемами привлечения инвестиций наблюдается переход от макроэкономического уровня к мезоуровню, что вызвано переориентацией парадигмы социально-экономического развития в сторону ориентированной на расширение хозяйственной автономии регионов. В работах этих ученых рассматриваются прикладные аспекты инвестиционной деятельности в и формируется комплекс мер для привлечения инвестиций, направленных на развитие регионов.

Стоит отметить, что некоторые работы отечественных ученых все же сосредотачиваются на проблемах обеспечения экономического развития предприятий для успешного привлечения инвестиций. Изучение литературных источников позволяет выделить четыре основных метода привлечения инвестиций: акционирование, бюджетные программы (правительственный льготный кредит, гарантии, дотирование, субвенции), льготное финансирование (инвестиционный налоговый кредит, беспроцентный кредит) и заемное финансирование (аренда и долговое финансирование). Таким образом, все методы привлечения инвестиций можно разделить на четыре группы: акционирование, заемное финансирование, государственное финансирование и самофинансирование.

Полный перечень возможных способов привлечения инвестиций может отличаться в зависимости от этапа реализации процесса привлечения инвестиций и в зависимости от страны принадлежности инвестора или реципиента. Способы поставки капитала являются одним из самых перспективных предметов анализа со стороны амбициозных и изобретательных предпринимателей, поэтому их фантазия в отношении этого по-настоящему неограниченно. Кроме названных выше методов можно привести перечень возможностей привлечения капитала по Ф. Котлеру:

- бизнес-ангелы;
- бутстрэппинг (привлечение капитала на ранних стадиях существования бизнеса, источниками капитала выступают личные сбережения, сбережения родных, близких, знакомых и т. п.);
- венчурный капитал;
- повторное размещение ценных бумаг;
- друзья и семья;
- кредитование под залог активов;
- лизинг;
- личные сбережения;
- необеспеченные банковские кредиты;
- первичное публичное предложение размещения акций (ИПО);
- публичное размещение долговых обязательств;
- общество по исследованиям и разработкам;
- факторинг;
- финансирование поставщиками;
- финансирование потребителями;
- франчайзинг.

К названному перечню возможных источников капитала можно отнести также краудфандинг и фандрайзинг. Стоит отметить, что названные «возможности» следует понимать, как источники и методы получения капитала.

Как уже отмечалось, одним из условий успешного осуществления предпринимательской деятельности является своевременное привлечение необходимого объема инвестиций на определенных условиях. Это объясняется возможностью применить привлеченный капитал для улучшения финансово-хозяйственного состояния предприятия, реализации новых идей, повышения конкурентоспособности, модернизации производства и тому подобное. Решение проблем связанных с привлечением инвестиций может происходить также на этапе создания предприятия, что особенно актуально в современных условиях интенсивного развития рыночных отношений и непрерывной реализации инновационных идей.

Учтя приведенные способы толкования сущности понятия «механизм», можно отметить, что под механизмом следует понимать определенный процесс, систему или структуру с некоторыми функциями или как отдельный ресурс. Поэтому, учитывая особенности деятельности, связанной с привлечением инвестиций, необходимо учесть, что если ее рассматривать только как систему, процесс или определенную структуру с определенными функциями, то такое толкование будет не полным и будет характеризовать лишь некоторые особенности такой деятельности. Тем самым, термин «механизм привлечения инвестиций» стоит рассматривать как наиболее полно отражающий особенности деятельности, связанной с осуществлением привлечения инвестиций.

Дальнейшее исследование в данном научном направлении требует освещения составляющих механизма привлечения инвестиций. Проанализировав приведенные выше научные точки зрения по данной проблематике и исследовав существующую законодательную базу, можно определить такие составляющие механизма привлечения инвестиций: предприятие (реципиент), инвестор, инвестиция, метод привлечения инвестиций. Исследовав особенности осуществления привлечения инвестиций, можно также привести определение понятия

«механизм привлечения инвестиций».

