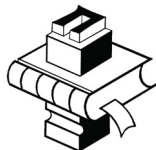


Т.Б. Лейберт

---

# Инвестиционные механизмы в экономических системах

*Монография*



ПАЛЕОТИП  
Москва  
2006

**УДК 65.0(075.8)**  
**ББК 65.291.551-21я73**  
**Л42**

**Лейберт Т.Б.**  
**Л42** Инвестиционные механизмы в экономических системах : монография / Т.Б. Лейберт. — М.: Издательство «Палеотип», 2006. — 160 с.

**ISBN 978-5-94727-099-0**

В книге рассматриваются основы инвестиционной деятельности, роль инвестиций в развитии экономических систем. Раскрываются правовые и налоговые аспекты инвестиционной деятельности. Подробно рассмотрены вопросы инвестиционного обеспечения экономического роста экономических систем. С этой целью много внимания уделено формированию амортизационной политики. Проанализирован отечественный и зарубежный опыт формирования амортизационного фонда. Предложены варианты расчета амортизационных отчислений различными способами, которые в совокупности с налоговой экономией позволят увеличить объем собственных инвестиционных ресурсов.

*Изучены методические основы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта, с использованием примеров рассмотрены методы оценки рисков в системе инвестиционного проектирования.*

*Для студентов экономических специальностей, изучающих дисциплины «Стратегический менеджмент» и «Инновационный менеджмент», экономистов и менеджеров промышленных предприятий.*

**УДК 65.0(075.8)**  
**ББК 65.291.551-21я73**

**ISBN 5-94727-099-0**

© Лейберт Т.Б., 2006  
© Издательство «Палеотип», 2006

# Содержание

<b>Введение</b> .....	5
<b>1. Роль инвестиций в развитии экономических систем</b> .....	7
<b>1.1. Экономическая сущность и назначение инвестиций</b> .....	7
<b>1.2. Факторы и условия формирования инвестиционных систем в экономике</b> .....	13
<b>1.3. Налоговые, правовые аспекты инвестиционной деятельности экономических систем</b> .....	22
<b>2. Сущность и условия рационального инвестиционного обеспечения экономического роста экономических систем</b> .....	31
<b>2.1. Формы организации воспроизводства основного капитала в экономических системах</b> .....	31
<b>2.2. Финансовое обеспечение инвестиционной деятельности экономических систем</b> .....	47
<b>2.3. Анализ инвестиционной деятельности в экономических системах России</b> .....	58
<b>3. Совершенствование амортизационной политики в экономических системах</b> .....	72
<b>3.1. Понятие, назначение и формы организации амортизационного фонда</b> .....	72
<b>3.2. Отечественный и зарубежный опыт формирования амортизационных ресурсов</b> .....	77
<b>3.3. Методы начисления амортизации</b> .....	95
<b>3.4. Оптимизация амортизационной и налоговой политики предприятия</b> .....	112
<b>4. Методические основы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта</b> .....	124
<b>4.1. Методика отбора из альтернативных проектов наиболее конкурентоспособного инвестиционного проекта</b> .....	124
<b>4.2. Современные методы оценки экономической эффективности инвестиционного проекта</b> .....	127
<b>4.3. Методы оценки рисков в системе инвестиционного проектирования</b> .....	135

<b>4.4. Методика выбора инвестиционного проекта на основе использования методов многоцелевой оптимизации.....</b>	<b>139</b>
<b>4.5. Оценка эффективности инвестиций на химическом предприятии.....</b>	<b>142</b>
<b>Литература .....</b>	<b>154</b>

# Введение

Инвестиционный процесс является одним из основных аспектов функционирования экономической системы, определяя уровень экономической, технической, технологической эффективности производства.

Необходимым условием структурной перестройки и экономического роста являются наращивание объема инвестиций, повышение их эффективности в создание новых и совершенствование действующих основных фондов. Комплекс вопросов, связанных с осуществлением инвестиционной деятельности предприятий, требует новых теоретических и практических навыков в принятии управленческих решений в области разработки эффективных направлений и форм инвестиционной деятельности, определения ее стратегических целей, обоснования основных направлений формирования инвестиционной политики в целях сбалансированного экономического роста.

За последние годы произошли значительные изменения во внешней и внутренней среде функционирования экономических систем. В первую очередь, они связаны с изменениями в рыночной среде функционирования экономических систем: нарастание конкуренции на рынках объектов инвестирования, товарных рынках; конкурирование на рынке капитала за инвестиционные ресурсы; глобализация различных рынков. Также большое влияние на формирование инвестиционного механизма оказывают изменения в налоговой и правовой среде действия экономических систем. Ведь среди инвестиционных альтернатив необходимо выбрать наиболее привлекательные с тем, чтобы, в конечном итоге, максимизировать рыночную стоимость предприятий.

Так как на принятие инвестиционных решений при формировании инвестиционного механизма в экономических системах влияют не только макроэкономические (внешние), но и микроэкономические (внутренние) факторы, то необходимо по – новому рассмотреть такие понятия как «капитал», «инвестиции», «инвестиционная политика экономических систем», «инвестиционные ресурсы» и др. Особое внимание необходимо уделить роли собственных источников финансирования инвестиционной деятельности, которые составляют основу функционирования инвестиционной сферы. Среди них важное место принадлежит амортизации, которая в последнее время становится источником расширенного воспроизводства основных фондов.

Необходимость комплексного подхода к изложению вопросов теории и практики разработки и реализации инвестиционного механизма в экономических системах определила структуру монографии. В ней полно раскрываются вопросы роли инвестиций в развитии экономических систем, условия инвестиционного обеспечения их экономического роста, совершенствования амортизационной политики как части общей инвестиционной политики предприятия. Большое внимание уделено рассмотрению современных методов оценки экономической эффективности инвестиционных проектов с учетом риска.

# 1. Роль инвестиций в развитии экономических систем

## 1.1. Экономическая сущность и назначение инвестиций

Развитие рыночных отношений способствовало появлению нового субъекта купли-продажи – предприятия. Как известно, в условиях плановой экономики процесс купли-продажи отождествлялся с пред-метами индивидуального и общественного потребления.

В экономической литературе предприятия рассматриваются как, самостоятельные хозяйственные единицы разных форм собственности, объединившие экономические ресурсы для осуществления коммерческой деятельности [96, с.108].

Основное назначение предприятия заключается в обеспечении непрерывного процесса создания товаров для удовлетворения нужд и потребностей человека. То есть, предприятие является товаропроизводителем, и максимизация его прибыли, его богатства, рыночной стоимости его акций во многом зависит от положения данного предприятия на рынке. Спрос на его продукцию определяется ее конкурентоспособностью, которая обеспечивается целым комплексом факторов на макро- и микроуровне. К факторам на микроуровне относятся:

- организация и управление производством;
- производительность труда;
- организация маркетинга;
- структура издержек производства продукции;
- удельный вес устаревших средств труда;
- использование новых технологических линий в производ-

венном процессе;

- своевременная диверсификация производства;
- поступательное наращивание качества продукции.

