

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО РАЗВИТИЯ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ



Абдуллаева Матлуба Нематовна
к.э.н., доцент Ташкентского государственного транспортного
университета

E-mail: matluba77@yandex.ru

Аннотация. В связи с ускорением экономического роста все большее внимание уделяется металлургии, которая является одной из базовых отраслей промышленности. Технико-экономический уровень данной отрасли во многом определяет ориентацию на инвестиционно-инновационного типа развития. Как известно, привлечение инвестиций невозможно без формирования перспективной инвестиционной политики, направленной на производство конкурентоспособной металлопродукции, способствующей технологическому прогрессу в отрасли. Инвестиционная политика предприятия представляет собой руководство по формированию программы капитальных вложений, отбору инвестиционных проектов и принятию финансовых решений, которые способствуют долговременному укреплению конкурентных преимуществ бизнеса и обеспечивают успешное достижение поставленных целей.

Ключевые слова. Инвестиции, промышленность, инвестиционная деятельность, металлургия, производство, предприятия, инвестиционная политика, стратегия, инвестиционные риски, капитальные вложения, финансовые ресурсы, металлопродукция.

Abstract. In connection with the acceleration of economic growth, more and more attention is paid to metallurgy, which is one of the basic industries. The technical and economic level of this industry largely determines the focus on the investment and innovative type of development. As you know, attracting investments is impossible without the formation of a promising investment policy aimed at the production of competitive metal products that contribute to technological progress in the industry. The investment policy of the enterprise is a guide to the formation of a capital investment program, the selection of investment projects and the adoption of financial decisions that contribute to the long-term strengthening of the competitive advantages of the business and ensure the successful achievement of the set goals.

Key words. Investments, industry, investment activity, metallurgy, production, enterprises, investment policy, strategy, investment risks, capital investments, financial resources, metal products.

Введение

В современных условиях хозяйствования главным фактором функционирования рынка является потенциальная конкуренция со стороны новых товаров или предприятий, использующих современные технологии. Поэтому для успешного функционирования национальным промышленным предприятиям необходимо эффективно реализовывать инвестиционно-инновационные стратегии. В данных условиях необходимы инструменты и механизмы эффективного стратегического развития промышленных предприятий, направленные, прежде всего, на восстановление и развитие стратегического потенциала предприятий и повышение их инновационной активности в целом. В этой связи, когда любая производственная структура имеет весьма ограниченный объем финансовых средств, все большее

значение приобретает инвестиционная деятельность как фактор его дальнейшего развития.

Анализ литературы по теме

Как известно, существует множество различных видов и форм инвестиций в зависимости от признака их группировки (табл.1).

Таблица 1

Классификационный аппарат инвестиций предприятия

№	Классификационный признак	Вид инвестиций	Основное содержание
1	Объект вложения капитала	Реальные	Вложение в воспроизводство основных средств, освоение земельных участков, строительство зданий и т.д.
		Портфельные	Инвестиции в различные финансовые инструменты: ценные бумаги, депозиты банков для сохранения и приращения капитала
	Период инвестирования	Долгосрочные	Капитальные вложения на срок более 5 лет
		Краткосрочные	Вложение капитала на период от 1 до 2 лет
	Форма организации и техника проведения	Прямые	Осуществляют непосредственно сами инвесторы в производственные предприятия
		Косвенные	Инвестирование опосредовано другими лицами – финансовыми посредниками
	Степень риска	Без рисковые	Нет риска потери капитала и ожидаемой прибыли
		Мало и средне рисковые	Риск ниже или на уровне среднерыночного
		Высоко рисковые и спекулятивные	Вложения с большим риском и высоким ожидаемым инвестиционным доходом
	Форма собственности	Частные	Вложения физических и негосударственных юридических лиц
		Государственные	Вложения из госбюджета разных уровней, унитарных предприятий и внебюджетных государственных фондов
	Территориальное расположение	Внутренние (национальные)	Инвестирование резидентами страны на ее территории
		иностраннные	Инвестирование нерезидентами
	Процесс воспроизводства	Брутто-инвестиции (валовые)	Общие инвестиции за определенный период – на возмещение основных фондов
		Нетто-инвестиции	На расширение основных фондов и создание новых объектов. Валовые инвестиции за минусом амортизационных отчислений

Источник: составлен автором основе изучения и обобщения научной литературы

По мнению Н.И. Лахметкиной реализация инвестиционной стратегии предполагает осуществление целенаправленного комплекса мероприятий в области инвестиционной деятельности, определяющее место, в котором занимает инвестиционная политика [5]. В западной теории и практике исследований особенностей принятия долгосрочных финансовых решений, проводимых в соответствии с общими стратегическими направлениями развития компаний, принято считать, что после того как базовая стратегия будет уточнена через функциональные стратегии (в производстве, маркетинге, финансах, инвестициях и др.), они в свою очередь должны быть реализованы через политику и бюджеты.

