

УДК 332.146

UDC 332.146

**МЕХАНИЗМ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНО-
СТИ ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ
КРАСНОДАРСКОГО КРАЯ**

**THE MECHANISM OF FORMATION AND
DEVELOPMENT OF THE INVESTMENT AT-
TRACTIVENESS OF INDUSTRIAL COMPA-
NIES OF THE KRASNODAR REGION**

Климова Наталья Владимировна
д.э.н., профессор

Klimova Natalia Vladimirovna
Dr.Sci.Econ., professor

Ларина Наталия Валериевна
студент
*Кубанский государственный аграрный универси-
тет, Краснодар, Россия*

Larina Natalia Valerievna
student
Kuban State Agrarian University, Krasnodar, Russia

В статье рассматривается проблема формирования инвестиционной привлекательности компаний промышленного сектора на примере хозяйствующих субъектов Краснодарского края, связанная с необходимостью активизации процессов обновления их производственной базы. Особое внимание уделено методическим подходам к проведению диагностики инвестиционной привлекательности промышленного предприятия, которая должна стать ключевым элементом механизма ее управления и развития

The article considers the problem of formation of the investment attractiveness of companies in the industrial sector on the example of economic entities of the Krasnodar region, associated with the necessity to intensify the process of upgrading their production base. Special attention is paid to methodological approaches to the diagnosis of the investment attractiveness of industrial enterprises, which should be a key element of the mechanism of its management and development

Ключевые слова: ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ, ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ, ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ПОТЕНЦИАЛ, РЫНОЧНЫЙ ПОТЕНЦИАЛ, РЕГИОНАЛЬНАЯ ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА

Keywords: INVESTMENT ATTRACTIVENESS, INVESTMENT ACTIVITY, ECONOMIC POTENTIAL, MARKET POTENTIAL, REGIONAL INVESTMENT POLICY

На современном этапе экономических трансформаций в России развитие промышленных предприятий проходит в условиях хронической нехватки инвестиционных ресурсов, необходимых как для восполнения оборотных активов в рамках одного операционного цикла, так и для достижения стратегических целей развития, предполагающих обновление основных производственных фондов хозяйствующего субъекта.

Одним из лидеров по уровню инвестиционной активности в России сегодня является Краснодарский край. Драйверами экономического роста региона выступают в первую очередь промышленный и топливно-энергетический комплекс, строительная отрасль, сфера информационно-коммуникационных технологий, сельское хозяйство, а также индустрия курортно-рекреационных и туристских услуг [8].

Традиционно промышленный комплекс Краснодарского края представлен предприятиями добывающей и обрабатывающей промышленности, организациями в сфере производства и распределения электроэнергии, газа и воды. Базовые направления обрабатывающей промышленности края включают в себя пищевую промышленность, выпуск нефтепродуктов, машин, оборудования и строительных материалов.

Рассматривая используемые на предприятиях промышленного сектора подходы к управлению инвестиционной деятельностью, в первую очередь необходимо оценить инвестиционную активность, выражающуюся в динамике объема капитальных вложений, вкладываемого в развитие основных производственных фондов промышленных компаний (табл. 1) [4].

Таблица 1 – Динамика инвестиций в основной капитал промышленных предприятий Краснодарского края

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Абс. отклонение 2013 к 2005
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Инвестиции в основной капитал (крупные и средние предприятия), млрд. руб. в том числе	65,9	86,2	136,5	206,9	260,4	400,2	507,4	602,9	685,6	619,7
Промышленность	10,1	16,2	26,5	35	53,7	78,4	118	136,2	167,1	157
Добывающая промышленность, млрд. руб.	1,6	2,4	4,5	3,6	9,0	4,5	3,8	3,2	4,5	2,9

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
Удельный вес капиталовложений в промышленность в суммарном объеме всех инвестиций в крае, %	15,3	18,8	19,4	16,9	20,6	19,6	23,3	22,6	24,4	9,1
Обрабатывающая промышленность, млрд. руб.	6,8	11,3	16,4	23,3	24,0	46,7	78,0	85,9	107,5	100,7
Предприятия по производству и распределению электроэнергии, газа и воды, млрд. руб.	1,7	2,5	5,6	8,1	20,7	27,2	36,2	47,1	55,1	53,4

Объемы капиталовложений в развитие основных производственных фондов промышленных предприятий Краснодарского края из года в год растут. За период с 2005 по 2013 гг. в абсолютном выражении они увеличиваются более чем в 16 раз. Вместе с тем суммарная величина инвестиционных вложений в предприятия и организации края возрастает не более чем в 10,5 раз. Увеличивается и удельный вес вложений в основной капитал промышленных предприятий – с 15,3 % в 2005 г. до 24,4 % в 2013 г. Однако наибольшая доля инвестиций приходится на предприятия транспорта и связи (34,1 %) (рис.1).