К факторам на макроуровне относятся:

- взаимодействие предприятия внутри национальной и между-народной системы;

- степень рентабельности производства по отношению к дру-гим отраслям; достижения научно-технического прогресса в области производства, сферы обращения, состояния экономики в целом;

- совершенствование форм и методов организации управления хозяйственными процессами.

Таким образом, можно представить предприятие как особую форму товара, представленного на рынке. Как особая форма товара предприятие может продаваться не только по желанию владельца, но и в результате банкротства.

Хозяйственная деятельность предприятия определяет суть и характер развития экономической системы. С этой точки зрения предприятие - это система, состоящая из ряда подсистем, наиболее значимыми и крупными из которых являются социальная, производственная и экономическая. Содержание и структура экономической подсистемы определяют существо и содержание производственной и других подсистем.

Поскольку целью экономики предприятия является достижение устойчивых темпов экономического роста, осуществляемого за счет расширенного воспроизводства, то эффективное функционирование предприятия должно обеспечивать воспроизводственный рост. Главным фактором экономического роста является возможность реализации инвестиционного процесса.

Как отмечает группа авторов «экономический рост находится в прямой зависимости от нормы накопления (сбережений) и эффективности инвестиций» [68, с.15]. В процессе экономического роста происходит расширение состава используемых производственных ресурсов: к известным природным и трудовым ресурсам добавляются предпринимательские способности человека, информационные ресурсы. В совокупности с финансовыми ресурсами они образуют инвестиционные ресурсы. В процессе экономического развития и роста - инвестиционные ресурсы – это инвестиции в основной капитал.

Инвестиции (от лат. *investire* — облачать) — вложение капитала в объекты предпринимательской и иной деятельности с целью получения прибыли или достижения положительного социального эффекта.

В экономической литературе инвестиции рассматриваются как акт отказа от сиюминутного потребления благ ради более полного удовлетворения потребностей в последующие годы посредством инвестирования средств в объекты предпринимательской деятельности.

Рассмотрим толкования термина «инвестиции» в экономической литературе.

В советский период процесс инвестирования отождествлялся с капитальными вложениями в развитие производства. В этот момент инвестиции осуществлялись в форме капитальных вложений.

Капитальные вложения – это затраты материальных, трудовых и денежных ресурсов, направленные на восстановление и прирост основных фондов. Проблема финансирования капитальных вложений



остро не стояла, так как финансовые ресурсы выделялись из государственного бюджета под инвестиционные проекты, утвержденные государственным планом.

В России капитальные вложения в настоящий момент относят к капиталобразующим инвестициям. В объем капитальных вложений включаются затраты на новое строительство, реконструкцию, расширение и техническое перевооружение действующих промышленных предприятий.

В соответствии с российскими нормативными документами [4] инвестиции определяются как «денежные средства, ценные бумаги, иное имущество имеющее денежную оценку, вкладываемое в объекты предпринимательской деятельности и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта».

«Инвестиции – совокупность затрат, реализуемых в форме долгосрочных вложений капитала в различные отрасли и сферы экономики, в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта» [68, с.390].

«Инвестиции предприятия представляют собой вложение капитала во всех его формах в различные объекты (инструменты) его хозяйственной деятельности с целью получения прибыли, а также достижения иного экономического или внешнеэкономического эффекта, осуществление которого базируется на рыночных принципах и связано с факторами времени, риска и ликвидности» [24, с. 37 ].

«Инвестиции – это долгосрочные вложения реальных и финансовых ресурсов в проекты, осуществление которых приводит к приросту реального богатства в материально-вещественной и информационной форме, сопровождаемому приростом денежного (финансового) богатства, или только к приросту последнего (за счет перераспределения денежных средств в обществе, когда одни обогащаются на потерях других)» [22, с.29].

«Существующие определения инвестиций не противоречат друг другу и могут трактоваться и как расходование средств на приобретение новых активов и потребительских товаров длительного пользования, и как расходование средств на воспроизводство основных фондов с целью увеличения производства товаров и услуг в различных отраслях экономики» [42, с.12].

В «Курсе экономики» дается также определение реальным и финансовым инвестициям.

«Реальные инвестиции – это вложения в отрасли экономики и виды экономической деятельности, обеспечивающие, приносящие

приращение реального капитала, то есть увеличение средств производства, материально-вещественных ценностей, запасов.

Финансовые инвестиции представляют собой вложения в акции, облигации, векселя, другие ценные бумаги и финансовые инструменты. Такие вложения сами по себе не дают приращения реального вещественного капитала, но способны приносить прибыль, в том числе спекулятивную, за счет изменения курса ценных бумаг во времени или различия курсов в разных местах их купли и продажи» [95, с.20].

Здесь следует сделать следующее уточнение: финансовые инвестиции способны приносить доход не только за счет изменения курса ценных бумаг, но и за счет процента, тем самым увеличивая их величину. Затем эти финансовые инвестиции вновь могут превратиться в реальные инвестиции. В данном контексте заслуживает внимания следующее примечание: «...следует различать финансовые инвестиции, представляющие вложения с целью получения спекулятивной прибыли посредством купли-продажи ценных бумаг, и финансовые инвестиции, превращающиеся в денежный и реальный, физический капитал, переходящие в реальные» [95, с.207].

«Инвестиции – это долгосрочные вложения реальных и финансовых ресурсов в проекты, осуществление которых приводит к приросту реального богатства в материально-вещественной и информационной форме, сопровождаемому приростом денежного (финансового) богатства, или только к приросту последнего (за счет перераспределения денежных средств в обществе, когда одни обогащаются на потерях других).

Соответственно инвестиции делятся на реальные (направляемые на прирост реального богатства и следующий за этим прирост денежного капитала) и на финансовые в двух видах:

а) финансовые производительно ориентированные инвестиции – опосредующие движение реальных инвестиций;

б) финансовые спекулятивные инвестиции – направленные на прирост денег за счет спекуляций ценными бумагами и валютами разных стран.

По форме вложения среди финансовых инвестиций выделяются портфельные инвестиции, связанные с приобретением контрольного пакета акций или его существенной части.

По срокам инвестиции делятся на быстро окупаемые, среднесрочной окупаемости, длительно окупаемые» [95, с.29].

Анализируя приведенные высказывания можно сказать, что в экономической литературе даются достаточно глубокие и обоснованные определения категории «инвестиции».