Отсюда следует, что инвестиционная политика должна обеспечивать фактическую реализацию инвестиционной стратегии, а значит, она является формой реализации инвестиционной стратегии предприятия. При этом в отличие от инвестиционной стратегии инвестиционная политика формируется только по конкретным направлениям деятельности, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели предприятия.

По мнению автора в рамках инвестиционной стратегии предприятия разрабатывается политика:

- управления реальными инвестициями;
- управления финансовыми инвестициями;
- управления инвестиционными рисками;
- формирования инвестиционных ресурсов.

Как считают Лайфурова С.Н. и Руйги И.Р., следование направлениям инвестиционной политики, с одной стороны, оберегает менеджеров от принятия неперспективных решений, основанных на требованиях текущего момента, а с другой стороны, показывает, каким образом должны быть достигнуты цели, отрицая решения, не соответствующие установленным параметрам и ориентирам [6,7].

Вместе с тем Штанский В.А. полагает, что важнейшими принципами формирования инвестиционной политики предприятия являются [8]:

- согласованность, который предполагает прямую зависимость основных положений инвестиционной политики от содержания инвестиционной стратегии и состояния внутренних и внешних факторов, воздействующих на предприятие. При этом инвестиционная политика не должна противоречить положениям прочих функциональных стратегий предприятия (производства, маркетинга и др.);
- приоритетность поставленных целей и установленных ориентиров позволяет выделять отдельные наиболее значимые для предприятия в перспективном периоде направления инвестирования, что облегчает процедуру отбора наиболее приемлемых вариантов капитальных вложений и эффективных финансовых инструментов в условиях ограниченности возможностей финансирования;
- обеспечения уровня эффективности принимаемых инвестиционных решений означает, с одной стороны, необходимость предварительного глубокого и комплексного анализа инвестиционных предложений, направлений и условий инвестирования, а также возможных результатов инвестиционной деятельности, а с другой – оценки результативности инвестиционных решений.

Методология исследования

Теоретико-методологические основы исследования составлены на основе выводов и предложений ученых в области стратегического развития. Методологической базой решения указанных проблем выступают концепции стратегического развития. В ходе исследования использованы стратегические инструменты для выявления инвестиционного потенциала предприятия, классификационный аппарат инвестиций на уровне предприятия на основе определений изложенных в трудах ученых-экономистов.

Анализ и результаты исследования

В современных условиях хозяйствования главным фактором функционирования рынка является потенциальная конкуренция со стороны новых товаров или предприятий, использующих современные технологии. Поэтому для успешного функционирования национальным промышленным предприятиям необходимо эффективно реализовывать инвестиционно-инновационные стратегии.

В данных условиях необходимы инструменты и механизмы эффективного стратегического развития промышленных предприятий, направленные, прежде всего, на восстановление и развитие стратегического потенциала предприятий и повышение их инновационной активности в целом. В этой связи, когда любая производственная структура имеет весьма ограниченный объем финансовых средств, все большее значение приобретает инвестиционная деятельность как фактор его дальнейшего развития.

За последние несколько лет правительством Республики Узбекистан уделяется особое внимание инвестиционному развитию национальной экономики страны. Указом Президента от 14 мая 2019 года «О мерах по переходу на качественно новую систему формирования и реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан» [1] внедрена новая система ее формирования и реализации, которая теперь будет составляться на трехлетний период с ежегодным уточнением и обновлением ее основных показателей. Планируется также поэтапное введение автоматизированной информационной системы «Контроль и мониторинг реализации инвестиционных проектов», которая обеспечит возможность осуществления процесса контроля и мониторинга на всех этапах реализации инвестиционных проектов в режиме онлайн.

Согласно принятой Стратегией действий по пяти приоритетным направлениям развития Республики Узбекистан в 2017 – 2021 годах предусмотрены следующие мероприятия [2]:

- проведение активной инвестиционной политики, направленной на модернизацию, техническое и технологическое обновление производства, реализацию проектов производственной, транспортно-коммуникационной и социальной инфраструктуры;
- дальнейшая модернизация и диверсификация промышленности путем перевода ее на качественно новый уровень, направленные на опережающее развитие высокотехнологичных обрабатывающих отраслей, прежде всего по производству готовой продукции с высокой добавленной стоимостью на базе глубокой переработки местных сырьевых ресурсов;

- создание эффективной конкурентной среды для отраслей экономики и поэтапное снижение монополии на рынках товаров и услуг;
- освоение выпуска принципиально новых видов продукции и технологий, обеспечение на этой основе конкурентоспособности отечественных товаров на внешних и внутренних рынках.

