

ИМПЕРАТИВНЫЙ АСПЕКТ ПРОГРАММНО-ЦЕЛЕВОГО МЕТОДА ФИНАНСИРОВАНИЯ РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

В статье обосновывается, что в современных условиях стабильное развитие экономики любого государства зависит от качественного состояния инвестиционного процесса. В новых условиях хозяйствования в процессе развития рыночных отношений необходимость интеграции финансового капитала, активизации инвестиционной деятельности очевидна. Главным условием успешного осуществления инвестиционной деятельности на каждом ее этапе является выбор эффективного и правильного метода и инструментария финансирования реальных инвестиций.

Ключевые слова: программно-целевой метод, финансирование реальных инвестиций, государственно-частное партнерство.

В современных условиях стабильное развитие экономики любого государства зависит от состояния инвестиционного процесса. В новых условиях хозяйствования в процессе развития рыночных отношений необходимость интеграции финансового капитала, активизации инвестиционной деятельности очевидна [1, 6]. Главным условием успешного проведения инвестиционной деятельности на каждом ее этапе является выбор эффективного и правильного финансово-кредитного механизма как инструмента финансирования реальных инвестиций. Прежде чем предложить современный инструментарий такого финансирования, необходимо рассмотреть в рамках государственно-частного партнерства научно обоснованный программно-целевой метод финансирования реальных инвестиций в целях совершенствования современной парадигмы финансирования реальных инвестиций.

Концептуальный подход к изучению и рассмотрению программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций

предполагает определение его сущности, целевых ориентиров, задач, преимуществ и назначения.

В рамках государственного финансирования реальных инвестиций автором предлагается использовать программно-целевой метод их финансирования в целях развития государственно-частного партнерства в инвестиционном бизнесе.

Суть программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций заключается в отборе основных целей инвестиционного развития, разработке мероприятий по их достижению в намеченные сроки при сбалансированном обеспечении финансовыми ресурсами с учетом эффективного их использования. В основу программно-целевого метода положена система инвестиционных программ, которые реализуются либо государственными органами разного уровня, либо частными компаниями при государственной поддержке.

По данным Инвестиционного фонда РФ представлены некоторые федеральные и региональные инвестиционные проекты реального сектора экономики, реализуемые через государственно-частное партнерство путем заключения концессионных соглашений (табл. 1) [11].

¹ Юзвович Лариса Ивановна – доктор экономических наук, доцент кафедры страхования Уральского федерального университета имени первого Президента России Б. Н. Ельцина; e-mail: yuzvovich@bk.ru.

Таблица 1
Инвестиционные проекты на основе государственно-частного партнерства в форме концессий 2007–2021 гг.

Наименование инвестиционного проекта	Срок реализации	Ответственные исполнители	Участники инвестиционного проекта	Цель инвестиционного проекта
1	2	3	4	5
Создание транспортной инфраструктуры для освоения минерально-сырьевых ресурсов юго-востока Читинской области	2007–2015 гг.	Федеральное агентство железнодорожного транспорта	ОАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»	Строительство в рамках государственно-частного партнерства железнодорожной инфраструктуры, необходимой для освоения полиметаллических месторождений на юго-востоке Читинской области
Строительство железнодорожной линии Кызыл – Курагино в увязке с освоением минерально-сырьевой базы Республики Тыва	2008–2014 гг.	Федеральное агентство железнодорожного транспорта	Закрытое акционерное общество «Енисейская промышленная компания»	Создание опорной железнодорожной транспортной инфраструктуры для ускорения социально-экономического развития Республики Тыва на основе вовлечения в хозяйственный оборот месторождений ценных полезных ископаемых
Промышленный комплекс г. Новомосковск Тульской области. В комплексный инвестиционный проект входят следующие инвестиционные проекты: «Строительство моста через р. Любовка на 10 км участка Ма-клец – Бобринк-Донской Московской железной дороги»; «Строительство новой станции Промгилсовая, железнодорожной ветви Урванка – Промгилсовая Московской железной дороги»; «Строительство автодороги Тула – Новомосковск км 34 + 800 – км 51 + 660 в Киреевском и Новомосковском районах Тульской области»	2007–2016 гг.	Государственный координатор комплексного инвестиционного проекта – администрация Тульской области. Ответственные лица: Федеральное агентство железнодорожного транспорта; Федеральное дорожное агентство	Федеральное государственное унитарное предприятие «Единая группа заказчика Федерального агентства железнодорожного транспорта»; Открытое акционерное общество «Российские железные дороги». Инвесторы: ОАО «Корпорация Новомосковскинвест»; ОАО «НАК «Азот»; ОАО « Procter and Gamble» – Новомосковск»; ОАО «Кнауф Гипс Новомосковск»; ОАО «Территориальная генерирующая компания 4»; ЗАО «Управляющая компания Группы предприятий ГОТЭК»	Создание с использованием принципов государственно-частного партнерства условий для развития крупного промышленного района на основе строительства новых и модернизации действующих производств и реализации мероприятий по развитию транспортной инфраструктуры, необходимой для реализации крупных инвестиционных проектов

