

ПРОБЛЕМА РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ КОМПАНИЙ В РОССИИ

*Комарова А.Г.,
Московский энергетический институт,
Охотников И.В., кандидат экономических наук, доцент,
Сибирко И.В., кандидат экономических наук, доцент,
Российский университет транспорта (МИИТ)*

Аннотация: научная статья посвящена анализу основных проблем формирования инвестиционной стратегии компаний в России и определение путей, при помощи которых возможно их решение. Актуальность научного исследования связана с тем, что российским компаниям не под силу организовать устойчивый процесс аккумуляции финансовых ресурсов с целью их дальнейшего распределения в рамках инвестиционной деятельности. Рассмотрена теоретическая сущность инвестиционной стратегии. Выделены основные экономические эффекты, к которым приводит инвестиционная деятельность предприятий. Перечислены и проанализированы основные проблемы развития инвестиционной стратегии компаний в России. Особую роль уделено вопросу формирования инвестиционного климата экономики Российской Федерации, где наблюдается снижение объема прямых иностранных инвестиций. С целью решения основных проблем развития инвестиционной стратегии отечественных компаний разработаны рекомендации.

Ключевые слова: инвестиционная стратегия; инвестиционная деятельность; инвестиционная активность; инвестиции; иностранные инвестиции; инвестиционный климат; экономика России

Современные условия экономики Российской Федерации неустойчивые, отражают колебания валютных и товарно-сырьевых рынков, изменения макроэкономических показателей и ориентиров бюджетной, налоговой и денежно-кредитной политики ЦБ РФ. В связи с этим, отечественные предприятия подвержены влиянию различных рисков внешней среды, которые усложняют процесс инвестиционной активности их деятельности.

Исходя из этого, формируются актуальные проблемы развития инвестиционной стратегии компаний в России, которым не под силу организовать устойчивый процесс аккумуляции финансовых ресурсов с целью их дальнейшего распределения в рамках инвестиционной деятельности.

Целью научной статьи является анализ основных проблем формирования инвестиционной стратегии компаний в России и определение путей, при помощи которых возможно их решение.

В рамках научного исследования необходимо решение следующих задач:

- рассмотреть теоретическую сущность инвестиционной стратегии;
- выделить основные экономические эффекты, к которым приводит инвестиционная деятельность предприятий;
- перечислить и проанализировать основные проблемы развития инвестиционной стратегии компаний в России;
- проанализировать вопрос формирования инвестиционного климата экономики Российской Федерации, где наблюдается снижение объема прямых иностранных инвестиций;

- разработать рекомендации по решению основных проблем инвестиционной деятельности отечественных предприятий.

Необходимость разработки развития инвестиционной стратегии компаний в России заключается в формировании следующих экономических эффектов [4]:

- инвестиционная деятельность способствует реализации стратегических задач и целей организации;
- капитальные инвестиции способствуют увеличению объема производственных мощностей, обновлению основных фондов, что повышает уровень рентабельности производства;
- инвестиции позволяют провести диверсификацию рисков бизнеса.

Инвестиционная стратегия определяет приоритеты направлений и форм инвестиционной деятельности предприятия, характер формирования инвестиционных ресурсов и последовательность этапов реализации долгосрочных инвестиционных целей, обеспечивающих предусмотренное общее развитие предприятия; обеспечение реализации и оценки новых инвестиционных возможностей, возникающих под влиянием внутренних и внешних изменений среды функционирования; возможности сравнить преимущества в инвестиционной деятельности относительно конкурентов.

По мнению Склярской Е.Е., ключевой проблемой финансирования инвестиционной деятельности малого и среднего бизнеса в России является недостаток собственных средств и закрытый вход при кредитовании (то есть высокие барьеры тре-

бования к потенциальным заемщикам коммерческого кредитования) [1, 10].

Царегородцева Е.Ю. отмечает в своей научной работе, что дефицитом финансов при развитии инвестиционной стратегии бизнеса является коррупция, бюрократия и слабый спрос на новую продукцию со стороны отечественного рынка [2, 9].