В 2019 году за счет всех источников финансирования объем освоения инвестиций составил 220,7 трлн. сум, превысив утвержденные годовые прогнозные показатели в 2 раза, в том числе объёмы инвестиций в основной капитал составили 189,9 трлн сумов, с темпом роста к аналогичному показателю 2018 года – в 1,3 раза [3].

Доля объема инвестиций в основной капитал в структуре ВВП увеличилась с 30 % в 2018 году до 36,2 % в 2019 году (доля общего объема инвестиций в структуре ВВП по итогам 2019 года составила 42,1 %).

В отчетном периоде введены в эксплуатацию порядка 2,8 тыс. объектов социального, инфраструктурного и производственного назначения: 145 крупных производственных объектов, 167 крупных региональных проектов, 2,5 тыс. социальных и инфраструктурных объектов.

Значительный прирост показателей инвестиционной деятельности обусловлен увеличением притока и освоения иностранных инвестиций и кредитов в объеме 13,3 млрд долл., из которых [3]:

- прямые иностранные инвестиции – 9,3 млрд. долл. (в т.ч. в основной капитал – 6,6 млрд. долл.).

- средства международных финансовых институтов – 4,0 млрд. долл. (в т.ч. в основной капитал – 3,2 млрд. долл.).

При этом, доля освоенных прямых иностранных инвестиций в общем объеме инвестиций выросла до 37 % (для сравнения в 2018 году этот показатель составил 10,5 %).

Согласно докладу Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) мировой показатель объемов прямых иностранных инвестиций сокращается уже третий год подряд, достигнув самой низкой отметки, которая наблюдалась сразу после глобального финансового кризиса. По итогам 2018 года данный показатель снизился на 19 % (в 2017 году 16 %).

При этом, согласно докладу ЮНКТАД, в развивающихся странах наблюдались позитивные тенденции – в особенности в Азии, где объемы иностранных инвестиций выросли на 5 %. Более того, если в странах Центральной Азии рост объемов иностранных инвестиций составил в среднем 8-10 %, то в Узбекистане данный показатель по сравнению с показателями 2018 года (2,9 млрд. долл., из них в основной капитал – 1,6 млрд. долл.) вырос в 3,2 раза (9,3 млрд. долл., из них в основной капитал – 6,6 млрд. долл.), что обеспечило республике лидерство по темпу роста среди стран региона.

На основе анализа приведенного международного опыта, тенденции и проблем развития инвестиционных процессов, экономики республики, ее отраслей и регионов, а также, исходя из целей, задач и приоритетов развития страны согласно Концепции комплексного социально-экономического развития Республики Узбекистан, сформулированы цели и задачи Стратегии инвестиционной политики Республики Узбекистан приоритетные направления инвестирования на среднесрочный период.

Целью стратегии инвестиционной политики до 2025 года является формирование условий для успешной реализации приоритетов социально-экономического развития страны, определение источников и механизмов привлечения финансирования для осуществления мер и мероприятий по обеспечению устойчивого экономического роста, повышению конкурентоспособности национальной экономики, укреплению промышленного потенциала и комплексному развитию территорий.

На сегодняшний день вклад металлургии в ВВП Узбекистана составляет 7,6 %, объем экспорта металлов — 8,2 % от общего объема экспортных поставок. Кроме того, отрасль оказывает значительный мультипликативный эффект на смежные отрасли экономики.

В черной металлургии Узбекистана сегодня функционируют более 50 хозяйствующих субъектов, имеющих собственные литейные производства, с общим количеством печей — 63 единиц и с объемом производства по литью более 1,2 миллионов тонн.

Около 94 % от всего объема литья направляется на производство металлопроката, используемого преимущественно в строительной индустрии, загрузка мощностей по производству металлопроката превышает 95 % [4].

При этом, в производстве черных металлов отсутствует продукция высоких переделов — метизы, ленты стальные, калибровочные проволоки и производство холоднокатаного плоского проката с защитными покрытиями [4].

Неравномерность образования и сбора лома по регионам страны, а также значительная волатильность заготовки лома от своевременного вывода и ремонта основных средств, ценовых и других рыночных факторов, создают дополнительные риски в обеспечении ломом черной металлургии.