В целом положительная динамика объемов капитальных вложений в промышленные предприятия края свидетельствует об усилении их инвестиционной активности. По заключению ряда экспертов, для Краснодарского края характерной становится общая тенденция повышения уровня и качества жизни. Все это доказывает наличие высокого инвестиционного потенциала региона.

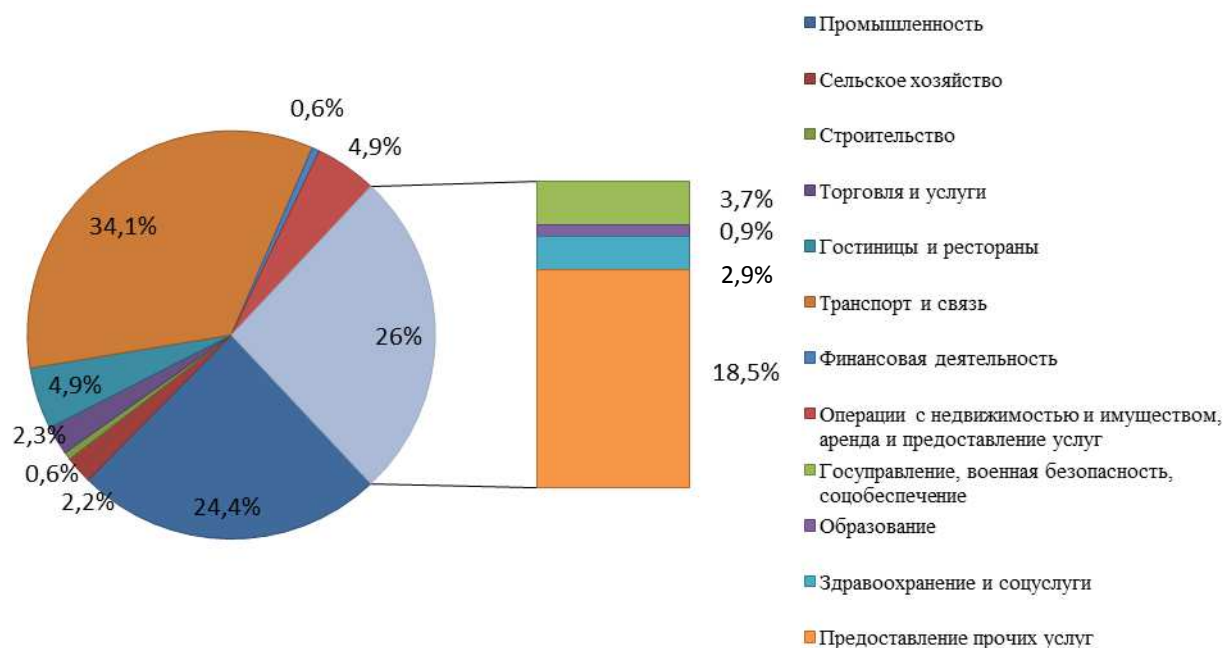


Рисунок 1 – Структура капитальных вложений в предприятия Краснодарского края, 2013 г. по видам экономической деятельности, %

Вместе с тем вполне обоснованно сегодня говорить о существовании ряда факторов, снижающих инвестиционную привлекательность промышленных предприятий Краснодарского края. В их числе:

- недостаточная конкурентоспособность используемых основных производственных фондов и технологий;
- низкий уровень конкурентоспособности товаров отдельных региональных производителей;
- высокий уровень износа техники и оборудования на ряде предприятий региона;
- недостаточность инновационного задела, от которого напрямую зависит возможность осуществления инвестиционного прорыва в промышленном секторе национальной экономической системы;
- несовершенство инновационной и информационной инфраструктуры;

