

УДК 681.3.6.

**Рубахов А.И.**

## ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ ПРЕДПРИЯТИЙ В ПЕРИОД РЕФОРМИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

В Республике Беларусь, несмотря на известные политические и экономические трудности, реформирование экономики из централизованной плановой в рыночную осуществляется с начала 90-х годов. За это время накопилось немало проблем как общих по характеру для посткоммунистических стран, так и уникальных, присущих только белорусской экономике. Общей весьма существенной проблемой в реформируемых экономиках является проблема инвестиционной деятельности и, прежде всего, инвестирования в субъектах хозяйствования. Это объясняется рядом причин, среди которых наиболее существенными можно определить следующие:

1. Старение основного капитала. Предприятия в социалистической экономике располагали основными фондами, морально безнадежно устаревшими. С реформированием экономики к этому добавилось и физическое устаревание оборудования. Так, в Беларуси износ основных фондов даже по официальным данным превышает 80%, что делает продукцию народнохозяйственного комплекса в целом неконкурентоспособной на мировых рынках.

2. Необходимость реструктуризации предприятий. С разрывом хозяйственных связей, сокращением оборонной промышленности, необходимостью выхода на новые рынки с новыми продуктами возникает потребность в реструктуризации предприятий как способе их модернизации через приватизацию отдельных подразделений и их переупорядочивание под потребности рынка.

3. Отвлечение инвестиционного потенциала. Процесс приватизации предприятий государственного сектора требует на первых этапах реформирования экономики отвлечения средств на инвестиции в акции приватизируемого предприятия. Например, многие белорусские предприятия использовали части прибыли (в той или иной форме) для приобретения своих же акций через приватизационные чеки «Имущество», на приватизационных аукционах, через трудовые коллективы.

4. Наличие и привлечение инвестиционного капитала. В реформируемой экономике обычно внутреннего инвестиционного капитала предприятий недостаточно, особенно если государство принимает регулировать ценовые факторы и устанавливать максимальную рентабельность от 2 до 10 %, как это имеет место в Беларуси. Большое значение в этом случае приобретают иностранные инвестиции, приток которых определяется самыми различными факторами. Средний размер прямых иностранных инвестиций, приходящихся на одного жителя страны, может колебаться от нескольких долларов (Беларусь) до нескольких сот долларов (Польша, Венгрия и др.).

Все вышесказанное говорит о необходимости тщательного и обоснованного выбора на предприятиях инвестиционной стратегии, диапазон действия которой может иметь границы от одного до нескольких лет. В этих случаях к предприятиям невозможно прямо применить традиционные, апробированные десятилетиями функционирования рыночной экономики направления стратегического развития./1/

В данной статье автор выделяет две основные группы инвестиций:

- инвестиции в ценные бумаги предприятия для приобретения части его основного и оборотного капитала, в первую очередь на стадии приватизации государственной собственности;

- инвестиции в создание основного капитала для модернизации предприятий.

На рисунке 1 представлена схема формирования инвестиционной стратегии предприятия, которая основывается на избранной стратегической цели его функционирования. Инвестиции, и довольно существенные, необходимы для достижения любой из поставленных перед предприятием целей. Перед белорусскими предприятиями в настоящее время правительством сформулирована общая цель - выход на уровень 1991 года по валовому объему производимой продукции. Это является целью краткосрочной, в общем-то, недостаточно актуальной и перспективной. Предприятия будут инвестировать свободные финансовые средства в поддержание устаревшего оборудования, в омертвление их во все увеличивающиеся запасы готовой продукции и т.п. Будет наблюдаться нехватка ресурсов даже для приватизации и реструктуризации, что и происходит в настоящее время, когда практически эти процессы остановлены для достижения такой примитивной цели.

Однако, непосредственно на предприятиях понимается политическая подоплека этой цели и, исходя из необходимости выживания, ищутся пути достижения и других целей, которые представляются более соответствующими современному подходу к экономике. Приоритетной целью в настоящее время может быть рост прибыли, дающий возможность расширенного воспроизводства и, прежде всего, модернизации предприятий.

