

ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РУСУРСОВ ПРИ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ ВНЕШНЕЙ СРЕДЫ

В.С. Кивачук к.э.н., доцент, Г.Л. Дубина

Брестский государственный технический университет, г. Брест, Беларусь

В статье рассмотрены особенности деятельности инвесторов в условиях активного воздействия на них информационных потоков и рынка ценных бумаг. Приведены примеры действия на инвесторов закона рефлексивности, содействующего вложению в ценные бумаги с высоким уровнем неопределенности и риска.

Развитие капитала является результатом эволюции человеческого общества. Как отмечается в научных исследованиях, такие экономические категории, как прибыль, капитал, разделение труда и др., имеют, в своей основе движущую силу – стремление каждого человека к удовлетворению потребностей и достижению собственных целей, стремление к хозяйственному эгоизму, желание не только в мыслях, но и наяву быть лучшим и более богатым, чем другие.

Собственник капитала, в основном, является достаточно прогрессивным для своего времени человеком. Он сумел освоить соответствующую профессию⁵, получить квалификацию, которые позволили ему стать владельцем капитала. Не обязательно он должен быть изобретателем, разрабатывающим новые товары или научные идеи. Это может быть шулер, обыгравший в карты владельца капитала, вор укравший в банке деньги и сумевший не попасть в тюрьму и удачно легализовавший свое богатство. Отдельным собственникам капитала их достояние пришло по наследству или в качестве выигрыша по лотерее. В любом случае – это человек, имеющий высокий уровень подготовки как организатор. Он может публично участвовать в открытых финансовых сделках с капиталом, не остерегаясь, что за эти операции его привлекут к ответственности [1].

Он может вложить (инвестировать, как принято говорить в настоящее время) имеющийся свободный капитал или его часть в торговлю, строительство, промышленность, науку, ценные бумаги, положить в банк или направить в другие сферы деятельности. В настоящее время инвестирование капитала осуществляется в монетарной, материальной или интеллектуальной форме. При этом владелец капитала, как и многие другие, считает себя наиболее умным и удачным в выборе конкретного направления вложения своего капитала.

Физические лица в последние десятилетия наиболее активно осуществляют вложение в ценные бумаги непосредственно, как участник рынка ценных бумаг или через инвестиционные фонды, руководство которых выступает участником рынка ценных бумаг и управляет полученными финансовыми источниками.

Особенность вложений в ценные бумаги (акции) состоит в том, что они осуществляются на финансовых рынках (биржах), где лицом к лицу встречаются много покупателей и много продавцов. При таких встречах наиболее явно проявляется действие социальных законов, определяющих поведение людей в ситуации, близкой к экстремальной. Это борьба интеллектов, направленная на получение дополнительного капитала без стадии производства продукции⁶.

⁵ Как правило, не одну.

⁶ Для участвующих на рынке ценных бумаг сторон.

Владельцы капитала стремятся увеличить свои прибыли. Предоставленные самим себе, они могут продолжать аккумулировать капитал до тех пор, пока ситуация не потеряет равновесие. Однако принимать решение о вложении капитала на финансовом рынке требуется быстро. Главным фактором, усложняющим действия участников, является неопределенность [2].

Маркс и Фрейд пытались исключить неопределенность из предмета политической экономики. Однако наличие неопределенности для финансовых рынков является важным фактором при принятии решений. Тот, кто умеет действовать в условиях неопределенности, в большинстве случаев является победителем и достигает поставленную цель в управлении капиталом.

«Существует широко распространенное мнение, что экономические явления подчиняются непроверяемым естественным законам, которые можно сравнить с законами физики. Это — ложное мнение. Еще важнее, что решения и структуры, основанные на этом мнении, дестабилизируют экономику и являются политически опасными. Я убежден, что рыночная система, как любое устройство, созданное человеком, по своей сути несовершенна» [3].

Общественные события, в отличие от событий, которые изучаются физиками и химиками, включают людей - мыслящих участников. И именно мыслящие участники могут изменять правила экономической и общественной системы просто в силу своих представлений об этих правилах и о самой системе.