Большакова М.Р. считает, что главная причина низкого уровня инвестиционной активности в России являются высокие барьеры при кредитовании, установленные коммерческими банками, однако последние имеют прямую зависимость от условий денежно-кредитной политики Банка России, который выступает в данном ключе государственным органом регулирования [3].

Таким образом, ключевыми проблемами развития инвестиционной стратегии компаний в России являются следующие факторы:

- законодательная база и отсутствие четких инструментов регулирования инвестиционной сферы;

- отсутствие капитальных инвестиций в предприятия, которые переживают медленный процесс своей реорганизации, что не позволяет восстановить конкурентные позиции промышленного сектора экономики России [5];

- неэффективная структура акционерного капитала у многих компаний России, где большая часть инвестиционных ресурсов сосредоточена у крупных по масштабам юридических лиц [5];

- отсутствие контроля инвесторами своих финансовых вложений в инвестиционные проекты;

- отсутствие активного налогового стимулирования и кредитования;

- отсутствие единой методологии оценки инвестиционных проектов [6];

- отсутствие эффективности систем оценки инвестиционных рисков [6];

- отсутствие центров финансовой ответственности в рамках компаний, занимающихся инвестиционной деятельностью [6, 11];

- низкая эффективность системы бюджетирования в рамках финансового планирования и управления;

- нестабильность рыночной конъюнктуры, включая рост инфляции, падение покупательной способности населения и девальвацию российского рубля;

- достаточно высокий уровень налогов для реального сектора экономики [7];

- недостаток собственных средств у коммерческих организаций [7];

- устаревшая система образования и нехватка высококвалифицированных специалистов;

- высокие процентные ставки на денежно-кредитном рынке.

Среди негативных факторов формирования развития инвестиционной стратегии компаний в России является и уровень инвестиционного климата государства, который отражает следующий показатель – динамика объема прямых иностранных инвестиций. В виду режима экономических и политических санкций России с странами Запада, данный индикатор имеет серьезные нарушения в сторону снижения своих показателей. Так, анализируя объем прямых иностранных инвестиций, стоит обратить внимание, что именно с 2014 года показатели резко снизились (рис. 1).

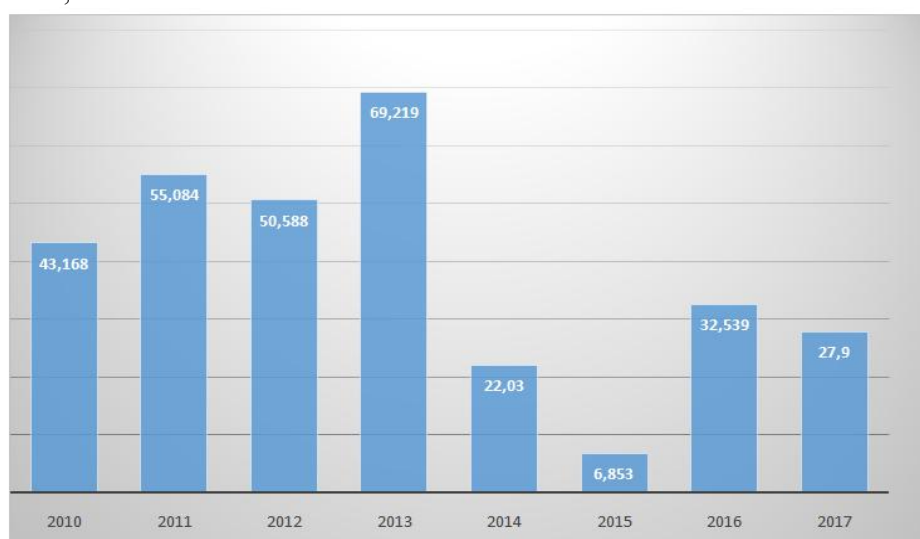


Рис. 1. Прямые иностранные инвестиции (ПИИ) в России [8]

Все это отражает уровень инвестиционного климата в России, ведь помимо политических факторов, есть и экономические, среди которых тот же рост инфляции, нестабильность курса национальной валюты российского рубля и отсутствие роста реального ВВП страны, выраженного в американском долларе. Снижение объема прямых иностранных инвестиций привел не только к уменьшению его объемов, но и к формированию отрицательного сальдо прихода/ухода иностранных инвестиций.