Деятельность по достижению данной цели зависит от факторов внешнего окружения, что особенно проявляется в реформируемых экономиках. В посткоммунистических странах, особенно в Беларуси, еще значительно влияние политики на экономические процессы, в связи с чем для подавляющего большинства предприятий, набор факторов внешнего окружения одинаков и их приоритеты также носят общий характер. Чрезмерное влияние политических условий, слабость экономических позиций государства, неустойчивое правовое поле, неудовлетворительная социальная обстановка, нехватка инновационного потенциала - все это порождает однообразие в поведении субъектов хозяйствования, в их инвестиционной активности. В такой экономике гаснет действие закона необходимого разнообразия, как одного из рыночных рычагов развития.

При формировании инвестиционной стратегии предприятия вынуждены также учитывать слабые и сильные свои позиции на рынке, проводя регулярно анализ SWOT. В настоящее время такой анализ необходим только с учетом выхода на новые, иностранные рынки.

Инвестиционная стратегия предприятия, основанная на вышесказанном, в экономике переходного периода может сводиться к следующим, основным типам:

Продуктовая стратегия, основой которой является улучшение характеристик выпускаемой продукции, выпуск товаров, близко связанных с основным изделием. Это означает, что инвестиции будут направлены на улучшение качества продукции, его внешнего вида, упаковки, сервисного обслуживания и т.д. Такая стратегия в переходных экономиках может быть эффективной для весьма незначительной части предприятий, в основном, обладающих современными импортными технологиями.