Признавая наличие различных точек зрения, имеющих в экономической литературе, и, обобщая множество взглядов на отдельные стороны инвестиций, дадим следующее определение инвестиций. Это долгосрочное использование ресурсного потенциала экономических систем в целях экономического роста, которое завершается приростом богатства в материально-вещественной и денежной формах.

Можно выделить следующие виды инвестиций:

1) реальные, осуществляемые в сфере воспроизводства основного и оборотного капитала с целью прироста реального богатства в виде средств производства, материально-вещественных ценностей, запасов;

2) портфельные – вложения в акции, облигации, векселя и другие ценные бумаги с целью прироста денежных средств за счет спекулятивных операций с ценными бумагами;

3) финансовые – помещение денежных средств на депозит банка с целью их наращивания в течение нескольких лет с последующим использованием в качестве реальных инвестиций.

Необходимо отметить, что инвестиционный оборот включает несколько кругооборотов. В результате кругооборота инвестиций создается доход, который распределяется по трем направлениям:

- инвестиции на возмещение основного капитала – амортизационные отчисления;
- инвестиции, направляемые в фонд накопления – часть нераспределенной прибыли;
- реинвестиции – накопленный процент или дивиденд.

В сумме перечисленные денежные средства образуют валовые инвестиции, которые направляются на простое и расширенное воспроизводство основных производственных фондов, в прирост оборотных производственных фондов.

Простое воспроизводство основных производственных фондов осуществляется в целях замены изношенных средств труда. Источником процесса возмещения изношенных средств труда является амортизационный фонд или фонд возмещения. Расширенное воспроизводство основных производственных фондов осуществляется в целях накопления средств труда. Источником процесса накопления выступает фонд накопления, который по своей стоимости состоит из части нераспределенной прибыли и накопленного процента.

Инвестиционный процесс характеризуется главным образом воспроизводством основных средств. Инвестиционные ресурсы, совершая кругооборот, возвращаются инвестору в процессе эксплуатации нового объекта основных средств (за счет части выручки от реализации продукции, производимой с помощью этих основных средств).

Экономическая природа инвестиций обусловлена закономерностями процесса расширенного воспроизводства и заключается в использовании части накопленных свободных денежных средств, направляемых на увеличение количества и качества всех элементов системы производительных сил общества.

Инвестиционная и инновационная деятельность в большей или меньшей мере присуща практически любому отечественному предприятию. Причем причины, обуславливающие необходимость привлечения инвестиций, могут быть различны. Это может быть обусловлено необходимостью обновления имеющейся материально-технической базы и наращиванием объемов производственной (сбытовой) деятельности, освоением новых видов продукции, завоеванием сравнительно большей доли целевого рынка, на котором фирма работает, и т. д.

В условиях функционирования рыночной экономики возможностей для инвестирования денежных средств, направляемых на реализацию проектов много. Однако многие отечественные предприятия располагают ограниченными свободными финансовыми ресурсами, которые они направляют на инвестирование эффективных инвестиционных и инновационных проектов. Поэтому возникает задача, результатом решения которой должна стать оптимизация инвестиционного портфеля. Преимущественный интерес для многих отечественных предприятий представляют инвестиции в реальные производственные активы.

Принятие решений инвестиционного характера основывается на использовании различных формализованных методов и неформализованных процедур. Масштабы их сочетания определяются разными обстоятельствами, включая определяющим, насколько менеджер знаком с имеющимся математическим аппаратом и инструментальными средствами, которые пригодны к применению в конкретном случае. В отечественной и зарубежной практике известны ряд формализованных методов, когда выполненные расчеты служат необходимой базой для принятия обоснованных управленческих решений в области провозглашенной инвестиционной стратегии, а в ее составе — политики инвестирования. Какого-то универсального и в то же время идеального метода, который целесообразно было бы применять во всех случаях обоснования эффективности использования инвестируемых денежных средств, не существует. Вместе с тем, имея по результатам расчетов определенные числовые оценки, полученные с помощью формализованных методов, значительно легче принимать окончательные решения по выбору наиболее целесообразных направлений использования инвестиций.

Инвестирование средств – это сложный по содержанию и динамичности процесс, который является самостоятельной производственно – финансовой сферой экономических систем.

## **1.2. Факторы и условия формирования инвестиционных систем в экономике**

Ключевыми тенденциями развития мировой экономической системы является непрерывный, постоянно ускоряющийся инновационный процесс. Основным инструментом при этом является инвестиционная деятельность, которая затрагивает широкий круг хозяйствующих субъектов, образующих состав и структуру экономических систем.

Экономическая система представляет единство взаимосвязанных экономических, социальных, экологических, технологических, организационно – правовых, территориальных отношений между производителями материальных благ и их потребителями. Процесс развития экономических систем предполагает возобновление производства, непрерывность кругооборота и оборота капитала.

В основе построения экономических систем лежит инвестиционная система, которая состоит из взаимодействующих и взаимосвязанных элементов воспроизводства, существует относительно самостоятельно, ее развитие постоянно зависит от взаимодействий с внешней и внутренней средой.

В общей стратегии экономического развития экономических систем на первое место выходит инвестиционная стратегия, которая должна быть согласована с ее целями и направлениями. Вместе с тем инвестиционная стратегия оказывает существенное влияние на формирование экономической стратегии, основной целью которой является расширение масштабов производства и повышение его конкурентоспособности.

Основной целью при разработке инвестиционной стратегии экономических систем является нахождение оптимального соотношения между ростом рыночной стоимости предприятия и угрозой его банкротства. То есть инвестиционная стратегия должна быть направлена на обеспечение высоких темпов экономического развития за счет увеличения объемов деятельности и отраслевой диверсификации производства; максимизацию прибыли от инвестиционной деятельности и минимизацию инвестиционных рисков. Она должна решать задачи, обеспечивающие финансовую устойчивость экономических систем, инвестиционную привлекательность реальных проектов, достаточность инвестиционных ресурсов для реализации инвестиционных проектов,

оптимальную финансовую структуру капитала, приемлемость уровня финансовых и инвестиционных рисков.

Инвестиционная стратегия охватывает все вопросы деятельности экономических систем, а в разрезе отдельных аспектов инвестиционной деятельности разрабатывается инвестиционная политика, которая включает регулирование всех сторон инвестиционного процесса, а именно: размеры, структуру, источники, эффективность инвестиций. Основной целью формирования перспективной инвестиционной политики экономических систем является обеспечение устойчивого роста инвестиций, создание экономических, правовых и организационных условий для инвестиционной деятельности, обеспечивающих устойчивую динамику экономического развития экономических систем.