Для решения данных проблем, необходимо принятие пакета мероприятий, где не малую роль должна сыграть политика стимулирования со стороны государства:

- временно освободить от уплаты налога на прибыль и НДС коммерческие организации, формирующие инвестиционные вложения в инновационные проекты и обновление основных фондов;
- установить налоговые льготы для предприятий, выделяющих финансирование на НИОКР;
- внедрить в практику покрытие убытков от инвестиционной деятельности головным предприятием промышленной группы;
- усилить прямое стимулирование государством инвестиционной деятельности за счет предоставления Правительством РФ гарантий по долгосрочным банковским кредитам на развитие долго-

срочных и рискованных исследований в приоритетных отраслях научно-исследовательской и производственной деятельности;

- предусмотреть в бюджетной политике России выделение средств на создание страхования инвестиционных рисков, а также для кредитных льгот по покрытию процентов в пользу предприятий, осуществляющих финансовые вложения в инновационно-ориентированные проекты;

- увеличить долю государственных инвестиций путем создания государственно-частных проектов;

- увеличить финансирование наукоемких отраслей;

- увеличить бюджетное финансирование науки и образования России.

Резюмируя исследования, важно отметить, что на современном этапе развития экономики Российской Федерации важно сделать акцент на следующие направления:

- формирование сотрудничества государства с предприятиями по реализации инвестиционных стратегий;

- государственную поддержку инновационно-ориентированных предприятий;

- совершенствование методологии оценки инвестиционных проектов и системы управления рисками.

Литература

1. Склярова Е.Е. Проблема финансирования инновационной деятельности в России на современном этапе // *Научно-методический электронный журнал «Концепт»*. 2017. Т. 2. С. 296 – 298.
2. Царегородцева Е.Ю. Проблема финансирования инноваций в Российской промышленности и пути ее решений // *Экономика, управление, финансы: материалы Междунар. науч. конф. (г. Пермь, июнь 2011 г.)*. Пермь: Меркурий, 2011. С. 93 – 95.
3. Большакова М.Р. Финансирование инновационной деятельности в Российской Федерации. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2015/12/60963> (дата обращения: 20.12.2019)
4. Пронникова В.Ю. Особенности и проблемы инвестиционной деятельности российских предприятий. URL: http://www.fa.ru/science/studevents/mnsk/IV/Научное_направление_менеджмента,_государственного_и_муниципального/Инвестиции_и_инновации/ПронниковаВ.Ю..pdf (дата обращения: 20.12.2019)
5. Рылова Е.С. Состояние инвестиционной деятельности на предприятиях современной России // *Инновационная наука*. 2017. №1-1.
6. Проблемы инвестиционной деятельности. URL: <http://mir-investicyj.ru/investicyonnaya-deyatelnost/problemy-investicyonnoj-deyatelnosti/> (дата обращения: 20.12.2019)
7. Чупров Р.Н., Яковлева Т.А. Актуальные проблемы инвестиционной политики промышленного предприятия // *Инновационная экономика: перспективы развития и совершенствования*. 2016. №8 (18).
8. Федеральная служба государственной статистики. URL: <http://www.gks.ru> (дата обращения: 20.12.2019)
9. Горбачева А.А., Французов И.В. Специфическое положение России в системе международного движения капитала: анализ тенденций // *Modern Economy Success*. 2019. № 2. С. 22 – 25.
10. Хромов М., Назарова И. Кредитование физических лиц в 2016 г // *Экономическое развитие России*. 2017. Т. 24. № 3. С. 49 – 51.
11. Надточий Ю.Б., Будович Л.С. Интеллектуальный капитал организации: сущность, структура, подходы к оценке // *Российский технологический журнал*. 2018. Т. 6. № 2. С. 82 – 95.