- дефицит ресурсов для ускоренного развития промышленных компаний региона;
- дефицит энергоресурсов и, как следствие, высокий уровень зависимости региональных предприятий от тарифов на энергоносители;
- диспропорции регионального рынка труда, связанные с несоответствием структуры подготавливаемых кадров потребностям промышленного сектора;
- неготовность руководства промышленных предприятий к активному внедрению и использованию принципиально новых рыночных механизмов управления, ресурсосбережения, организации производственных процессов и стимулирования трудовой деятельности.

В первую очередь остро сегодня стоят вопросы замены изношенной техники и оборудования, а также активизации использования имеющегося потенциала научно-исследовательских и опытно-конструкторских учреждений Краснодарского края в целях развития секторов промышленности, выпускающих высокотехнологичную и конкурентоспособную продукцию.

Сохраняющаяся потребность в значительном объеме инвестиционных ресурсов обуславливается необходимостью осуществления перехода от защитной стратегии развития промышленности Краснодарского края к инновационной, результатом реализации которой должно стать освоение новых рынков, новых продуктов, новых управленческих технологий.

Модернизация промышленного сектора требует коренного пересмотра внутриорганизационных подходов к управлению инвестиционной деятельностью и внедрения эффективного механизма формирования инвестиционной привлекательности промышленного предприятия в целях привлечения стабильных источников финансирования отраслевых инвестиционных проектов.

Как экономическая категория инвестиционная привлекательность предприятия характеризуется наличием факторов, формирующих опти-

мальные условия для вложения финансовых и других ресурсов с целью достижения определенного монетарного и немонетарного эффектов (социального, экологического и т.д.) [1]. Вполне необоснованным представляется традиционный подход к рассмотрению данной категории, согласно которому инвестиционную привлекательность рассматривают через призму оценки уровня финансового состояния, кредитоспособности, ликвидности бухгалтерского баланса, деловой активности, рентабельности основной деятельности и рентабельности используемых ресурсов.

Сегодня термин «инвестиционная привлекательность» – это гораздо более емкое понятие, охватывающее и такие параметры, как текущий уровень конкурентоспособности выпускаемой продукции, уровень компетентности руководства, социальную политику, политику в области охраны окружающей среды, развитость корпоративной культуры, адаптивность и гибкость к возможным изменениям макро- и микросреды, особенности взаимодействия предприятия с внешней средой, конъюнктуру регионального рынка и другие.

Основным количественным параметром инвестиционной привлекательности промышленного предприятия выступает критерий эффективности осуществляемых капиталовложений. Речь идет о достижении максимально возможной капиталоотдачи от осуществленных в объекты промышленности инвестиций. Оценка ожидаемого уровня эффективности капиталовложений при этом должна вестись с учетом уровня их рискованности.

Ключевой целью формирования инвестиционной привлекательности в данном случае выступает достижение стабильного роста и развития промышленного предприятия в долгосрочной перспективе, что сопровождается укреплением позиций хозяйствующего субъекта на региональном рынке конечной продукции, рынке кредитных ресурсов, рынке труда и т.д. [5].

Базовым принципом организации любого инвестиционного процесса на предприятии промышленного комплекса является прежде всего создание максимально благоприятных условий для потенциального инвестора, вступающего в отрасль. В связи с этим топ-менеджменту промышленной компании требуется ясное видение ключевых параметров, определяющих ее инвестиционную привлекательность, что позволяет выявить основные векторы трансформации механизмов управления инвестициями [6].

Отсюда разработка и внедрение эффективного механизма формирования и управления инвестиционной привлекательностью промышленного предприятия основывается на систематизации факторов, ее образующих. В самом общем виде всю совокупность имеющихся факторов можно разбить на три блока (рис. 2).



Рисунок 2 – Основные группы факторов инвестиционной привлекательности промышленного предприятия

Первые два блока факторов являются экзогенными и в силу этого практически не поддаются контролю и регулированию, в то время как последний блок включает в себя эндогенные факторы, состояние которых напрямую зависят от конкретного промышленного предприятия.