Также следует заметить, что инвестиционная политика - составная часть экономической политики, проводимой в виде установления структуры и масштабов инвестиций, направлений их использования, источников получения с учетом необходимости обновления основных средств и повышения их технического уровня

Основу формирования и реализации перспективной инвестиционной политики экономических систем составляют следующие основные направления:

- мониторинг и прогнозирование инвестиционной рыночной конъюнктуры;
- формирование основных принципов инвестиционной политики, механизмов взаимодействия и организационной схемы управления инвестиционным процессом;
- разработка приоритетных направлений и видов инвестиционной деятельности в отрасли, оценка ресурсного потенциала;
- отбор и взаимоувязка разнонаправленных перспективных инвестиционных альтернатив;
- формирование информационных ресурсов в сфере инвестиционной деятельности;
- совершенствование нормативно-правовой базы;
- инициирование и сопровождение крупных отраслевых инвестиционных проектов и целевых программ.

Проблемы формирования инвестиционной политики экономических систем порождают потребность в обновлении теоретико-методологической базы инвестиционного развития, в частности формирования инвестиционной системы. В общей системе научных знаний о формировании инвестиционной системы недостаточно отражены современные требования к эффективному функционированию механизма инвестиционной системы. Исследование опыта развития

инвестиционных систем субъектов хозяйствования подтверждает недостаточность научно-методического обеспечения данного вопроса.

Инвестиционную систему можно охарактеризовать как систематизированную совокупность принципов и правил, определяющих форму и содержание экономических отношений в процессе инвестирования с целью обеспечения существования объекта в планируемом будущем. Составными частями инвестиционной системы являются:

- хозяйственный механизм;
- инвестиционная деятельность;
- экономический рост.

Хозяйственный механизм присутствует во всех экономических формациях, в том числе и плановой экономике. Хозяйственный механизм, полагает Л. И. Абалкин, — явление сложное и многоплановое, которое нельзя целиком отнести к сфере экономического базиса или субъективному фактору и «включает конкретные формы организации общественного производства, систему организационно-экономических отношений и хозяйственных связей, формы и методы планового руководства экономикой». [81, с. 13].

Рыночная экономика, как отмечают Самуэльсон П.Э и Нордхаус В.Д., «представляет собой сложный механизм, объединяющий людей, различные виды деятельности и производства, с помощью системы цен и рынков» [74, с. 47].

Хозяйственный механизм рыночной экономики определяет порядок осуществления деятельности в процессе производства, распределения и перераспределения совокупного общественного продукта и национального дохода. Главной его частью выступают организационно-экономические отношения, которые охватывают отношения, складывающиеся в процессе организации общественного труда, отношения по обмену деятельностью (рыночные отношения) и отношения управления или в более широком смысле — хозяйствования.

Ссылаясь на большую экономическую энциклопедию, хозяйственный механизм - это «комплекс организационных структур всех хозяйственных форм, методов управления и правовых норм, благодаря которым общество пользуется законами экономики, учитывая свою историческую специфику» [26, с. 376].

Совокупность конкретных хозяйственных действий и связей, используемых производственными звеньями и управленческими структурами, также входит в содержание хозяйственного механизма.

Экономическая политика по совершенствованию хозяйственного механизма реализуется не только в организационной, экономической, правовой, но и в инвестиционной деятельности. Хозяйственный меха-

низм охватывает не только организационно-экономические отношения, прямо связанные с производством и другими хозяйствующими структурами, но и инновационно-инвестиционные отношения; которые лежат в основе формирования перспективной структуры производства.

Исследование роли инвестиционных процессов в совершенствовании хозяйственного механизма и разработка научно обоснованных рекомендаций по улучшению хозяйственного механизма инвестиционной системы должны привлечь внимание многих экономистов. Однако рекомендации, направленные на совершенствование хозяйственного механизма, будут успешными лишь при уяснении понятия хозяйственного механизма инвестиционной системы, который имеется в виду совершенствовать.

Поэтому вопрос о формировании такого механизма, который бы позволил активизировать инвестиционный процесс, становится приоритетным как для теории, так и практики экономических отношений развития инвестиций в экономику отрасли. Создание хозяйственного механизма инвестиционной системы является возможным и реальным способом перераспределения ресурсов на инвестиционном рынке.

На наш взгляд, как составляющая инвестиционной системы хозяйственный механизм представляет собой конкретную систему управления инвестиционным процессом, состоящую из совокупности взаимосвязанных форм и методов, рычагов, правового и информационного обеспечения эффективного инвестирования, посредством которой реализуется стратегия инвестиционной политики субъектов хозяйствования в отрасли.

Хозяйственный механизм инвестиционной системы - сложное понятие. Если исходить из требований ускорения научно-технического прогресса, необходимости перевооружения предприятий отрасли, внедрения новых современных конкурентоспособных технологий, повышения качества изготавливаемой продукции, использования прогрессивных форм организации производства и труда, всего того, что является в целях повышения конкурентоспособности, то можно выделить следующие его структурные элементы: организационно-экономический механизм, финансовый механизм. Каждый из них состоит из целого ряда взаимосвязанных механизмов.

Как элемент хозяйственного механизма инвестиционной системы организационно-экономический механизм представляет собой систему экономических методов и рычагов осуществления управления формированием инвестиционной программы с целью обеспечения стабильной хозяйственной деятельности в ближайшей и отдаленной перспективе.



Как элемент хозяйственного механизма инвестиционной системы финансовый механизм представляет собой систему выработки финансовых стимулов и инструментов, форм и объемов инвестирования, организации и планирования финансовых отношений, в целях обеспечения привлечения финансовых ресурсов в инвестиционный процесс.

Проведенное исследование позволило сформировать совокупность основных составляющих хозяйственного механизма инвестиционной системы:

- определение форм и объемов инвестирования;
- формирование инвестиционных ресурсов хозяйствующего субъекта;
- оценка эффективности реализации инвестиционной программы хозяйствующего субъекта
- оценка рисков, возникающих в процессе реализации инвестиционной программы хозяйствующего субъекта
- методическое обеспечение реализации инвестиционных проектов.

Инвестиционная деятельность в экономической литературе трактуется как «инвестирование и совокупность практических действий по реализации инвестиций» [26, с. 184].

И.А. Бланк дает такое определение инвестиционной деятельности: «инвестиционная деятельность предприятия представляет собой целенаправленно осуществляемый процесс изыскания необходимых инвестиционных ресурсов, выбора эффективных объектов (инструментов) инвестирования, формирования сбалансированной по избранным параметрам инвестиционной программы (инвестиционного портфеля) и обеспечения его реализации» [23, с.19].

Инвестиционная деятельность экономических систем представляет собой размещение капитала и осуществление совокупности практических действий по реализации стратегии инвестиционной политики в целях изменения стоимости предприятия.

Инвестиционная деятельность в экономических системах протекает под влиянием внутренних и внешних факторов и условий.