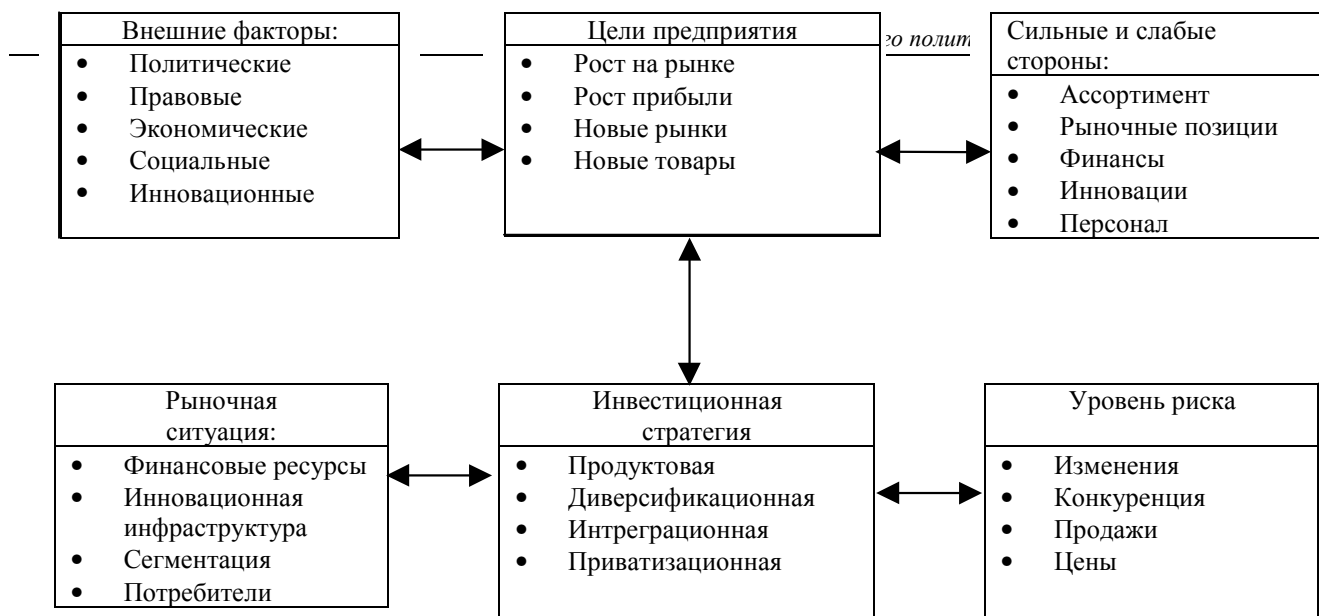


Рисунок 1. Инвестиционная стратегия предприятия

Диверсификационная стратегия, требующая инвестирования в разные сферы деятельности, возможно, и разные отрасли. Такая стратегия может стать одной из главных, учитывая неустойчивость экономики переходного периода и необходимость наличия нескольких, зачастую независимых, источников дохода. Она особенно важна в настоящее время, когда спрос на ранее выпускаемые товары падает, однако их производство еще надо поддерживать для обеспечения выживаемости предприятия.

Приватизационная стратегия, целью которой является овладение правами собственности на предприятие с целью ухода от чрезмерно жесткого, всегда неэффективного, государственного влияния на действия отдельных субъектов хозяйствования. В этом случае инвестирование в модернизацию отодвигаются на второй план, что, в принципе, достаточно разумно в условиях крайней нестабильности реформируемых экономик.

Интеграционная стратегия, которая предполагает инвестирование средств в создание новых структур, объединяющих различные производства, расположенные в различных регионах мирового рынка. К ним относится и создание финансово-промышленных групп, холдингов, акционерных обществ с долями иностранного капитала, создание дочерних предприятий в офшорных зонах и т.п.

Выбор рациональной инвестиционной стратегии может осуществляться либо интуитивно, на основе субъективного подхода руководства предприятия, либо с помощью рационального процесса отбора лучшего варианта, основывающегося на экспертных системах принятия решений /2/. На выбор стратегии значительное влияние оказывает уровень риска,

которым сопровождается инвестиционная деятельность. Оценку риска можно осуществлять, используя методы предлагаемые в работе /3/.

Наиболее существенным и наименее поддающимся изменению является такой тип рисков как риски изменений. Это относится к изменениям политическим, амплитуда колебаний которых в посткоммунистических странах очень высока. Весьма актуальным для таких экономик становится и риск правовых изменений, когда в течение хозяйственного года может по несколько раз меняться налоговые основы, валютное регулирование, таможенные правила и т.п. В этом случае предвидеть такие изменения практически невозможно, и в инвестиционной стратегии можно только закладывать определенные резервы – регуляторы изменений. Научно-обоснованный выбор инвестиционной стратегии можно осуществлять на базе методологических принципов, методических средств, программно-аналитического аппарата, созданного под руководством автора в Брестском и Ченстоховском политехнических институтах.

#### СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Michael D.Hutt, Thomas W.Spek. Zarzodzenie marketingem. Strategia rynku dobr i uslug przemyslowych. Wyd.Nauk. PWN. Warszawa 1997 – 804 с.
2. Цай Т.Н., Грабовый П.Г., Марашда Бассам Сайел., Конкуренция и управление рисками на предприятиях в условиях рынка. Издательство «Аланс», Москва, 1997. – с.288.
3. Рубахов А.И., Головач Э.П. Коммерческие риски. Издательство БПИ. – Брест. - 1999 – 340с.

УДК 681.3.6

**Головач Э.П.**

## АНАЛИЗ ВЛИЯНИЯ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ НА ТЕМПЫ РОСТА ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ

Анализируя состояние экономики той или другой страны, необходимо обратить внимание на такие важные аспекты как инвестиции и государственная политика в области привлечения инвестиций, наличие иностранных и совместных предприятий.

Для аналитических целей представляют интерес такие по-

казатели, как динамика инвестиций, структура инвестиций, эффективность и источники инвестиций.

Инвестиции оказывают существенное воздействие на характер процессов воспроизводства и определяют дальнейшее развитие экономики страны в большей степени, чем любой другой экономический фактор.

*Головач Эмма Петровна. Заведующая кафедрой МЭОиИ.*

*Брестский политехнический институт (БПИ). Беларусь, г. Брест, ул. Московская, 267.*