Финансовые рынки, перемещая финансовые ресурсы, пытаются предсказать будущее место наиболее прибыльного вложения капитала. Вместо простого пассивного отражения действительности, финансовые рынки активно формируют реальность, которую они, в свою очередь, и отражают. Существует двусторонняя связь между настоящими решениями и будущими событиями, эту связь Джорж Сорос называет рефлексивностью.

Рефлексивность, по нашему мнению, является более глубокой категорией, чем просто влияние действий сегодняшнего участника общественных явлений на будущую реальность. Рефлексивное поведение человека – это поведение общественно-активного человека. Если вопрос, решаемый в процессе мышления, имеет высокую цену для общества, он исходно предполагает талантливое, лучше – гениальное решение. Это не только анализ тенденций и трендов. Это - в первую очередь – предвидение. Поэтому мы считаем одним из основных синонимов рефлексивности – предвидение. Второй составной частью рефлексивности является активная обратная связь в процессе реализации принятого решения. Человек (или группа людей), принявших рефлексивное решение по инвестированию, оказывают активное сопровождение в процессе реализации данного решения.

Важность сопровождения состоит в том, что факты в планируемом будущем становятся реальностью в связи с действием двух факторов. Под активной обратной связью понимается информация о ходе выполнения исходного рефлексивного решения, поступившая к человеку, принявшему его и включающая систему корректирующих дополнений к первоначальному решению, направленных на усиление ожидаемого результата.

Первый фактор – это непосредственно произведенные инвестиции капитала на дату начала реализации рефлексивного решения. Этот капитал используется в соответствии с целями и задачами инвестиционного проекта.

Вторым фактором является активная позиция участников по обеспечению успешной реализации инвестиционного проекта. Сопровождение может быть выражено в различных формах:

- непосредственное участие в реализации проекта либо через назначенных собственником капитала лиц;
- привлечение сторонников и единомышленников;
- лоббирование в правительстве;
- силовое воздействие (военное вмешательство);
- воздействие на конкурентов и оппонентов;
- привлечение дополнительных капиталов и др.

Важным значением сопровождения рефлексивного проекта является то, что наиболее значимые проекты имеют своих участников, владеющих не только капиталом, но и рычагами воздействия на других участников, являющихся оппонентами. В целом, сопровождение проекта имеет во многих случаях более важное значение, чем сама сумма первоначального вложения капитала на основе рефлексивного решения.

Мы часто видим примеры сопровождения инвестиционных проектов. К ним можно отнести войну в Ираке, которую ведут США и союзники с целью захвата источников углеводородного сырья. Причем добывать и использовать данное сырье и получать прибыль будет бизнес, конкретные группы людей, имена которых на данном этапе не отражаются в прессе. В Республике Беларусь государственный инвестиционный проект по развитию села имеет существенное административное и идеологическое сопровождение. Примеры можно продолжать.

Мы уже отмечали, что не все проекты направлены во благо общества. Так, рефлексивные решения могут быть направлены на корыстные цели в ущерб общественным интересам. К таким относятся решения, ухудшающие экологическую обстановку, экономическое и военное вмешательство в деятельность других стран, сделки с наркотиками и оружием. Они осуществляются как решения, известные для ограниченного круга лиц. Однако сопровождение по этим проектам является наиболее активным. Остановка реализации таких проектов осуществляется государственными правоохранительными органами.

Процесс принятия рефлексивного решения и процесс его активного сопровождения не означает, что инициатор рефлексивного решения преследует первоначально продекларированную цель. После соответствующего разгона капитала в процессе реализации рефлексивного решения как собственного, так и капитала попутчиков, инициатор может принять вторичное решение, решение противоположного направления действий. Это решение может сопровождаться выводом капитала из дела, с также отказом от первичной идеи. Ранее утверждавшаяся политика признается ложной, собственный капитал инвестора быстро изымается из оборота до озвучивания новой идеи и направляется в другой оборот, сопровождаемый очередным рефлексивным обоснованием.

