

задач. Система показателей должна охватывать основные аспекты финансово-производственной деятельности предприятия.

Организация и совершенствование стратегического управленческого учета – сложный внутренний процесс. Но необходимостью совершенствования стратегического управленческого учета является экономическая среда. Развитие рыночных отношений вынуждает руководителей предприятий принимать управленческие решения по самым разнообразным вопросам деятельности предприятия и нести риск и ответственность за их целесообразность.

Таким образом, реализация на практике стратегического управленческого учета невозможна без использования современных информационно-компьютерных технологий. Автоматизация стратегического управленческого учета имеет свою длительность, этапы, риски и свой эффект. Это направление весьма сложное и затрагивает всю систему менеджмента на предприятии. Однако, внедрение в практику методики данного вида учета будет содействовать достижению стратегических целей и задач развития предприятий.

ЛИТЕРАТУРА

1. Николаева О.Е., Алексеева О.В. Стратегический управленческий учет. – М. : 2003.
2. Управленческий учет / Под ред. А.Д. Шеремета. – М. : ФБК Пресс, 2005.
3. Стратегический учет / Под ред. В. Э. Керимова. – М. : Омега-Л, 2010.

М.А. НИКОЛАЕВ

ИСТОЧНИКИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

В работе рассмотрена динамика структуры источников финансирования инвестиционной деятельности на фазе подъема российской экономики. Сделан вывод о необходимости усиления роли федерального бюджета и фондового рынка в финансировании инвестиционной деятельности.

Под источниками финансирования инвестиций понимаются фонды и потоки денежных средств, которые могут быть использованы в качестве инвестиционных ресурсов. Объем и структура этих источников определяют перспективы развития инвестиционной сферы, стабильность и темпы роста национальной экономика.

В течение фазы подъема российской экономики (2000-2008 гг.) произошло существенное изменение структуры источников финансирования (см. табл. 1). В качестве главной тенденции следует выделить снижение удельного веса собственных средств с 47,5 до 39,5%. и соответствующее увеличение доли привлеченных средств. Эти структурные изменения обусловлены главным образом возрастанием роли банковских кредитов. Удельный вес данного источника вырос с 2,9 до 11,8%. При общем росте инвестиций в основной капитал с 1053,7 до 6705,9 млрд. руб. в фактически действовавших ценах, т.е. в 6,4 раза, кредиты банков выросли с 30,6 до 791,6 млрд. руб., т.е. в 25,9 раза (см. табл. 2).

В то же время возможности данного источника финансирования инвестиций используются далеко не в полной мере. В развитых странах доля кредитов банков в структуре источников достигает нескольких десятков процентов. Во многом данная ситуация обусловлена отсутствием у российских банков в достаточном количестве «длинных денег». Так в докризисный период активы банков составляли около 1 трлн. дол. Однако «длинных денег», которые можно было использовать для инвестиционного кредитования, было не более 50 млрд. дол. [1].

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования

	2000	2008
Собственные средства, в том числе	47,5	39,5
прибыль	23,4	18,4
амортизация	18,1	17,3
Привлеченные средства, в том числе	52,5	60,5
кредиты банков	2,9	11,8
бюджетные средства	22,0	20,9
средства от выпуска корпоративных облигаций	...	0,1
средства от эмиссии акций	0,5	0,8
Из общего объема инвестиций в основной капитал - инвестиции из-за рубежа	4,7	4,3

В структуре собственных инвестиционных ресурсов произошло сокращение доли прибыли на 3,5% и увеличение амортизации на 1,0%. Данная ситуация в основном обусловлена реформированием налога на прибыль организаций – снижением ставки налога и отменой льгот для инвесторов, имевшее место в 2002 году [2].

В целом тенденция увеличения доли привлеченных средств является положительной, так как основным недостатком собственных средств, как источника финансирования инвестиций, является их ограниченность. При этом привлеченные средства обладает практически неограниченными возможностями. Это относится в первую очередь к кредитам банков, а также средствам, полученным от эмиссии акций и облигаций.