References

1. Sklyarova E.E. Problema finansirovaniya innovacionnoj deyatel'nosti v Rossii na sovremennom etape // *Nauchno-metodicheskij elektronnyj zhurnal «Koncept»*. 2017. T. 2. S. 296 – 298.
2. Caregorodceva E.YU. Problema finansirovaniya innovacij v Rossijskoj promyshlennosti i puti ee reshenij // *Ekonomika, upravlenie, finansy: materialy Mezhdunar. nauch. konf. (g. Perm', iyun' 2011 g.)*. Perm': Merkurij, 2011. S. 93 – 95.
3. Bol'shakova M.R. Finansirovanie innovacionnoj deyatel'nosti v Rossijskoj Federacii. URL: <http://web.snauka.ru/issues/2015/12/60963> (data obrashcheniya: 20.12.2019)
4. Pronnikova V.YU. Osobennosti i problemy investicionnoj deyatel'nosti rossijskih predpriyatij. URL: http://www.fa.ru/science/studevents/mnsk/IV/Nauchnoe_napravlenie_menedzhmenta_gosudarstvennogo_i_municipal'nogo/Investici_i_innovacii/PronnikovaV.YU.pdf (data obrashcheniya: 20.12.2019)
5. Rylova E.S. Sostoyanie investicionnoj deyatel'nosti na predpriyatiyah sovremennoj Rossii // *Innovacionnaya nauka*. 2017. №1-1.
6. Problemy investicionnoj deyatel'nosti. URL: <http://mir-investicyj.ru/investicyonnaya-deyatelnost/problemy-investicyonnoj-deyatelnosti/> (data obrashcheniya: 20.12.2019)
7. CHuprov R.N., YAKovleva T.A. Aktual'nye problemy investicionnoj politiki promyshlennogo predpriyatiya // *Innovacionnaya ekonomika: perspektivy razvitiya i sovershenstvovaniya*. 2016. №8 (18).
8. Federal'naya sluzhba gosudarstvennoj statistiki. URL: <http://www.gks.ru> (data obrashcheniya: 20.12.2019)
9. Gorbacheva A.A., Francuzov I.V. Specificheskoe polozhenie Rossii v sisteme mezhdunarodnogo dvizheniya kapitala: analiz tendencij // *Modern Economy Success*. 2019. № 2. S. 22 – 25.
10. Hromov M., Nazarova I. Kreditovanie fizicheskikh lic v 2016 g // *Ekonomicheskoe razvitie Rossii*. 2017. T. 24. № 3. S. 49 – 51.
11. Nadtochij YU.B., Budovich L.S. Intellektual'nyj kapital organizacii: sushchnost', struktura, podhody k ocenke // *Rossijskij tekhnologicheskij zhurnal*. 2018. T. 6. № 2. S. 82 – 95.

THE PROBLEM OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT STRATEGY OF COMPANIES IN RUSSIA

Komarova A.G.,
Moscow Power Engineering Institute,
Okhotnikov I.V., *Candidate of Economic Sciences (Ph.D.), Associate Professor,*
Sibirko I.V., *Candidate of Economic Sciences (Ph.D.), Associate Professor,*
Russian University of Transport (MIIT)

Abstract: a scientific article is devoted to the analysis of the main problems of forming the investment strategy of companies in Russia and the determination of the ways by which their solution is possible. The relevance of scientific research is connected with the fact that Russian companies cannot organize a sustainable process of accumulating financial resources with a view to their further distribution in the framework of investment activities. The theoretical essence of investment strategy is considered. The main economic effects to which the investment activities of enterprises are highlighted. The main problems of developing the investment strategy of companies in Russia are listed and analyzed. A special role is given to the formation of the investment climate of the economy of the Russian Federation, where there is a decrease in foreign direct investment. In order to solve the main problems of developing the investment strategy of domestic companies, recommendations were developed.

Keywords: investment strategy; investment activities; investment activity; investments; foreign investment; investment climate; Russian economy