Последователи и попутчики остаются в ситуации краха и готовности к крушению разогнанного капитала. Происходит перелив капитала к новому собственнику на основе действия закона вымывания капитала.

Судить об истинности утверждений человека можно по имеющимся фактам. Если утверждение соответствует фактам, оно истинно, если нет, то оно ложно. Но в мире капитала, который ищет объект эффективного вложения, необходимо сопоставить сего-

дняшнее утверждение с будущими фактами. Например, планируется, что доходность (норма прибыли) капитала, который инвестирован в настоящее время, будет вложен в приобретение акций предприятия Альфа, будет за предстоящие три года не ниже 37%. Данное утверждение не может быть истинно на стадии утверждения и принятия решения об инвестировании. Оно может быть истинно только через три года, если факт подтвердится в будущем.

Теория рефлексивности, изложенная Соросом, дает основу для взаимосвязи решений, принимаемых сегодня, с будущими фактами.

В случае с мыслящими участниками, по мнению Сороса, которое поддерживается автором, существует двусторонняя связь. С одной стороны, участники пытаются понять ситуацию, в которой они участвуют. «Они пытаются создать картину, соответствующую реальности. Я называю это *пассивной*, или *когнитивной*, *функцией*. С другой стороны, они пытаются оказать влияние, подделать реальность под их желания. Я называю это *активной функцией*, или *функцией участника*. Когда реализуются одновременно обе функции, — я называю такую ситуацию рефлексивной» [3].

Сорос не утверждает, что он является первооткрывателем данной категории. «Рефлексивность — это всего лишь новое название двустороннего взаимодействия между мышлением и реальностью, глубоко укоренившееся в нашем здравом смысле" [3]. Можно утверждать, что многие мысленные заключения в области общественных явлений, где действующими сторонами является человек, будут рефлексивными по своей природе. Одним из проявлений рефлексивности выступает перекрестная рефлексивность, предлагаемая автором. Она формируется в информационной среде, когда все (или большинство) участников рынка инвестиций знают о действии закона рефлексивности. Кроме этого, они знают имя лидеров в сфере биржевого и валютного дела, знают их достижения и потери. Каждый шаг лидера анализируется с позиции действия закона рефлексивности. Уровень мышления всех участников финансового рынка переходит на анализ многомерного пространства (множеств).

В качестве примеров перекрестной рефлексивности рассмотрим ситуации, начавшиеся в первой половине 2004 года и продолжающие будоражить умы граждан до настоящего времени:

- соотношением между курсом доллара США и Евро;
- возникновение и развитие ипотечного кризиса в США.

За каждым из этих процессов наблюдали (и, соответственно – участвовали) миллионы граждан различных стран. В этой ситуации мнение лидеров финансовых рынков отслеживалось особенно внимательно. Заявление крупнейших американских инвесторов Уоррена Баффетта и Джоржа Сороса о том, что они переводят свои активы из доллара в другие валюты, было воспринято как готовящаяся акция против доллара США. «Конечно, любой разумный человек должен реагировать на высказывания Баффетта и особенно Сороса ровно наоборот – вполне очевидно, что они хотят воспользоваться как раз дешевизной доллара. Но они-то тоже понимают, что их слова воспринимаются с обратным знаком. В этом, собственно, и состоит смысл любой азартной игры, в том числе игры на валютной бирже FOREX, - выигрывает самый лукавый, тот, у кого крепче нервы. Но случай Сороса более сложный, его игра более замысловата, и конечная цель не вполне ясна [4] (по крайней мере до совершения факта финансовой экспансии – авт.).

В 14 апреля 2008 года журнал «Альфа» дал список самых успешных управляющих привлеченными финансовыми активами. «52-летний Джон Полсон еще в 2005-м сделал ставку на то, что ипотечный пузырь в США вот-вот лопнет. Над ним посмеивались, но Полсон не сворачивал с избранного пути, и к концу 2007-го его фонд показал безумную прибыль – 590%. Фонд заработал 15 миллиардов долларов, а лично Полсон – 3 миллиарда 700 миллионов долларов. Это – абсолютный рекорд. На втором месте – самый известный биржевой спекулянт в мире Джорж Сорос. С возрастом (ему 78 лет) его хватка не ослабла, он тоже предрекал ипотечный кризис и падение доллара» [5].