Эти факторы поддаются глубокому и тщательному исследованию с целью выработки комплекса мер, их регулирующих.

Исследование формирующей инвестиционной привлекательности факторов осуществляется на основе определенной методики, однако современная теория и практика управления инвестициями промышленного предприятия характеризуется многообразием подходов к проведению оценки и анализа инвестиционной привлекательности.

Исходя из существования двух подходов к раскрытию категории «инвестиционная привлекательность» (традиционный и комплексный подход) можно выделить и две группы соответствующих им методик. Согласно традиционным методикам оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия будет осуществляться на основе системы показателей финансового состояния хозяйствующих субъектов. Однако более обоснованными представляются методики, которые не ограничиваются данными лишь бухгалтерской финансовой отчетности промышленного предприятия [2].

В качестве наиболее распространенных следует отметить методики Д.В. Дорошина, Д.А. Ендовицкого и В.А. Бабушкина, Ю.В. Севрюгина, Т.В. Федорович, К.В. Щиборща, Ю.П. Ямпольского, Е.А. Якименко. Каждая из них имеет явные преимущества и недостатки. Общим принципом для всех методик выступает стремление разработчиков включить в них как можно большее число факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность компании [1].

Вместе с этим ряд методик (например, методика Т.В. Федорович) оперирует абсолютными показателями, в то время как методика К.В. Щи-

борща, основанная на относительных коэффициентах, позволяет осуществлять ранжирование альтернативных инвестиционных проектов по критерию их доходности и финансовой реализуемости для инвестора.

Один из наиболее детализированных алгоритмов оценки инвестиционной привлекательности встречается в методических подходах Д.А. Ендовицкого и В.А. Бабушкина, но исследователи ограничиваются расчетом только одного комплексного показателя, который, на наш взгляд, не дает полной картины об инвестиционной привлекательности промышленного предприятия, поскольку касается, прежде всего, финансовых инвестиций – инвестиций в ценные бумаги предприятий промышленного комплекса.

Наиболее полно особенности функционирования предприятий промышленного сектора учитываются в методике Ю.П. Ямпольского, который в качестве одного из критериев инвестиционной привлекательности компании рассматривает показатель эффективности использования производственных мощностей. Среди других критериев также встречаются и относительные коэффициенты финансовой устойчивости, ликвидности, деловой активности, ведется учет параметров капитализации промышленной компании [3].

Заслуживает внимание и методика оценки инвестиционной привлекательности, разработанная Е.А. Якименко. В ней исследователь разбивает процедуру оценивания на несколько последовательных этапов:

- 1) идентификация основных экзогенных и эндогенных факторов, обуславливающих инвестиционную привлекательность хозяйствующего субъекта на базе экспертной оценки по модели Дельфи;

- 2) выстраивание регрессионной многофакторной модели, позволяющей установить влияние выбранных параметров в рамках проведения прогнозной оценки инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта;

- 3) диагностика инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта на основе определенных на первом шаге исследования факторов;
- 4) выработка предложений и рекомендаций по формированию и развитию инвестиционной привлекательности хозяйствующего субъекта.

Достоинством методики Е.А. Якименко выступает реализация комплексного подхода к диагностике инвестиционной привлекательности промышленного предприятия. Но основной недостаток также состоит в достаточно высокой степени субъективизма, поскольку на отдельных этапах диагностики применяются такие методы сбора анализируемой информации, как экспертный опрос и анкетный опрос, что предопределяет зависимость результатов оценки от субъективного мнения опрашиваемых экспертов и не гарантирует точности и однозначности получаемых в итоге оценок.

Компаративистский обзор существующих методических подходов к исследованию инвестиционной привлекательности в целом позволяет сформулировать вывод о том, что все они имеют определенные недостатки и их применение на практике дает неоднозначные оценки исследуемого экономического явления.

На наш взгляд, наиболее обоснованно подходить к оценке инвестиционной привлекательности промышленного предприятия с позиций комплексной оценки двух типов его потенциала: экономического и рыночного. Экономический потенциал промышленного предприятия складывается из производственного, организационного, финансового, инновационного, имущественного и трудового потенциала.