Инвестиционная деятельность хозяйствующих субъектов происходит в определенной внешней среде, которую формируют многие составляющие элементы, например, естественные, географические, природно-экономические, организационно-экономические, социальные и т.д. Внешняя среда представляет собой бесконечно сложное явление. Выявить, что представляет собой внешняя и внутренняя среда инвестиционной деятельности экономических систем весьма сложно, поскольку сама инвестиционная система является, по сути, совокупно-

стью ряда естественных и искусственных, материальных и нематериальных систем с присущими каждой из них средами.

Рассмотрим внешнюю среду инвестиционной деятельности в экономических системах и процессов, происходящих в ней, предположив условно разбить ее на два блока: статичных факторов и динамичных факторов.

К статичным отнесем такие внешние факторы инвестиционной деятельности, изменение которых непредсказуемо, и под влиянием которых существенные переменные экономических систем остаются неизменными в течение времени данного исследования. Это естественные, географические, юридические, технологические, а также размеры объекта, в котором протекают инвестиционные процессы (например, нефтеперерабатывающий, нефтехимический, химический комплекс).

Под динамичными факторами можно понимать такие внешние факторы инвестиционной деятельности, изменение которых происходит не быстро, а в течение некоторого времени, и под влиянием которых сохраняется устойчивость экономических систем во времени в процессе их преобразований. К ним можно отнести факторы взаимодействия рынка в различных его состояниях и интенсивности инвестиционных процессов, а также влияния инвестиционных капиталов на экономический рост экономических систем.

Внутренние факторы инвестиционной деятельности в экономических системах существуют непосредственно в сфере хозяйствования. К ним относятся производственные факторы, обусловленные процессами кругооборота капитала, являющегося основным фактором производства и воспроизводственные факторы, связанные с инвестиционной активностью.

Под факторами производства понимаются особо важные элементы или объекты, которые оказывают решающее воздействие на возможность и результативность хозяйственной деятельности. Процесс инвестирования тесно связан с оценкой воздействия факторов производства на эффективность предпринимательской деятельности.

Единственным по-настоящему дефицитным фактором производства в современной России является капитал. Спад производства и инвестиций на протяжении 10 лет привел к тому, что ранее накопленный производительный капитал износился физически и устарел морально.

Как отмечается во многих изданиях по теории экономики, фактор производства «капитал» возник с помощью производственных факторов «труд» «земля» и «предпринимательские способности». К капиталу относятся все используемые в процессе производства средства производства (здания, машины, транспортные средства, сырье и т.

д.), а также готовая продукция и полуфабрикаты на складе. До тех пор, пока продукция находится на территории предприятия, она относится к производственному фактору «капитал» независимо от того предназначена эта продукция для производственных или потребительских целей.

Также известно, что существуют реальный и денежный капиталы. Под первым понимают все произведенные, но еще не проданные частным лицам товары, а также средства производства длительного (здания, машины) и краткосрочного (топливо, энергия, сырье) пользования. Однако прежде, чем реальный капитал возникнет, должны существовать финансовые средства. Их называют денежным капиталом. Предоставление денежного капитала для приобретения средств производства называется финансированием, а превращение денежного капитала в реальный — инвестированием. Реальный капитал, используемый в производственном процессе, называется производственным капиталом.

Так как капитал рассматривается как совокупность средств производства, представленных в денежной оценке, то его достоверное измерение обеспечивает обоснованную оценку активов и инвестиционных проектов.

В процессе производства происходит не только перенесение на производимый продукт стоимости потребляемых факторов производства. Производственный капитал также приносит прибыль на инвестированный капитал, осуществляя процесс производства и воспроизводства. Поэтому как имущество, приносящее доход в процессе производства, капитал участвует в образовании прибавочной стоимости и, в конечном итоге, в увеличении стоимости предприятия.

Как имущество, переносящее свою стоимость на продукт, капитал участвует в образовании затрат на производство и реализацию продукции, среди которых особое место занимает амортизация как один из основных инвестиционных источников. Основной экономической функцией, которую выполняет амортизация, является накопление финансовых ресурсов для воспроизводства основного капитала. Как внутренний фактор инвестиционной деятельности в экономических системах амортизация является закономерным процессом оборота основного капитала. Как известно, амортизация, являясь финансовым ресурсом, в фондовой форме образует амортизационный фонд. При рыночной экономике, участвуя в объективных процессах капиталообразования, амортизационный фонд выполняет инвестиционную функцию.

Экономическая система постоянно изменяется, находясь в стадиях простого или расширенного воспроизводства. Подходы к изуче-

нию влияния инвестиций на процесс воспроизводства претерпевали изменения на разных этапах развития общества.

В период формирования рыночных рычагов управления экономикой эффективная инвестиционная деятельность в экономических системах выражается в развитии производственно-экономического потенциала на основе расширенного воспроизводства. Именно процессы расширенного воспроизводства, сопровождающиеся приростом инвестиционных ресурсов, определяют экономический рост в экономических системах.

Развитие экономических систем на основе эффективных технологий, способствующее количественному и качественному изменению результатов производства и его факторов свидетельствует об экономическом росте.

Как отмечает группа авторов, «развитие – это постоянные качественные изменения параметров экономической системы, которые обеспечивают ее комплексное расширение» [95, с.373].

Развитие – это совершенствование, рост и расширение. Развитие экономических систем означает изменения направлений деятельности, структуры организации производства, набора выполненных функций, уровня эффективности деятельности. Управление развитием любого субъекта хозяйствования представляет собой самостоятельные действия. Управление развитием включает: техническое перевооружение, реконструкцию производства; модернизацию оборудования; внедрение новых технологий; освоение производства новых изделий.

Развитие, т.е. движение вперед в экономических системах является продолжением их функционирования или существования.

Функционирование – это ежедневная деятельность, выполнение различных функций объектами и субъектами хозяйствования, обязательных для продолжения существования.

Функционирование и развитие – это две стороны одного процесса.

Как известно, бизнес начинается с определенной суммы авансированных средств, за счет которой приобретает необходимое количество ресурсов, организуется процесс производства и сбыт продукции. На каждом этапе движения авансированные средства воплощаются в соответствующие виды капитала.

На стадии приобретения ресурсов капиталом являются производственные ресурсы. На стадии производства капиталом является готовая продукция. На стадии реализации капиталом являются денежные средства. Чем быстрее авансированные средства будут воплощаться в различных видах капитала, тем больше предприятие получит и реали-

зует продукции и при одной и той же сумме средств за определенный отрезок времени. Задержка движения авансированных средств на любом этапе ведет к замедлению оборачиваемости капитала, требует дополнительного вложения средств.

За счет ускорения оборачиваемости авансированных средств происходит увеличение суммы прибыли, так как обычно к исходной форме они (авансированные средства) возвращаются с приращением.