Окончание табл. 1

1	2	3	4	5
<p>Комплексный инвестиционный проект «Реконструкция участка Оунэ – Высокогорная со строительством нового Кузнецовского тоннеля на участке Комсомольск-на-Амуре – Советская Гавань». Инвестиционный проект, входящий в состав комплексного инвестиционного проекта – Строительство нового Кузнецовского тоннеля.</p>	<p>2008–2016 гг.</p>	<p>Государственный координатор комплексного инвестиционного проекта – Федеральное агентство железнодорожного транспорта. Ответственный исполнитель комплексного инвестиционного проекта – Федеральное агентство железнодорожного транспорта</p>	<p>Инвестор – ОАО «Российские железные дороги»</p>	<p>Устранение барьерных мест на железнодорожной линии Комсомольск-на-Амуре – Советская Гавань и увеличение пропускной способности направления. Создание необходимых условий для наращивания товарообмена между Российской Федерацией и странами Азиатско-Тихоокеанского региона. Повышение уровня безопасности и устойчивости транспортной системы страны. Развитие подходов к портам Ванино и Советская Гавань. Обеспечение устойчивого социально-экономического развития дальневосточных регионов страны</p>
<p>Комплексная программа строительства и реконструкции объектов водоснабжения и водоотведения г. Ростова-на-Дону и юго-запада Ростовской области. Инвестиционный проект, входящий в комплексный инвестиционный проект, – «Строительство и реконструкция объектов водоснабжения и водоотведения муниципального образования (городской округ г. Ростов-на-Дону)».</p>	<p>2007–2021 гг.</p>	<p>Администрация г. Ростова-на-Дону</p>	<p>Главный распорядитель средств федерального бюджета – Министерство регионального развития Российской Федерации; Государственный координатор комплексного инвестиционного проекта – администрация Ростовской области. Государственный заказчик комплексного инвестиционного проекта – администрация г. Ростова-на-Дону; Инвестор – ОАО «Евразийский»</p>	<p>Развитие инфраструктуры водоснабжения и водоотведения г. Ростова-на-Дону и юго-запада Ростовской области, повышение качества услуг по водоснабжению и водоотведению, снижение негативного воздействия на р. Дон, Азовское и Черное моря</p>

Основная цель программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций – создание комплексного механизма их финансирования для экономических субъектов, позволяющего показать пути эффективного и оптимального финансирования реальных инвестиций путем привлечения частного инвестиционного капитала и снижения уровня государственных инвестиционных расходов. Целью внедрения программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций является установление непосредственной связи между выделением бюджетных ассигнований в инвестиционную сферу и результатами их использования.

Основные задачи программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций:

- установление стратегических и тактических целей инвестиционного развития;
- обеспечение прозрачного инвестиционного процесса в области финансирования;
- повышение качества разработки инвестиционной политики, эффективности распределения и использования финансовых средств;
- обеспечение и предоставление системного подхода к финансированию;
- определение оптимальных эффективных источников финансирования инвестиций;
- проведение своевременного и полного контроля по финансированию инвестиций.