Активная линия правительства Республики Беларусь в 2008-2009 годах, предусматривающая продажу на аукционах пакетов акций государственных акционерных обществ, а также приватизацию государственных предприятий предполагает, что процессы, происходящие на фондовых биржах, непосредственно придут и в наше государство. Приобрести на аукционе контрольный или блокирующий пакет акций предприятия рядовой белорус не сможет из-за бедности⁷. Ясно, что победителями в аукционах окажутся представители иностранных фондов и крупные заграничные инвесторы.

Основная часть граждан нашего государства при этом выступит в качестве рабочей силы на предприятиях, приобретенных иностранными инвесторами.

Мы считаем, что вложение (инвестирование) в строительную отрасль имеет свои особенности. Первой из них является то, что инвестирование в строительство происходит на начальной стадии в монетарной форме, далее идет преобразование монетарного капитала в материальный капитал. Строятся заводы, приобретается техника, обучаются кадры управленцев и рабочих. Перевод капитала в материальную форму не позволяет в будущем осуществить быстрый перелив капитала в другую отрасль.

Это позволяет делать вывод, что в результате инвестирования в строительную отрасль иностранного капитала созданные активы будут функционировать на территории Республики Беларусь и при возможной смене собственника. К таким объектам, которые будут создаваться с использованием привлеченного иностранного капитала, мы относим строящийся Малоритский КСМ, создание которого может оказать существенное влияние на развитие строительной отрасли в Брестском регионе.

Как правило, по предприятиям строительной индустрии, имеющих высокий уровень привязки вложенного капитала с источниками строительного сырья, на финансовом рынке происходит перепродажа пакетов акций одними собственниками другим.

Выводы

1. Республика Беларусь неизбежно оказывается вовлеченной в инвестиционную сферу фондового рынка. В связи с тем, что строительная отрасль в республике находится на подъеме и спрос превышает предложение, иностранные инвестиции придут в нее опережающими темпами⁸.

2. Финансовый рынок ценных бумаг - это узаконенное государством место, где один человек может официально обмануть другого (других) и сразу же получить выигрыш. Он в принципе не отличается от других видов игорного бизнеса. Только объектом выигрыша (проигрыша) является временно свободный капитал, увеличение которого для каждой стороны является побудительным мотивом в удовлетворении собственных амбиций.

⁷ За исключением отдельных предпринимателей.

⁸ Если для них будут созданы условия и обеспечена безопасность.

3. При принятии решения по инвестированию, осуществляемое конкретным человеком, существенное значение имеет влияние закона рефлексивности. Суть его состоит в том, что человек принимает собственное решение с учетом действий других людей. Однако основной выигрыш получает в такой ситуации тот, кто, находясь в общем потоке инвестиционного процесса, исходно знает о его ошибочности, направляет свои действия на поиск этой ошибки и опережающее ее исправление.

ЛИТЕРАТУРА

1. Кивачук В.С. Экономический анализ и контроль при оздоровлении предприятия. Монография. – Брест. Издательство БрГТУ, 2007. - с.196.

2. Санация предприятия в условиях кризиса. Монография. / В.С. Кивачук, Т.В. Волчик, Н.В. Глуцук, Т.М. Драган, О.В. Сенокосова, Д.Г. Макарук, С.В. Потапов, под. общ. ред. В.С. Кивачука. – Брест БГТУ, 2004. – 620 с.

3. Сорос Дж. Алхимия финансов. – М.: ИНФРА-М. 1999. – 416 с.

4. Абаринов А. Заговор демократов./Совершенно секретно. Международный ежемесячник. №3 (178) март 2004.

5. http://www.businesspress.ru/newspaper/article_mld_36_ald_371426.html, дата доступа 17.04.2008.