Таблица 2

**Инвестиции в основной капитал по источникам финансирования
(в фактически действовавших ценах, миллиардов рублей)**

	2000	2008
Инвестиции в основной капитал - всего	1053,7	6705,9
собственные средства	500,6	2649,3
привлеченные средства	553,1	4056,6
из них:		
кредиты банков	30,6	791,6
бюджетные средства	232,1	1404,7
средства от выпуска корпоративных облигаций	...	5,4
средства от эмиссии акций	5,1	51,0
Из общего объема инвестиций в основной капитал - инвестиции из-за рубежа	49,3	288,9

В качестве негативной тенденции в инвестиционной сфере следует отметить снижение удельного веса в структуре инвестиций бюджетных средств. При этом необходимо учитывать, что данный источник инвестиций является основным для инфраструктурных отраслей, а также для отраслей социальной сферы. Так в 2006 году удельный вес бюджетных инвестиций в здравоохранении и предоставлении социальных услуг составил 75,9%, а в образовании – 80,6%.

Снижение удельного веса бюджетных инвестиций с 22,0% в 2000-м году до 20,2% в 2006 году произошло на фоне существенного роста бюджетных доходов. Так за период 2000-2006 гг. доходы консолидированного бюджета в номинальном выражении выросли с 2097,7 млрд. руб. до 16003,3 млрд. руб., т.е. в 7,1 раза. При этом инвестиции в основной капитал из бюджетных источников выросли с 232,1 млрд. руб. до 769,3 млрд. руб., – лишь в 3,3 раза.

Следует отметить, что в предкризисные годы имело место некоторое оживление инвестиционной активности со стороны государства. В 2008 г. удельный вес бюджетных

средств вырос до 20,9%, а их абсолютная величина составила 1404,7 млрд. руб. Во многом такая ситуация связана с завершением очередного политического цикла. При этом социально-экономическая стратегия правительства, основанная на либеральных принципах, предполагает дальнейшее сокращение государственных расходов. Это сокращение в первую очередь затрагивает и без того небольшие государственные инвестиции.

Компенсировать сокращение государственного участия в инвестиционном процессе правительство предполагает за счет дальнейшего развития финансовых рынков, внедрения государственно-частного партнерства в инфраструктурных отраслях, а также за счет роста иностранных инвестиций.

Наибольшие успехи в последние годы, как уже отмечалось выше, достигнуты в развитии кредитного рынка. В то же время роль фондового рынка в финансировании инвестиционной деятельности остается достаточно скромной. В 2008 г. удельный вес средств от выпуска облигаций и эмиссии акций составил 0,1 и 0,8% соответственно, а в абсолютном выражении лишь 5,4 и 51 млрд. руб. (см. табл. 1 и 2). При оценке роли фондового рынка в инвестиционном процессе в РФ необходимо учитывать, что наряду с функцией привлечения инвестиций он также обеспечивает перераспределение права собственности, размещение сбережений инвесторов, а также ряд других функций [3].

В привлечении инвестиций фондовый рынок играет двойственную роль. Прямое привлечение инвестиций осуществляется путем размещения акций или облигаций, в том числе и проведения IPO, т.е. публичного размещения ценных бумаг на биржах. В то же время в большинстве стран выпуск акций не является главным источником корпоративных инвестиций. В качестве основного источника выступают ссуды банков. Развитие вторичного рынка ценных бумаг способствует росту рыночной стоимости акций и капитализации компаний. В результате укрепляется доверия к ним со стороны кредиторов, что упрощает условия получения займов и снижает их стоимость. Таким образом, наряду с прямым привлечением инвестиций, фондовый рынок обеспечивает рост банковских инвестиционных кредитов.

В настоящее время в РФ роль фондового рынка в прямом привлечении инвестиций очень скромная. В 2006 году удельный вес средств, полученных от выпуска корпоративных облигаций и от эмиссии акций, составил лишь 2,34% в структуре источников финансирования капитальных вложений. В 2008 г. в условиях развития мирового финансового кризиса эта цифра снизилась до 0,8%. В предкризисный период на волне роста мировых цен на нефть происходило достаточно динамичное развитие фондового рынка. Высокими темпами росла капитализация российских компаний и их возможности по привлечению средств. Суммарная капитализация российского рынка акций по итогам 2007 г. составила 1 трлн. 341,5 млрд. долл. (32,9 трлн. руб.) [4].