Достоинства программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций заключаются в реализации следующих принципов и возможностей:

1) принцип приоритетности финансирования реальных инвестиций, исходя из целей инвестиционного развития экономики при дальнейшем поиске и определении эффективных путей, средств их достижения и ресурсного обеспечения;

2) финансирование инвестиций в условиях динамичной экономической среды и интеграции капитала, обусловленной межотраслевыми и межрегиональными взаимодействиями и высокой степенью дифференциации инвестиционного капитала и риска;

3) реализация стратегических целей, предусматривающих коренные сдвиги в развитии инвестиционной сферы, инфраструктурных или иных элементов региональных хозяйственных систем;

4) достижение кардинальных изменений в неблагоприятных пропорциях, структуре, тенденциях развития экономики и инвестиционной сферы;

5) использование эффекта денежного мультипликатора при целевом финансировании ограниченных бюджетных ресурсов за счет дополнительного привлечения частных инвестиций, собственных средств заинтересованных государственных и коммерческих предприятий и фирм, банковского кредита, иностранных инвесторов;

6) сочетание в ходе государственного финансирования на всех территориально-структурных уровнях программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций с методами регионального финансового планирования и прогнозирования.

Назначение программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций предполагает эффективное развитие концессионной деятельности в рамках государственно-частного партнерства при финансировании реальных инвестиций. С помощью данного метода концентрируются ограниченные финансовые ресурсы государства через проведение структурной инвестиционной политики в пользу ускоренного развития отраслей обрабатывающей промышленности, первоочередного финансирования приоритетных реальных инвестиционных проектов развития экономики и социальной сферы, развития наукоемких производств.

Основные инструменты программно-целевого метода финансирования реальных

инвестиций – это целевые программы [5], инвестиционные программы корпоративного сектора экономики [2] и финансово-кредитный механизм привлечения реальных инвестиций [10].

Бюджетное финансирование реальных инвестиционных проектов проводится, как правило, посредством финансирования в рамках целевых программ и финансовой поддержки Инвестиционного фонда РФ. Данный фонд создан для реализации инвестиционных проектов в реальном секторе Российской экономики, имеющих общегосударственное значение и осуществляемых на условиях государственно-частного партнерства, к примеру, концессий.

Основные направления государственной поддержки за счет средств данного фонда связаны с модернизацией некоммерческой инфраструктуры, основных фондов и технологий, относящихся к стратегическим приоритетам государства, а также с созданием и развитием российской инновационной системы, обеспечением институциональных преобразований [3]. Порядок формирования Инвестиционного фонда РФ, формы, механизмы и условия предоставления государственной поддержки за счет его средств определены Положением об Инвестиционном фонде РФ. Финансовая поддержка проектов, прошедших конкурсный отбор, предполагает использование таких форм как софинансирование на договорных условиях инвестиционного проекта с оформлением прав собственности государства, направление средств в уставные капиталы юридических лиц, предоставленные государственных гарантий.

В любой управляемой экономической системе выделяют субъект и объект управления. В управлении инвестициями в качестве субъекта (кто управляет) является совокупность инвестиционных институтов, компаний фондов, а в качестве объекта управления выступает совокупность инвестиционных отношений (кем управляют). Таким образом, управление инвестиция-

ми – это целенаправленное воздействие инвестиционной системы на ее объект, т. е. инвестиционные отношения.

Целью управления инвестициями является благоприятный инвестиционный климат при макроэкономической сбалансированности и сочетании экономических интересов государства и бизнеса. Другими словами конечной целью управления инвестициями является разработка инвестиционной политики государства, направленной в первую очередь на улучшение инвестиционного климата российской экономики (рис. 1).

Что касается рыночного инструментария программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций, автор предлагает в качестве средства финансирования использовать финансово-кредитный механизм привлечения реальных инвестиций. В условиях модернизации инвестиционных отношений в национальной экономической системе финансово-кредитный механизм привлечения реальных инвестиций предлагается рассматривать через следующие императивные сегменты инвестиционных отношений:

- инвестиционное право, включает в себя совокупность федеральных законов, нормативно-правовых актов в области инвестиционной деятельности. Благодаря данной подсистеме создаются условия, необходимые для успешного проведения инвестиционной политики и четкого функционирования финансового-кредитного механизма;
- способы привлечения реальных инвестиций, как правило, к ним относятся концессии, особые экономические зоны, международный лизинг и совместные предприятия;
- инвестиционная информация – это материалы или исходные данные по изучению, аккумулированию источников реальных инвестиций. Для разработки и реализации инвести-