Из сказанного следует, что функционирование предполагает прохождение капиталом три стадии кругооборота: снабженческую, производственную, сбытовую, а также возмещение на последней стадии из выручки от продажи продукции (товаров, работ, услуг) авансированных средств на приобретение средств труда, предметов труда, на оплату труда работников. Эффективное функционирование приведет к ускорению движения авансированных средств на всех стадиях кругооборота и, в конечном итоге, к максимальной отдаче капитала, которая выражается в увеличении суммы прибыли и повышении доходности капитала.

Таким образом, функционирование, сопровождающееся рациональным и экономным использованием материальных, трудовых и финансовых ресурсов, снижением их потерь на всех стадиях кругооборота авансированных средств, приведет к тому, что капитал вернется к своему исходному состоянию в большей сумме, т.е. с прибылью. А, как известно, прибыль является основным источником развития предприятия. Поэтому функционирование и развитие – две стороны одного процесса – процесса кругооборота капитала и создания прибавочной стоимости. Но в то же время функционирование и развитие являются самостоятельными сторонами деятельности субъекта хозяйствования.

Наличие капитала является необходимой предпосылкой организации предпринимательской деятельности. Именно капитал является основой возникновения и осуществления деятельности предприятия, поскольку доходы предприятию приносит капитал в процессе его функционирования и развития.

Функционирование экономических систем можно оценивать по двум направлениям:

- насколько быстро достигаются поставленные цели;
- эффективность, с которой затраты преобразуются в доходы.

Развитие экономических систем выражается:

- в освоении новых видов продукции;
- в использовании новых технологий и методов производства;
- в реализации перспективных инвестиционных проектов;
- в освоении новых рынков сбыта продукции;

- в применении современных методов управления производством и персоналом.

Управление развитием экономических систем представляет собой самостоятельные действия и отличается от управления функционированием.

Управление развитием включает:

- техническое перевооружение, реконструкцию производства;
- модернизацию оборудования;
- внедрение новых технологий;
- освоение производства новых изделий.

Управление функционированием представляет собой оперативное управление, а управление развитием в значительной степени является стратегическим управлением.

Управленческие решения, принимаемые в процессе функционирования и развития экономических систем, должны быть основаны на точных расчетах, глубоком и всестороннем экономическом анализе. Они должны быть научно обоснованными, оптимальными и целесообразными. Экономический анализ предшествует решениям и действиям, обосновывает их и является основой научного управления производством, обеспечивает его эффективность.

Инструментом, который делает возможным создание долгосрочных планов, является стратегический анализ. В рамках стратегического анализа определяются наиболее важные в долгосрочной перспективе факторы, называемые стратегическими факторами.

Стратегические факторы – это направления развития внешней и внутренней среды, которые обеспечивают создание органического единства всех подсистем экономических систем и реализацию возможности изменения их потенциала. Стратегические факторы влияют не только на развитие, но и на функционирование экономических систем.

Таким образом, инвестиции являются неперенным условием обеспечения устойчивого развития экономических систем, их экономического роста.

### **1.3. Налоговые, правовые аспекты инвестиционной деятельности экономических систем**

В период существования жесткой централизованной системы управления экономикой вложение средств в новые основные или оборотные фонды, на выполнение проектных работ, в научно-техническую продукцию имело форму планируемых вложений. Это выражалось в создании плановых предпосылок и проектировании. Термин «инвести-

ция» рассматривался раньше в качестве синонима понятия «капитальное вложение».

Развитие рыночной экономики придает новый характер инвестиционной деятельности. Развитие многообразных форм собственности, равных условий хозяйствования создает новые условия для инвестирования и правового регулирования этого процесса.

Инвестиционная деятельность реализуется обычно в правовых формах, соответствующих договорам подряда на капитальное строительство, проектирование, поставки и других. Инвестирование может происходить путем приобретения акций акционерного общества, вступления в товарищество с вложением пая. Инвестиции могут осуществляться путем приобретения патента или прав пользования по лицензионному договору, приобретением товарного знака и т.д.

26 июня 1991 года был принят Закон № 1488-1 «Об инвестиционной деятельности в РСФСР» (в редакции Федерального закона от 19.06.95 № 89-ФЗ, от 10.01.2003 N 15-ФЗ с изменениями, внесенными Федеральным законом от 25.02.99 № 39-ФЗ), одним из первых определившим общие правовые, экономические и социальные условия инвестиционной деятельности на территории Российской Федерации.

Согласно этому Закону:

- инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта.

- инвестиционная деятельность - это вложение инвестиций, или инвестирование, и совокупность практических действий по реализации инвестиций.

- инвестирование в создание и воспроизводство основных фондов осуществляется в форме капитальных вложений.

- субъектами инвестиционной деятельности являются инвесторы, заказчики, исполнители работ, пользователи объектов инвестиционной деятельности, а также поставщики, юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации, инвестиционные биржи) и другие участники инвестиционного процесса.

- субъектами инвестиционной деятельности могут быть физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государства и международные организации.

- инвесторы - субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение собственных, заемных или привлеченных

средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование.

В качестве инвесторов могут выступать:

- органы, уполномоченные управлять государственным и муниципальным имуществом или имущественными правами;
- граждане, предприятия, предпринимательские объединения и другие юридические лица;
- иностранные физические и юридические лица, государства и международные организации.

Допускается объединение средств инвесторами для осуществления совместного инвестирования.

Инвесторы могут выступать в роли вкладчиков, заказчиков, кредиторов, покупателей, а также выполнять функции любого другого участника инвестиционной деятельности.

- пользователями объектов инвестиционной деятельности могут быть инвесторы, а также другие физические и юридические лица, государственные и муниципальные органы, иностранные государства и международные организации, для которых создается объект инвестиционной деятельности.

- объектами инвестиционной деятельности в РСФСР являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды и оборотные средства во всех отраслях и сферах народного хозяйства РСФСР, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно - техническая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность [3].

25 февраля 1999 года был принят закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. Федеральных законов от 02.01.2000 N 22-ФЗ, от 22.08.2004 N 122-ФЗ, от 02.02.2006 N 19-ФЗ, от 18.12.2006 N 232-ФЗ).

Настоящий Федеральный закон определяет правовые и экономические основы инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, на территории Российской Федерации, а также устанавливает гарантии равной защиты прав, интересов и имущества субъектов инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, независимо от форм собственности.

Согласно этому Закону:

- инвестиции - денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;



- инвестиционная деятельность - вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта;

- капитальные вложения - инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты;

- инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [4].

Таким образом, согласно этим законам инвестицией считается вложение средств в объекты предпринимательской и других видов деятельности, целью которого является получение прибыли или достижение положительного социального эффекта.