Исследование категории рыночного потенциала промышленного предприятия происходит в неразрывной связи с понятием экономического потенциала. Рыночный потенциал отражает потенциальные возможности задействования экономического потенциала в зависимости от текущей конъюнктуры рынка, уровня спроса и конкурентоспособности определен-

ной промышленной продукции. Более того, реализация рыночного потенциала предопределяется действием абсолютно всех факторов и условий внешней среды, в том числе состоянием региональной инвестиционной политики, уровнем интеграции науки, образования и бизнеса, проработанностью законодательной базы в сфере регулирования инвестиционной деятельности.

Таким образом, оценка инвестиционной привлекательности промышленного предприятия, рассматриваемая как ключевой элемент механизма ее формирования, должна исходить из достигнутого в данный момент времени уровня экономического и рыночного потенциала хозяйствующего субъекта. Следовательно, путем эффективного воздействия на данные виды потенциалов промышленного предприятия может быть решена и задача повышения его инвестиционной привлекательности.

Отсюда механизм формирования и развития инвестиционной привлекательности промышленного предприятия Краснодарского края в самом общем виде может быть представлен следующим образом (рис. 3).

В качестве ключевых принципов формирования и развития инвестиционной привлекательности промышленных предприятий региона на современном этапе региональных трансформаций следует назвать:

- диверсификацию, инноватизацию и интеграцию промышленного производства;
- комплексность государственной поддержки;
- консолидацию промышленного производства с институтами финансово-кредитной сферы [7].

В целом благоприятный инвестиционный климат Краснодарского края, с одной стороны, и наличие высокого научно-исследовательского и инновационного потенциала, с другой, предопределяют дальнейшие пути развития инвестиционной привлекательности промышленных предприятий региона.

Сегодня в крае принята к реализации и уже действует региональная программа «Развитие промышленности Краснодарского края и повышение ее конкурентоспособности на период 2014–2018 гг.», согласно которой основной вектор развития экономики региона направлен в сторону усиления взаимодействия инновационного, научно-исследовательского, производственного и финансового потенциалов территориального образования.