Что касается рынка корпоративных облигаций, то его становление происходило в России с существенным запозданием по сравнению с рынком акций и рынком государственных облигаций. До 1999 г. облигации юридических лиц в обращении практически отсутствовали. Только с 1999 г. начинается активное использование облигаций российскими компаниями для привлечения долгового финансирования. Развитие данного рынка характеризовалось устойчивым увеличением количества эмитентов, удлинением сроков заимствования и увеличением объемов. По данным агентства S&P, на 01.01.08 в обращении находилось 607 выпусков корпоративных облигаций. При этом общий объем корпоративных облигаций российских предприятий в обращении на организованных рынках на конец 2007 года составил 1231,4 млрд. руб. (по номинальной стоимости) [4]. В 2008 г. российские компании разместили 147 выпусков корпоративных облигаций на сумму 470 млрд. руб. [5].

Таким образом, дальнейшее развитие фондового рынка, безусловно, способно активизировать развитие инвестиционного процесса в РФ. При этом необходимо понимать, что сложность и затратность процедуры эмиссии акций и облигаций существенно ограничивает возможности данных источников для финансирования капитальных вложений. Так преимущества облигационных займов как метода финансирования проявляются только в случае больших объемов заимствования, что

имеет место при реализации крупных инвестиционных проектов. Это относится и к процедуре размещения акций.

В конце 80-х, начале 90-х годов на Западе получила развитие концепция государственно-частного партнерства (ГЧП). Ее появление обусловлено тем обстоятельством, что в современной экономике расширенное воспроизводство в инфраструктурном комплексе невозможно без инвестиций частного сектора. Государственно-частное партнерство – это объединение материальных и нематериальных ресурсов государства и частного сектора на долговременной и взаимовыгодной основе в целях решения приоритетных задач развития экономики и реализации общественно значимых инвестиционных проектов.

В развивающихся странах ГЧП получило широкое распространение в предкризисный период. В 2007 г. частные компании инвестировали в инфраструктурные проекты развивающихся стран 160 млрд. долл. [6]. В условиях кризиса многие развивающиеся страны увеличили финансирование инфраструктурных проектов.

В последние годы схема государственно-частного партнерства стала активно внедряться в России. Финансирование инвестиционных проектов на основе ГЧП имеет хорошие перспективы. В то же время используется данный механизм далеко не в полной мере. За период 2006-2007 гг. с использованием средств ИФ было одобрено 24 инвестиционных проекта. Из них 45% направлено на развитие транспортной инфраструктуры, 30% – на развитие промышленности, 10% - на реализацию проектов в области ЖКХ, 5% – на создание инновационной инфраструктуры, 10% – на модернизацию других отраслей. При этом фактическое финансирование проектов осуществляется в крайне незначительных объемах. Так к концу 2007 г. ни один из одобренных проектов не продвинулся дальше стадии проведения конкурса на выбор генерального проектировщика [7].

Оценивая данный источник финансирования в целом, можно сделать вывод, что государственно-частное партнерство получило наибольшее развитие в отраслях топливно-энергетического комплекса и в связанных с ним инфраструктурных отраслях. При этом, как показывает мировой опыт, перспективным направлением сотрудничества государства и частного сектора, способным оказать позитивное влияние на структурную перестройку российской экономики, могло бы стать предоставление государственных финансовых ресурсов или же гарантий для целевого кредитования приоритетных отраслей экономики.

В современных условиях глобализации важную роль в качестве источника инвестиционных ресурсов играют иностранные инвестиции. Их использование направлено на привлечение и эффективное использование в экономике РФ иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, а также управленческого опыта.

С точки зрения количественного роста динамику иностранных инвестиций в РФ следует, безусловно, признать положительной. За период 2000-2008 гг. они выросли с 10958 до 103769 млн. долл. США, т.е. в 9,5 раза (см. табл. 3).