ционной политики, для принятия эффективных управленческих решений необходима полная и достоверная информация о состоянии инвестиций и денежных потоках. Инвестиционная информация позволяет анализировать ход событий, заранее определять конечные результаты;

- инвестиционное планирование и прогнозирование предполагает определение основных форм и методов воздействия финансово-кредитного механизма на общее состояние инвестиционной системы, разрабатывается соответствующая инвестиционная политика;
- инвестиционный анализ – это некий аналитический сегмент финансово-кредитного механизма, характеризующий возможные последствия инвестирования, определение факторов влияющих на их эффективность, оценка риска и условия финансирования, а также система показателей оценки экономической эффективности инвестиций [9];
- внутренний инвестиционный контроль предполагает процесс исполнения и обеспечения реализации управленческих решений в области инвестиционной деятельности в целях реализации инвестиционных программ.

В ходе научного исследования автором предусматривается обоснование финансово-кредитного механизма привлечения реальных инвестиций как инструмента программно-целевого метода их финансирования [10].

Сегодня проблема функционирования финансово-кредитного механизма является актуальной, она интересовала ученых-экономистов в различные периоды развития национальной экономики. Остановимся на некоторых теоретических вопросах, связанных с функционированием финансово-кредитного механизма.

Финансово-кредитный механизм привлечения реальных инвестиций выступает в качестве составной части единой инвестиционной системы, которая охватывает специфическую сферу инвестиционных отношений. По мнению автора, данный механизм обеспечивает возможность целенаправленного воздействия финансово-инвестиционных учреждений на инвестиционные отношения и создает необходимые предпосылки для перераспределения денежных потоков через различные сегменты финансового рынка. Роль финансово-кредитного механизма представлена в схеме управления инвестиционными отношениями в экономической системе (рис. 1).

Действие финансово-кредитного механизма направлено, прежде всего, на выявление дополнительных резервов развития и расширения производства. Финансово-кредитный механизм включает комплекс подсистем воздействия на принятие управленческих решений в деятельности хозяйствующих субъектов. Конечная цель такого воздействия – обеспечение нормальных условий функционирования финансов и кредита в общегосударственном масштабе, т. е. формирование бездефицитного бюджета, финансирование и кредитование плановых мероприятий, контроль за выполнением плана, соблюдением установленного порядка и пропорций образования и использования фондов денежных средств.

Реализация программно-целевого метода начинается с выявления проблем, постановки четкой цели и определения стратегии финансирования. Цели отражают обычно желаемую ситуацию, к которой должна перейти система финансирования из заданной ситуации через определенный период времени после решения ряда проблем, отделяющих действующую ситуацию от ожидаемой [4, 7].

Алгоритм программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций включает четыре взаимосвязанных этапа:



Рис. 1. Роль финансово-кредитного механизма привлечения реальных инвестиций в управлении инвестиционными отношениями [10]

аналитический, ресурсный, экспертный и контрольный (рис. 2).

Контрольный этап предполагает всестороннюю оценку реальных инвестиционных проектов, направленную на максимизацию доходности, минимизацию инвестиционного риска. В целях принятия управленческих решений, исходя из объективных ограничений в части общего объема планируемого реального инвестирования, а также возможного объема формирования инвестиционных ресурсов. В инвестиционную программу включаются инвестиционные проекты, обеспечивающие наибольшие темпы стратегического развития [2].

Процесс формирования инвестиционной программы реальных инвестиций предприятия основывается на следующих императивных принципах:

- многокритериальность отбора проектов в инвестиционную программу;
- объективность ограничений инвестиционной деятельности предприятия;
- взаимосвязанность инвестиционной программы с производственной и финансовой программой предприятия;

- вариационность критериев отбора по видам инвестиционных проектов;
- сбалансированность инвестиционной программы по важнейшим финансово-экономическим параметрам.

В результате реализации инвестиционной программы, безусловно, осуществляется инвестиционный контроллинг по основным результативным показателям каждого инвестиционного проекта вплоть до завершения его жизненного цикла.