Механизм привлечения инвестиций – взаимодействие предприятия и инвестора в процессе привлечения инвестиций в определенной форме и определенным методом.

Механизм привлечения инвестиций состоит из четырех элементов. На основе предложенных элементов можно привести классификацию механизмов привлечения инвестиций. Следует отметить, что приведенные виды механизмов привлечения инвестиций не исключают друг друга, они могут быть соединены оптимальным образом для достижения наилучших результатов в процессе привлечения инвестиций.

Вполне возможной является ситуация, когда предприятие обладает набором механизмов привлечения инвестиций, однако данные механизмы характеризуются различными показателями экономической эффективности. Тогда применение одного из механизмов не является обязательным, предприятие может применить несколько механизмов и тем самым увеличить вероятность успешного завершения процесса привлечения инвестиций.

Возможным является использование механизмов привлечения инвестиций в порядке, который сочетает в себе особенности как параллельного, так и последовательного механизма привлечения инвестиций. Использование нескольких механизмов, в разном порядке, дает возможность обеспечить высокие шансы предприятия на успешное привлечение необходимого объема инвестиций. С этой точки зрения, проблемы осуществления экономической оценки механизмов привлечения инвестиций предстают особенно острыми, поскольку на порядок их применения будет влиять уровень экономической эффективности каждого механизма. Допустим, предприятие обладает набором механизмов привлечения инвестиций, экономическая эффективность которых отличается. Тогда последовательное их применение должно начаться с механизма, который наделен самым высоким уровнем экономической эффективности. Параллельный порядок привлечения инвестиций целесообразно использовать тогда, когда экономическое оценивание механизмов показало, что применение ни одного из них не даст возможности вовремя привлечь необходимый объем инвестиций. Тогда одновременно используются несколько механизмов, что увеличивает шансы на успешное завершение процесса привлечения инвестиций.

Заключение

Последовательное применение механизмов прекращается, как только предприятие привлекло необходимый объем инвестиций. При условии, если используется параллельный или смешанный порядок применения механизмов, возможна ситуация, когда объем привлеченных инвестиций превысит запланированные пределы, что может иметь как благоприятные, так и неблагоприятные последствия для предприятия. Если в результате применения имеющихся у предприятия механизмов не удалось вовремя привлечь нужный объем инвестиций, то необходимо регулирование данных механизмов с целью улучшения их способности генерировать необходимый для предприятия объем инвестиций.

Библиография

1. Cieřlik, A., & Ryan, M. (2009). Firm productivity and foreign direct investment into non-core activities. *Asian Economic Journal*, 23(3), 297–321. <https://doi.org/10.1111/j.1467-8381.2009.02013.x>
2. Deng, H., Hu, R., Pray, C., & Jin, Y. (2019). Impact of government policies on private R&D investment in agricultural biotechnology: Evidence from chemical and pesticide firms in China. *Technological Forecasting and Social Change*, 147, 208–215. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2019.07.011>