Основными субъектами инвестиционной деятельности являются: инвесторы, заказчики, исполнители работ и пользователи объектов.

Инвестиционный договор определяет взаимоотношения собственников или владельцев средств, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, взаимодействие в процессе реализации инвестиционного проекта, в распределении доходов от последующей эксплуатации проекта, а также устанавливает право на объект.

Инвестор, как главная фигура инвестиционного проекта, обладает правом самостоятельно определять объемы, характер и эффективность инвестиций; контролировать их целевое использование; владеть, пользоваться и распоряжаться результатами инвестиций (кроме случаев, оговоренных в законодательстве); передачи части своих полномочий другим организациям.

Инвестиции можно классифицировать на основании различных критериев: организационных форм, объектов инвестиционной деятельности, характеру участия в инвестировании, видах собственности на ресурсы.

Исходя из организационных форм, выделяются такие типы инвестиций, как инвестиционный проект и инвестиционный портфель. Первый тип инвестиций означает наличие определенного объекта инвестиционной деятельности и реализации одной формы инвестиций.

Объектами инвестиционной деятельности могут быть:

- вновь создаваемые и модернизируемые основные и оборотные средства;
- целевые денежные вклады;
- научно-техническая продукция;
- права на интеллектуальную собственность;
- имущественные права;
- другие субъекты собственности.

По характеру участия в инвестировании выделяют прямые инвестиции, означающие прямое вложение средств в материальный объект, и портфельные инвестиции, предполагающие наличие посредника. Портфельные инвесторы вкладывают денежные средства в покупку акций, облигаций и других ценных бумаг на фондовом рынке. Доход таких инвесторов носит спекулятивный характер.

Прямые инвесторы приобретают доли в уставном капитале непосредственно у акционеров, с тем, чтобы впоследствии получить прибыль за счет роста реальной стоимости предприятия.

Закон «Об иностранных инвестициях в РФ», принятый 9 июля 1999 г. (в ред. Федеральных законов от 21.03.2002 N 31-ФЗ, от 25.07.2002 N 117-ФЗ, от 08.12.2003 N 169-ФЗ, от 22.07.2005 N 117-ФЗ, от 03.06.2006 N 75-ФЗ) направлен на привлечение и эффективное использование в экономике Российской Федерации иностранных материальных и финансовых ресурсов, передовой техники и технологии, управленческого опыта, обеспечение стабильности условий деятельности иностранных инвесторов и соблюдение соответствия правового режима иностранных инвестиций нормам международного права и международной практике инвестиционного сотрудничества.

В соответствии с этим Законом:

- иностранный инвестор - иностранное юридическое лицо, гражданская правоспособность которого определяется в соответствии с законодательством государства, в котором оно учреждено, и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранная организация, не являющаяся юридическим лицом, гражданская правоспособность которой определяется в соответствии с законодательством государства, в котором она учреждена, и которая вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранный гражданин, гражданская правоспособность и дееспособность которого определяются в соответствии с законодательством государства его гражданства и который вправе в соответствии с законодательством

указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; лицо без гражданства, которое постоянно проживает за пределами Российской Федерации, гражданская правоспособность и дееспособность которого определяются в соответствии с законодательством государства его постоянного места жительства и которое вправе в соответствии с законодательством указанного государства осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; международная организация, которая вправе в соответствии с международным договором Российской Федерации осуществлять инвестиции на территории Российской Федерации; иностранные государства в соответствии с порядком, определяемым федеральными законами;

- иностранная инвестиция - вложение иностранного капитала в объект предпринимательской деятельности на территории Российской Федерации в виде объектов гражданских прав, принадлежащих иностранному инвестору, если такие объекты гражданских прав не изъяты из оборота или не ограничены в обороте в Российской Федерации в соответствии с федеральными законами, в том числе денег, ценных бумаг (в иностранной валюте и валюте Российской Федерации), иного имущества, имущественных прав, имеющих денежную оценку исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности (интеллектуальную собственность), а также услуг и информации;

- прямая иностранная инвестиция - приобретение иностранным инвестором не менее 10 процентов доли, долей (вклада) в уставном (складочном) капитале коммерческой организации, созданной или вновь создаваемой на территории Российской Федерации в форме хозяйственного товарищества или общества в соответствии с гражданским законодательством Российской Федерации; вложение капитала в основные фонды филиала иностранного юридического лица, создаваемого на территории Российской Федерации; осуществление на территории Российской Федерации иностранным инвестором как арендодателем финансовой аренды (лизинга) оборудования, указанного в разделах XVI и XVII Товарной номенклатуры внешнеэкономической деятельности Содружества Независимых Государств (ТН ВЭД СНГ), таможенной стоимостью не менее 1 млн. рублей;

- инвестиционный проект - обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямой иностранной инвестиции, включающее проектно-сметную документацию, которая разработана в соответствии со стандартами, предусмотренными законодательством Российской Федерации;

- приоритетный инвестиционный проект - инвестиционный проект, суммарный объем иностранных инвестиций в который состав-

ляет не менее 1 млрд. рублей (не менее эквивалентной суммы в иностранной валюте по курсу Центрального банка Российской Федерации на день вступления в силу настоящего Федерального закона), или инвестиционный проект, в котором минимальная доля (вклад) иностранных инвесторов в уставном (складочном) капитале коммерческой организации с иностранными инвестициями составляет не менее 100 млн. рублей (не менее эквивалентной суммы в иностранной валюте по курсу Центрального банка Российской Федерации на день вступления в силу настоящего Федерального закона), включенные в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации [5].

Налоговые аспекты инвестиционной деятельности отражаются в статье 66 части первой Налогового кодекса Российской Федерации. В соответствии с этой статьей инвестиционный налоговый кредит представляет собой такое изменение срока уплаты налога, при котором организации при наличии оснований, указанных в статье 67 настоящего Кодекса, предоставляется возможность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшать свои платежи по налогу с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов.

Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен по налогу на прибыль организации, а также по региональным и местным налогам.

Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен на срок от одного года до пяти лет.

Организация, получившая инвестиционный налоговый кредит, вправе уменьшать свои платежи по соответствующему налогу в течение срока действия договора об инвестиционном налоговом кредите.

Уменьшение производится по каждому платежу соответствующего налога, по которому предоставлен инвестиционный налоговый кредит, за каждый отчетный период до тех пор, пока сумма, не уплаченная организацией в результате всех таких уменьшений (накопленная сумма кредита), не станет равной сумме кредита, предусмотренной соответствующим договором. Конкретный порядок уменьшения налоговых платежей определяется заключенным договором об инвестиционном налоговом кредите.