Разработанные программно-целевым методом инвестиционные программы приобретают определенную адресность, т. е. материальную ответственность в финансировании реальных инвестиций [8]. Участие государства в финансировании реальных инвестиций на основе программно-целевого метода финансирования инвестиций на современном этапе позволяет предоставлять определенные льготы экономическим субъектам и осуществлять должный контроль за целевым использованием бюджетных средств.

Программно-целевой метод финансирования реальных инвестиций, во-первых, способствует соблюдению единого подхода

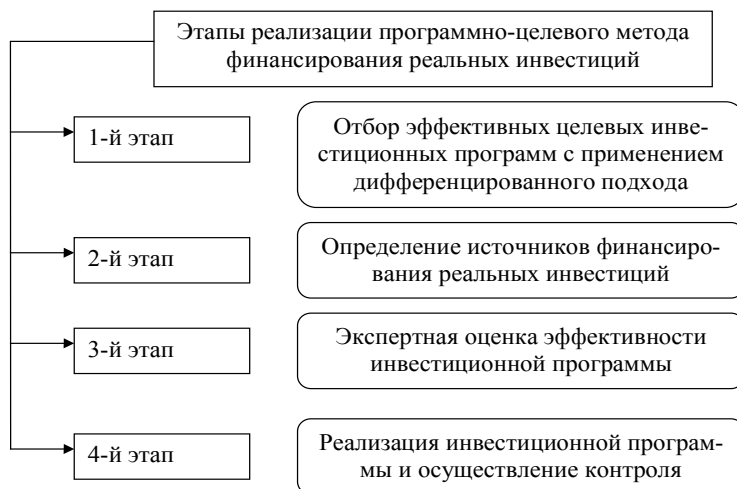


Рис. 2. Этапы реализации программно-целевого метода финансирования реальных инвестиций

к рациональному использованию денежных средств для решения наиболее острых задач, и, во-вторых, является инструментом выравнивания экономического положения отдельных территорий.

В настоящее время, по мнению автора, программно-целевой метод служит важнейшим инструментом осуществления государственной инвестиционной политики развития страны и ее отдельных регионов наряду с методами финансового планирования и прогнозирования. Использование программно-целевого метода предполагает кластерное совершенствование системы

финансирования реальных инвестиций как на федеральном, так и на региональном уровнях.

Эффективность программно-целевого метода обусловлена его системным интегрирующим характером. Он объединяет функциональные преимущества методов поиска оптимальных инвестиционных решений, гибкой постановки целей к потребностям и возможностям экономической среды. В этом случае не только осуществляется финансирование реальных инвестиций, но и улучшается инфраструктура инвестиционного проекта.

Список использованных источников

1. Аникина В.П., Абасов Р.Г. Государственно-частное партнерство как катализатор инновационных проектов // *Финансы и кредит*. 2013. № 9.
2. Бабич Т.В., Крюков С.Е. Инвестиционная программа как инструмент развития инновационного потенциала промышленного предприятия // *Науч. ведомости Белгородского гос. ун-та*. 2008. Вып. 8.
3. Городнова Н.В. Интеграция государства и частного бизнеса: развитие социально-ориентированной экономики // *Финансы и кредит*. 2012. № 6.
4. Карпова Д.П., Карандасов С.И. Программно-целевой метод планирования и финансирования как инструмент повышения эффективности государственных расходов // *Финансы и кредит*. 2012. № 5.
5. Кочаров Р.А. Целевые программы: инструментальная поддержка. М. : ЗАО Изд-во «Экономика», 2007.
6. Москвин В. Инвестиционный мейнстрим XXI века // *Инвестиции в России*. 2011. № 7.
7. Молчанова Н.П. Применение программно-целевого метода в регулировании инвестиций на региональном уровне // *Аудит и финансовый анализ*. 2010. № 1.
8. Радченко В.М., Малеев И.И. Программно-целевой метод повышения эффективности использования инвестиционного потенциала // *Проблемы региональной экономики*. ЦИРЭ. 2011. Вып. № 39.
9. Юдаков О.А. Система показателей оценки экономической эффективности инвестиций, используемых для финансирования множества реальных инвестиционных проектов // *Финансовая аналитика: проблемы и решения*. 2012. № 21.
10. Юзвович Л.И. Финансово-кредитный механизм привлечения реальных инвестиций // *Финансы и кредит*. 2012. № 32.
11. URL: <http://www.minregion.ru>.