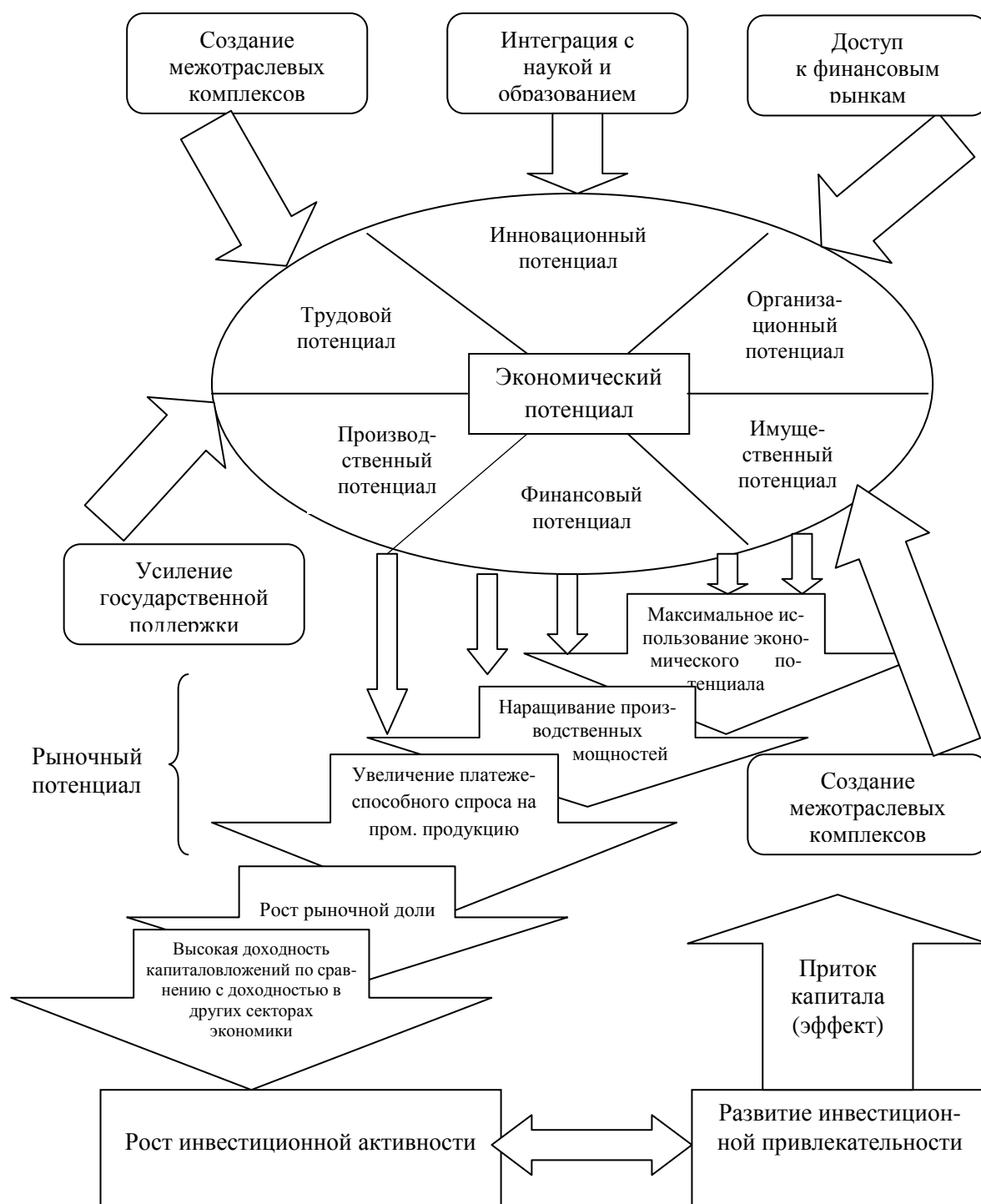


Рисунок 3 – Механизм формирования и развития инвестиционной привлекательности промышленных предприятий Краснодарского края

Инновационный и научно-исследовательский комплекс Краснодарского края в настоящее время представлен:

- технопарками «Краснодарское» и «Кубань» (Кубанский государственный аграрный университет);
- инновационным центром Кубанского государственного технологического университета;
- межрегиональным центром обслуживания малых и средних предприятий ООО «Югин-форинвест»;
- научно-технологическим парком «Университет» (Кубанский государственный университет);
- некоммерческой организацией «Фонд содействия развитию венчурных инвестиций в малые предприятия в научно-технической сфере Краснодарского края» и другими.

Следует отметить, что только через активизацию интеграционных процессов перечисленных выше и ряда других научно-исследовательских и инновационных институтов Краснодарского края с предприятиями промышленного комплекса может быть решена одна из важнейших проблем повышения эффективности их инвестиционной деятельности – проблема невосприимчивости бизнеса к различного рода технологическим новшествам. Помимо всего прочего, эта проблема несет в себе угрозу того, что инновационная сфера функционирует «впустую» или же реализует интересы иностранных организаций, которые готовы финансировать исследования отечественных научно-исследовательских и инновационных центров [9].

Проведение в 2014 г. зимних Олимпийских игр на территории Краснодарского края уже само по себе обеспечило необходимую благоприятную атмосферу, создающую предпосылки для обеспечения дальнейшего

стабильного, устойчивого роста экономики и в целом для развития глобальных конкурентных преимуществ региона.

Несмотря на некоторый пессимизм в оценках и прогнозах экспертов, указывающих на снижение инвестиционной активности в крае, сегодня имеются все основания говорить о том, что рост инвестиционной привлекательности промышленных предприятий может быть достигнут за счет усиления государственной поддержки в создании межотраслевых комплексов, повышения финансовой прозрачности деятельности компаний и, как следствие, обеспечения более свободного доступа к финансовым рынкам, обеспечения роста качества корпоративного менеджмента, привлечения квалифицированного и высокомотивированного персонала к работе на ведущих промышленных предприятиях Краснодарского края.

Для потенциального инвестора ключевую роль играет доступность, надежность, прозрачность, понятность данных о потенциальном объекте инвестирования, что позволяет ему сегодня и в перспективе следить за состоянием и трансформацией его капиталовложений, уровнем их доходности в сопоставлении с альтернативными инвестиционными проектами.