3. Fan, J., & Taubmann, W. (1998). Outward-oriented activities of China's rural enterprises : Development and provincial differences. *Dili Xuebao/Acta Geographica Sinica*, 53(1), X2-23.
4. Gajdzik, B., Janiszewski, K., & Szymaszal, J. (2015). Strategic investments of restructured metallurgical companies in sustainability business. *Solid State Phenomena*, 226, 205–208. <https://doi.org/10.4028/www.scientific.net/SSP.226.205>
5. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2009). What Determines Innovation Activity in Chinese State-owned Enterprises? The Role of Foreign Direct Investment. *World Development*, 37(4), 866–873. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2008.07.017>
6. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2008). Foreign direct investment, access to finance, and innovation activity in Chinese enterprises. *World Bank Economic Review*, 22(2), 367–382. <https://doi.org/10.1093/wber/lhn009>
7. Goldbach, S., Nagengast, A. J., Steinmüller, E., & Wamser, G. (2019). The effect of investing abroad on investment at home: On the role of technology, tax savings, and internal capital markets. *Journal of International Economics*, 116, 58–73. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2018.10.001>
8. Götz, M., & Jankowska, B. (2018). Outward foreign direct investment by Polish state-owned multinational enterprises: is 'stateness' an asset or a burden? *Post-Communist Economies*, 30(2), 216–237. <https://doi.org/10.1080/14631377.2017.1361695>
9. Han, X., Hus, S., & Li, J. (2019). The Impact of Enterprises' Shadow Banking Activities on Business Performance: A Test Based on Mediator Effect of Investment Scale and Investment Efficiency. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(14), 3258–3274. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1525358>
10. Jiao, R., Zhao, G., & Wang, F. (2019). Logistics service standardization, enterprise operation efficiency, and economic effects [Logistikos paslaugų standartizavimas, įmonių veiklos veiksmingumas ir ekonominis poveikis]. *Transformations in Business and Economics*, 18(3), 168–190.
11. Latocha, T. (2004). Foreign capital in the Polish textile-clothing industry: An attempt at analysis based on the foreign direct investment and location theories. *Fibres and Textiles in Eastern Europe*, 12(1), 8–12.
12. Magomedova, N., Roig, L. C., & Bastida-Vialcanet, R. (2020). Innovation applied to financing of enterprises of social economy. A case of impact investment [La innovación aplicada a la financiación de las empresas de la economía social. El caso de las inversiones de impacto]. *CIRIEC-Espana Revista de Economía Publica, Social y Cooperativa*, (98), 127–151. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.98.13212>
13. Nwankwo, E., Phillips, N., & Tracey, P. (2007). Social investment through community enterprise: The case of multinational corporations involvement in the development of Nigerian water resources. *Journal of Business Ethics*, 73(1), 91–101. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9200-8>
14. Sutherland, D., & Anderson, J. (2015). The pitfalls of using foreign direct investment data to measure Chinese multinational enterprise activity. *China Quarterly*, 221, 21–48. <https://doi.org/10.1017/S0305741014001490>
15. Zelenyak, A., & Kostyukov, S. (2018). Features of the development of architectonics of crowns of bushes as a criterion of decorativeness in green building. *World Ecology Journal*, 8(3), 1–22. <https://doi.org/https://doi.org/10.25726/NM.2019.99.51.001>

Formation of investment services for the development of manufacturing enterprises

Marina M. Alikhanova

Bachelor,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125993, 49 Leningradsky av., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Alihanova_MM@yandex.ru

Abstract

Studying the interpretation of the role of investment in ensuring economic development, it is necessary to recall the views of some scientists who have studied transformational economic processes. They attempted to identify the causes of ineffective economic reforms in some countries. One of these reasons is considered the unbalanced nature of stimulating investment activity by the governments of these countries. Such conclusions only emphasize the importance of investment in

Marina M. Alikhanova

ensuring the economic development of both individual enterprises and the state as a whole. In the process of development of production relations, the need arose for a more detailed interpretation of the essence of the concept of "investment". Scientists have identified investment as the flow of finished products over a period of time, which is necessary to maintain or grow fixed assets in the economy. Also, scientists are convinced that the increase in fixed assets through investment ensures the growth of production capacities in the future. In the work, the author shows how the definition of the terminological apparatus of an investment nature contributes to the formation of sustainable activities of the enterprise and how the possibility of its development in the time period is formed. The article shows the possibility of stabilizing the investment process over time and the possibility of expanding the terminological apparatus in the formation of structural features of the investment process.

For citation

Alikhanova M.M. (2020) Formirovanie investitsionnykh uslug dlya tselei razvitiya proizvodstvennykh predpriyatii [Formation of investment services for the development of manufacturing enterprises]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (4A), pp. 273-280. DOI: 10.34670/AR.2020.49.79.033

Keywords

Investments, market development, structure, dynamics.