В Узбекистане черная металлургия пока не имеет собственной устойчивой минерально-сырьевой базы. Этим объясняется импорт железорудного сырья. Однако, правительством республики рассматривается разработка месторождения «Тебинбулак» в Каракалпакии, что в будущем позволит в полной мере обеспечить сырьем имеющиеся и будущие производственные мощности.

Марганцевые руды также являются остродефицитным сырьем для экономики Узбекистана. В настоящее время промышленная добыча марганцевых руд для нужд черной металлургии практически не осуществляется (в перспективе — «Тебинбулак»). Ферросплавы для производства металла импортируются сегодня с территорий России и Украины.

Вместе с тем республика располагает месторождениями данного сырья, которые до настоящего времени не разрабатываются по причине низкого качества, отсутствия экономической технологии обогащения и подготовки руд к металлургическому переделу. Периодические незначительные объемы добычи не оказывают влияния на покрытие потребности в марганцевых рудах для производства марганцевых ферросплавов. Вся потребность обеспечивается полностью за счет импорта.

В планах правительства на среднесрочную перспективу — расширение ресурсной базы, углубление переработки металлов, увеличение степени извлечения полезных компонентов из руд, а также переработка металлических отходов с учетом

ускоренного внедрения энерго- и ресурсосберегающих технологий, освоения и продвижения на рынок новых видов продукции.

Приоритетными направлениями развития отрасли в среднесрочной перспективе (до 2025 года) являются снятие действующих ограничений на заготовку лома и отходов черных и цветных металлов предприятиями, имеющими литейные мощности и соответствующее формирование рыночных отношений в обороте черных, цветных и драгоценных металлов, исключаящее, при этом, их незаконную добычу и продажу.

Правительством будут разработаны и реализованы экономические условия по стимулированию инвестиционной деятельности как в металлургии, так и в отраслях, потребляющих их.

Проведенный анализ современного состояния инвестиционной деятельности металлургических предприятий показал, что дальнейшее инновационное развитие отрасли должно опираться преимущественно на использование собственных инвестиционных ресурсов, т.е. амортизационных отчислений и те части прибыли, которая может быть направлена на инвестиционное обеспечение инноваций, что обусловлено сложившейся экономической ситуацией.

Таким образом, основные направления влияния инвестиционной деятельности металлургических предприятий на стратегическое развитие отрасли в целом – это, прежде всего, проблемы их развития, на решение которых должна быть направлена вся деятельность самих предприятий в первую очередь; определение целевых установок инвестиционной деятельности; выбор организационно-экономических форм и методов активизации инвестиционной деятельности для повышения экономического потенциала отрасли.

Выводы и предложения

Важным этапом в разработке инвестиционной политики предприятия является анализ приемлемых условий осуществления политики капитальных вложений. К их числу относятся: рискованность капитальных вложений (обобщающим показателем риска инвестиционного проекта является коэффициент вариации, а прогнозируемая и нормируемая чувствительность инвестиционного проекта к воздействию систематического риска выражается через величину бета коэффициента); уровень рентабельности (доходности); срок окупаемости; структура средств финансирования (соотношение собственных и заемных средств финансирования выражается через показатель финансового рычага) и качество денежного потока инвестиционного проекта (величина и интенсивность поступления денежного потока по годам реализации проекта).

По каждому из перечисленных показателей устанавливаются пределы приемлемых для предприятия значений, соответствие которым позволяет сформировать бюджет капитальных вложений.

Использованная литература

1. Указ Президента от 14 мая 2019 года «О мерах по переходу на качественно новую систему формирования и реализации инвестиционной программы Республики Узбекистан».
2. <https://lex.uz/docs/3107042>

3. <https://invest.gov.uz/ru/mediacenter/news/results-of-investment-activity-of-the-republic-of-uzbekistan-for-2019/>
4. <https://regnum.ru/news/economy/2676474.html>
5. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебное пособие. – 7-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2014. – 232 с.
6. Лайфуров С.Н. Некоторые аспекты управления инвестиционной деятельностью в металлургической промышленности // Микроэкономика. – М., 2009 г. №7.
7. Руйга И.Р. Ключевые проблемы и факторы, сдерживающие развитие отечественной металлургической промышленности / Современные проблемы науки и образования. 2014. №5. С.373.
8. Штанский В.А. Обеспечение устойчивого инновационного развития предприятий металлургического комплекса. // Экономика в промышленности. 2019. Том 12. № 4. – С.466-472.