Мировая практика свидетельствует о том, что, помимо нацеленности топ-менеджмента промышленной компании на максимально полное раскрытие всей необходимой информации финансового характера, важное значение имеет наличие внутри организации документа, в котором будут детально описаны инвестиционная политика и инвестиционная стратегия компании, представляющие основной для инвестора интерес [8].

Главным шагом в обеспечении роста инвестиционной привлекательности промышленного предприятия должно стать внедрение механизма комплексной оценки экономического и рыночного потенциала, что позволит выявить слабые места в деятельности компании и определить пути их устранения. Иначе говоря, процедура сбора, анализа и обработки информации, характеризующей экономический и рыночный потенциал, включая

оценку имиджа компании на региональном уровне, должна стать неотъемлемой частью механизма развития инвестиционной привлекательности промышленного предприятия.

Можно сделать вывод, что только на основе осуществления комплексной диагностики станет возможной реализация научно обоснованного подхода к разработке комплекса управленческих решений, ориентированных на рост инвестиционной активности и привлекательности компании. Наконец, немаловажное значение будет иметь включение механизма управления и развития инвестиционной привлекательности в систему менеджмента промышленного предприятия и обеспечение согласованности механизма с прочими целями его развития.

Литература

1. Гитман Л.Д. , Джонн М.Д. Основы инвестирования: Пер. с англ. М.: Дело, 2013. 115 с.
2. Гуськов Н.С., Гуцериев С.С., Зенякин В.Е. Инвестиции: Формы и методы их привлечения. Учебное пособие. М.: Алгоритм, 2011. 383 с.
3. Лукасевич И.Я. Инвестиции. Учебное пособие. М.: ИНФРА-М, 2012. 395 с.
4. Устинкин С. Инвестиционная политика в Российской Федерации // Власть, 2010. № 2. С. 8-10.
5. Сироткин С.Л., Кильчевская И.Р. Экономическая оценка инвестиционных проектов. М.: Юнити-Дана, 2011. 396 с.
6. Турманидзе Т.У. Анализ и оценка эффективности инвестиций: учебник для студентов вузов, обучающихся по экономическим специальностям М.: Юнити-Дана, 2014. 247 с.
7. Официальный сайт Департамента экономического развития, инвестиций и внешних связей Краснодарского края [Электронный ресурс].-Режим доступа: <http://economy.kubangov.ru/>
8. Министерство стратегического развития, инвестиций и внешнеэкономической деятельности Краснодарского края [Электронный ресурс].-Режим доступа: <http://investkuban.ru/>
9. Министерство экономики Краснодарского края [Электронный ресурс].-Режим доступа: <http://economy.krasnodar.ru/>

References

1. Gitman L.D. , Dzhonn M.D. Osnovy investirovaniya: Per. s angl. M.: Delo, 2013. 115 s.
2. Gus'kov N.S., Guceriev S.S., Zenjakin V.E. Investicii: Formy i metody ih privlecheniya. Uchebnoe posobie. M.: Algoritm, 2011. 383 s.
3. Lukasevich I.Ja. Investicii. Uchebnoe posobie. M.: INFRA-M, 2012. 395 s.

4. Ustinkin S. Investicionnaja politika v Rossijskoj Federacii // Vlast', 2010. № 2. S. 8-10.
5. Sirotkin S.L., Kil'chevskaja I.R. Jekonomicheskaja ocenka investicionnyh proektov. M.: Juniti-Dana, 2011. 396 s.
6. Turmanidze T.U. Analiz i ocenka jeffektivnosti investicij: uchebnik dlja studentov vuzov, obuchajushhihsja po jekonomicheskim special'nostjam M.: Juniti-Dana, 2014. 247 s.
7. Oficial'nyj sajt Departamenta jekonomicheskogo razvitija, investicij i vneshnih svjazej Krasnodarskogo kraja [Jelektronnyj resurs].-Rezhim dostupa: <http://economy.kubangov.ru/>
8. Ministerstvo strategicheskogo razvitija, investicij i vneshnejekonomicheskoy dejatel'nosti Krasnodarskogo kraja [Jelektronnyj resurs].-Rezhim dostupa: <http://investkuban.ru/>
9. Ministerstvo jekonomiki Krasnodarskogo kraja [Jelektronnyj resurs].-Rezhim dostupa: <http://economy.krasnodar.ru/>