References

1. Cieřlik, A., & Ryan, M. (2009). Firm productivity and foreign direct investment into non-core activities. *Asian Economic Journal*, 23(3), 297–321. <https://doi.org/10.1111/j.1467-8381.2009.02013.x>
2. Deng, H., Hu, R., Pray, C., & Jin, Y. (2019). Impact of government policies on private R&D investment in agricultural biotechnology: Evidence from chemical and pesticide firms in China. *Technological Forecasting and Social Change*, 147, 208–215. <https://doi.org/10.1016/j.techfore.2019.07.011>
3. Fan, J., & Taubmann, W. (1998). Outward-oriented activities of China's rural enterprises: Development and provincial differences. *Dili Xuebao/Acta Geographica Sinica*, 53(1), X2-23.
4. Gajdzik, B., Janiszewski, K., & Szymaszal, J. (2015). Strategic investments of restructured metallurgical companies in sustainability business. *Solid State Phenomena*, 226, 205–208. <https://doi.org/10.4028/www.scientific.net/SSP.226.205>
5. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2009). What Determines Innovation Activity in Chinese State-owned Enterprises? The Role of Foreign Direct Investment. *World Development*, 37(4), 866–873. <https://doi.org/10.1016/j.worlddev.2008.07.017>
6. Girma, S., Gong, Y., & Görg, H. (2008). Foreign direct investment, access to finance, and innovation activity in Chinese enterprises. *World Bank Economic Review*, 22(2), 367–382. <https://doi.org/10.1093/wber/lhn009>
7. Goldbach, S., Nagengast, A. J., Steinmüller, E., & Wamser, G. (2019). The effect of investing abroad on investment at home: On the role of technology, tax savings, and internal capital markets. *Journal of International Economics*, 116, 58–73. <https://doi.org/10.1016/j.jinteco.2018.10.001>
8. Götz, M., & Jankowska, B. (2018). Outward foreign direct investment by Polish state-owned multinational enterprises: is 'stateness' an asset or a burden? *Post-Communist Economies*, 30(2), 216–237. <https://doi.org/10.1080/14631377.2017.1361695>
9. Han, X., Hus, S., & Li, J. (2019). The Impact of Enterprises' Shadow Banking Activities on Business Performance: A Test Based on Mediator Effect of Investment Scale and Investment Efficiency. *Emerging Markets Finance and Trade*, 55(14), 3258–3274. <https://doi.org/10.1080/1540496X.2018.1525358>
10. Jiao, R., Zhao, G., & Wang, F. (2019). Logistics service standardization, enterprise operation efficiency, and economic effects [Logistikos paslaugų standartizavimas, įmonių veiklos veiksmingumas ir ekonominis poveikis]. *Transformations in Business and Economics*, 18(3), 168–190.
11. Latocha, T. (2004). Foreign capital in the Polish textile-clothing industry: An attempt at analysis based on the foreign direct investment and location theories. *Fibres and Textiles in Eastern Europe*, 12(1), 8–12.
12. Magomedova, N., Roig, L. C., & Bastida-Vialcanet, R. (2020). Innovation applied to financing of enterprises of social economy. A case of impact investment [La innovación aplicada a la financiación de las empresas de la economía social.

- El caso de las inversiones de impacto]. CIRIEC-Espana Revista de Economía Publica, Social y Cooperativa, (98), 127–151. <https://doi.org/10.7203/CIRIEC-E.98.13212>
13. Nwankwo, E., Phillips, N., & Tracey, P. (2007). Social investment through community enterprise: The case of multinational corporations involvement in the development of Nigerian water resources. *Journal of Business Ethics*, 73(1), 91–101. <https://doi.org/10.1007/s10551-006-9200-8>
 14. Sutherland, D., & Anderson, J. (2015). The pitfalls of using foreign direct investment data to measure Chinese multinational enterprise activity. *China Quarterly*, 221, 21–48. <https://doi.org/10.1017/S0305741014001490>
 15. Zelenyak, A., & Kostyukov, S. (2018). Features of the development of architectonics of crowns of bushes as a criterion of decorativeness in green building. *World Ecology Journal*, 8(3), 1-22. <https://doi.org/https://doi.org/10.25726/NM.2019.99.51.001>