Если организацией заключено более одного договора об инвестиционном налоговом кредите, срок действия которых не истек к моменту очередного платежа по налогу, накопленная сумма кредита определяется отдельно по каждому из этих договоров. При этом увеличение накопленной суммы кредита производится вначале в отношении первого по сроку заключения договора, а при достижении этой накоп-

ленной суммой кредита размера, предусмотренного указанным договором, организация может увеличивать накопленную сумму кредита по следующему договору.

3. В каждом отчетном периоде (независимо от числа договоров об инвестиционном налоговом кредите) суммы, на которые уменьшаются платежи по налогу, не могут превышать 50 процентов размеров соответствующих платежей по налогу, определенных по общим правилам без учета наличия договоров об инвестиционном налоговом кредите. При этом накопленная в течение налогового периода сумма кредита не может превышать 50 процентов размеров суммы налога, подлежащего уплате организацией за этот налоговый период. Если накопленная сумма кредита превышает предельные размеры, на которые допускается уменьшение налога, установленные настоящим пунктом, для такого отчетного периода, то разница между этой суммой и предельно допустимой суммой переносится на следующий отчетный период.

Если организация имела убытки по результатам отдельных отчетных периодов в течение налогового периода либо убытки по итогам всего налогового периода, излишне накопленная по итогам налогового периода сумма кредита переносится на следующий налоговый период и признается накопленной суммой кредита в первом отчетном периоде нового налогового периода.

Инвестиционный налоговый кредит может быть предоставлен организации, являющейся налогоплательщиком соответствующего налога, при наличии хотя бы одного из следующих оснований:

1) проведение этой организацией научно-исследовательских или опытно-конструкторских работ либо технического перевооружения собственного производства, в том числе направленного на создание рабочих мест для инвалидов или защиту окружающей среды от загрязнения промышленными отходами;

2) осуществление этой организацией внедренческой или инновационной деятельности, в том числе создание новых или совершенствование применяемых технологий, создание новых видов сырья или материалов;

3) выполнение этой организацией особо важного заказа по социально-экономическому развитию региона или предоставление ею особо важных услуг населению [1].

Оценка эффективности инвестиционных проектов регулируется таким нормативным актом как методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов [12].

Таким образом, инвестиционную деятельность можно охарактеризовать как деятельность по аккумулярованию, распределению, и ис-

пользованию денежных средств, подлежащих инвестированию. Инвестиционная деятельность является одним из направлений финансовой деятельности, вследствие чего значительные денежные ресурсы данной сферы аккумулируются в фондах денежных средств. Государственное регулирование инвестиционной деятельности может выступать в форме: государственных инвестиционных программ, прямого управления государственными инвестициями, налоговой политике, предоставления финансовой помощи на развитие отдельных территорий, отраслей, производств, финансовой, кредитной и амортизационной политике, антимонопольной политике.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности заключается в гарантиях прав субъектов и защите инвестиций.

Для развития инвестиционной деятельности в России со стороны государства необходимо применение мер, направленных на привлечение инвестиций (снижение темпов инфляции, пересмотр налогового законодательства, мониторинг инвестиционного климата). Для стимулирования инвестиционной деятельности необходим эффективный механизм формирования благоприятного инвестиционного климата.

## **2. Сущность и условия рационального инвестиционного обеспечения экономического роста экономических систем**

Переход к новой модели экономического роста, базирующейся на инновационном типе развития производства, предполагает высокую инвестиционную активность, сопровождаемую эффективным использованием инвестиционных ресурсов, а значит, требует определения условий рационального инвестиционного обеспечения экономического роста экономических систем. Исследование данной проблемы позволило сформулировать следующие условия:

- инновационное воспроизводство основного капитала, способное обеспечить технологическую конкурентоспособность продукции и эффективное экономическое развитие экономических систем;
- эффективное финансовое обеспечение инвестиционной деятельности экономических систем;
- расширение возможностей использования собственных финансовых ресурсов на основе сокращения производственных затрат.

Существует множество моделей экономического роста с использованием производственной функции или теории распределения дохода. Однако большинство современных его моделей исходят из того, что увеличение реального объема выпуска происходит под влиянием основных факторов производства: капитала и трудовых ресурсов.

В целом можно отметить, что определение условий рационального инвестиционного обеспечения экономического роста является одним из принципов разработки перспективной инвестиционной политики экономических систем, направленной на достижение стратегических планов.

### **2.1. Формы организации воспроизводства основного капитала в экономических системах**

Как уже отмечалось раньше в рыночной экономике предприятия становится товаром, являются объектом купли-продажи. Вместе с тем, поскольку составным элементом предприятия становится основной капитал, то предприятие, как товар, приобретает специфические характеристики, связанные как с рациональностью использования основного

капитала, так и с его качеством, с учетом требований производства конкретной отрасли промышленности.

Постоянство потребления предполагает непрерывность процесса создания товаров для удовлетворения нужд и потребностей человека. Вместе с тем в процессе производства потребляются сырье, материалы, изнашивается основной капитал. Все это нуждается в постоянном возобновлении, которое должно быть также непрерывным. Деятельность предприятия должна соответствовать потребностям покупателя, целям будущего потребления. Результативность деятельности предприятия зависит от того, какие средства труда используются, каково их состояние, какому уровню технического развития они соответствуют.

Переход к рынку означает попадание предприятия в зону хозяйственной и экономической неопределенности и повышенного риска, что увеличивает вероятность банкротства.

Риск связан с возникновением непредвиденных потерь (материальных, трудовых, финансовых, времени) или недополучением ожидаемых доходов (снижение прибыли, доходов, потери капитала).

Таким образом, можно выделить основные виды рисков: производственный, финансовый, рыночный.

Эти виды рисков связаны с производством и реализацией продукции на рынке, со снижением финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия, а также с несовершенной структурой капитала. Эти виды риска влекут за собой угрозу полной потери прибыли от предпринимательской деятельности.

Эти риски можно назвать «допустимыми», связанными с угрозой потерь денежных средств.

В рыночной экономике в силу непредвиденности ситуации на рынке наиболее опасной формой проявления риска является его стихийность, что заметно увеличивает вероятность банкротства.

В связи с этим можно выделить так называемый «недопустимый» риск, сопряженный не только с потерей прибыли и денежных средств вообще, но и с потерей всего капитала.

Этот вид риска можно назвать риском нежизнеспособности предприятия, т.к. он связан с потерей того чего нельзя терять вообще. Это прямой путь к банкротству.

Перспективы развития предприятия и возможность банкротства зависят от величины капитала, которым оно располагает, от его структуры и от фонда возмещения капитала, т.е. от организации воспроизводства капитала на предприятии. Главным признаком деятельности предприятия является соблюдение рациональности воспроизводства капитала.