Таблица 3

**Объем инвестиций, поступивших от иностранных инвесторов по видам
(миллионов долларов США)**

	2000	2008
Всего инвестиций	10958	103769
в том числе:		
прямые инвестиции	4429	27027
портфельные инвестиции	145	1415
прочие инвестиции	6384	75327

При оценке роли иностранных инвестиций в социально-экономическом развитии государства необходимо выполнить анализ их видовой структуры. За анализируемый период наиболее высокими темпами росли прочие инвестиции, которые складываются

главным образом из торговых и прочих кредитов. При этом приоритетное значение для развития национальной экономики имеют прямые инвестиции, которые занимают пока весьма скромное место в структуре иностранных инвестиций.

Роль иностранных инвестиций в экономике зависит также от их отраслевой структуры. Анализ показывает, что основными получателями прямых иностранных инвестиций являются сырьевые отрасли, а также торговля. В качестве положительного аспекта следует отметить высокий удельный вес обрабатывающих производств в отраслевой структуре иностранных инвестиций. При этом среди отраслей данной группы наиболее привлекательными для иностранных инвесторов являются производство кокса и нефтепродуктов и металлургическое производство.

Специфика видовой и отраслевой структуры иностранных инвестиций обуславливает их скромную роль в повышении конкурентоспособности российской экономики.

Несмотря на внушительные темпы роста ПИИ, на Россию в совокупности приходится примерно 3,2% мирового объема иностранных инвестиций. При этом наиболее значительная часть совокупного объема ПИИ в страну с 2004 по 2007 гг. пришлась на сырьевой и добывающий сектор [8].

На основе проведенного анализа мы можем сделать вывод, что динамики структуры источников финансирования инвестиционной деятельности в основном определяется ростом удельного веса кредитов банков. При этом далеко не в полной мере используются инвестиционные возможности бюджетов и, в первую очередь, федерального бюджета. Необходимо также существенно повышать роль фондового рынка в прямом привлечении инвестиций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Аганбегян А.Г. Финансы для модернизации // Деньги и кредит, 2010. – № 3. – С. 3.
2. Николаев М.А., Махотаева М.Ю. Концепция реформирования налоговой системы // Экономист, 2003. – № 4. – С. 51.
3. Абрамов А. Проблемы конкурентоспособности российского фондового рынка // Вопросы экономики. 2005. – № 12. – С. 32.
4. Сайт Федеральной службы по финансовым рынкам: <http://www.ffms.ru>.
5. Сайт Центра макроэкономического анализа и краткосрочного прогнозирования. <http://www.forecast.ru>.
6. Варнавский В. Мировой кризис и рынок инфраструктурных проектов // Мировая экономика и международные отношения. 2010. – № 1. – С. 41.
7. Митрофанов И.В., Сизов Ю.И. Институциональные ловушки инвестиционного фонда РФ // Финансы и кредит. 2009. – № 3 (339). – С. 36.
8. Шевченко И.В., Александрова Е.Н., Прищеп М.Ю., Насыбулина В.П. Внешнеэкономические приоритеты развития российской экономики в направлении привлечения и использования прямых иностранных инвестиций // Финансы и кредит. 2009. – № 10 (347). – С. 4.

В.В. НОТЧЕНКО

СОДЕРЖАНИЕ И КЛАССИФИКАЦИЯ ВНЕШНЕЙ И ВНУТРЕННЕЙ СРЕДЫ ПРЕДПРИЯТИЯ

Обобщены взгляды разных экономистов-теоретиков на понятие и содержание внешней и внутренней среды предприятия, приводится авторская классификация субъектов внешней и внутренней среды, сил, влияющих на деятельность предприятия.

Такое неоднозначное понятие как внутренняя и внешняя среда предприятия требует отдельного исследования, так как взаимодействие с ней во многом определяет не только результаты деятельности предприятия, но и сам факт его существования [3]. Это следует из того, что предприятие является в соответствии с целями своего создания открытой системой, так как одна из основных целей – получение прибыли – есть результат изменения формы, содержания ресурсов, получаемых из внешней среды, или