

УДК 336.6

## **ФАКТОРЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ ВЛИЯНИЕ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ КОРПОРАЦИЙ**

**Л.Г. Никитюк**

Иркутский национальный исследовательский технический университет  
E-mail: Love175@yandex.ru

В условиях жесткой конкуренции и нестабильной экономической ситуации в стране одной из важнейших проблем является низкая инвестиционная активность корпораций. В статье рассматриваются стадии процесса инвестиционной деятельности корпорации, способствующего сохранению структуры капитала корпорации в положительной динамике и максимизации экономического эффекта для инвесторов. Изучены внешние и внутренние факторы, влияющие на процесс развития инвестиционной деятельности корпораций. А также представлены основные инструменты, способствующие его активизации и развитию.

*Ключевые слова:* корпорации, инвестиционная деятельность, кредитная политика, инфляция, конкурентоспособность, государственно-частное партнерство, инвестиционный налоговый кредит.

## **FACTORS AFFECTING THE EFFICIENCY OF INVESTMENT ACTIVITY OF CORPORATIONS**

**L.G. Nikityuk**

Irkutsk National Research Technical University  
E-mail: Love175@yandex.ru

In a highly competitive and volatile economic situation in the country, one of the major problems is the low investment activity of corporations. The article deals with stage investment process, the corporation that promotes the preservation of the capital structure of the corporation in the positive dynamics and to maximize the economic benefit to investors. We studied the internal and external factors affecting the process of investment activity of corporations development. And are the main tools to facilitate its activation and development.

*Keywords:* corporation, investment, credit polytick, inflation, competitiveness, public-private partnerships, investment tax credit.

В современных экономических условиях возрастает роль инвестиционной деятельности корпораций. Усиление корпоративных структур – одна из важнейших тенденций развития экономики РФ, так как именно крупные структуры составляют основу экономически развитых стран мирового сообщества, выступают в качестве партнеров государства и позволяют выработать и реализовать стратегическое направление в процессе модернизации экономики.

Корпорация в настоящее время представляет собой сложную адаптивную систему, которая состоит из целого ряда элементов, является открытой и соответственно взаимодействует с окружающей средой, приспосабливается к изменениям и одновременно изменяет внешние условия [1].

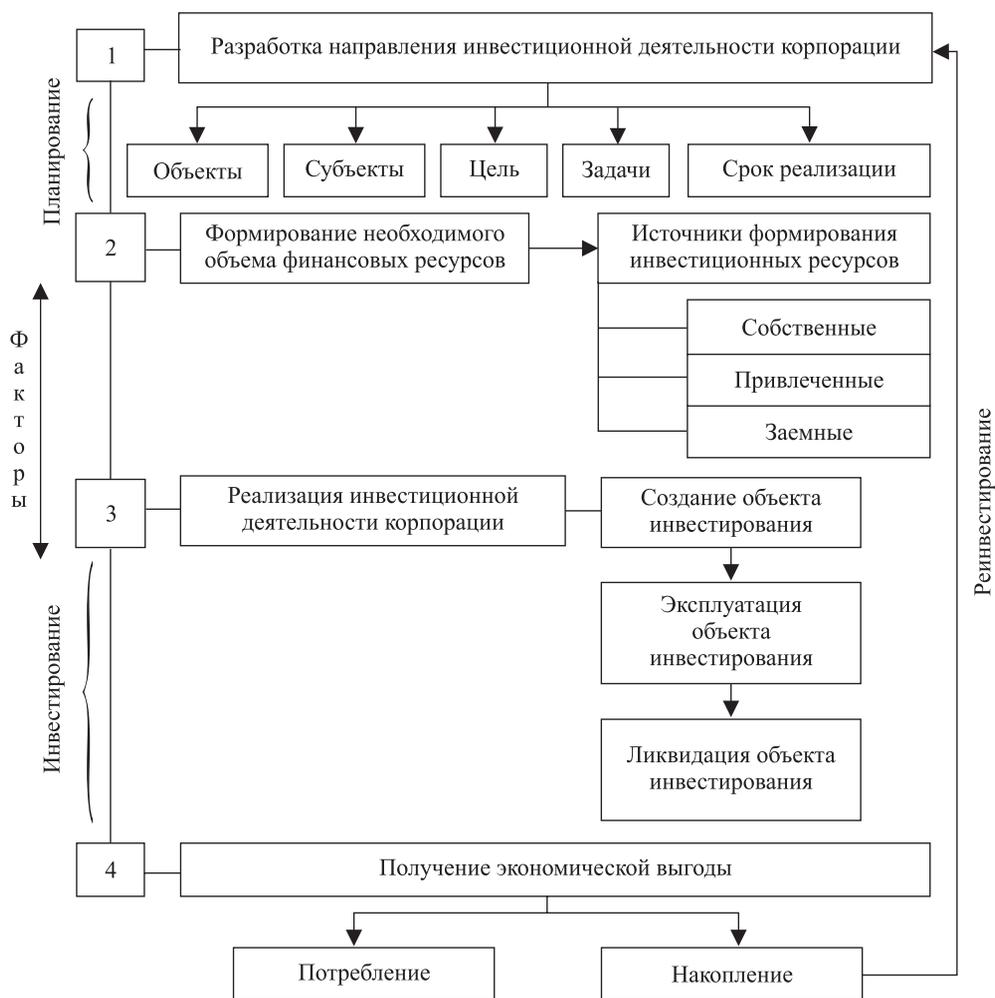
Согласно Гражданскому кодексу Российской Федерации, корпорации – это юридические лица, учредители (участники) которых обладают правом участия (членства) в них и высшим органом которых является общее собрание их участников [7].

В условиях глобализации и возрастающей конкуренции необходимость интеграции и активации инвестиционной деятельности корпораций становится очевидной.

Инвестиции это один из наиболее важных аспектов финансово-экономической деятельности корпорации, руководство которой нацелено на сохранение рентабельности в долгосрочный период времени.

Процесс инвестиционной деятельности корпорации представляет собой целенаправленную последовательную совокупность взаимосвязанных действий, способствующих повышению уровня экономической эффективности инвесторов и корпорации в целом.

Процесс инвестиционной деятельности корпорации, его основные стадии и их характеристика представлены на рисунке.



Процесс инвестиционной деятельности корпорации

Необходимость выделения стадий позволяет более детально изучить предложенное направление инвестиционной деятельности корпорации, обеспечить возможность корректировок показателей эффективности, минимизировать финансовые риски инвесторов на каждой стадии процесса инвестиционной деятельности. Таким образом, способствует сохранению структуры капитала корпорации в положительной динамике и максимизации экономического эффекта для инвесторов.

Существенное влияние на процесс инвестиционной деятельности корпорации оказывают как внешние, так и внутренние факторы, сказывающиеся на продолжительности процесса, затратах на создание и реализацию объекта инвестирования, конечном экономическом эффекте. Всестороннее изучение и мониторинг позволяют определить положительные тенденции и выявить их негативные последствия, что в дальнейшем предоставит возможность при положительной динамике повысить эффективность инвестиционной деятельности корпорации, а при отрицательной – своевременно принять меры по преодолению негативных последствий и снижению инвестиционных рисков. Поэтому эффективность реализации процесса инвестиционной деятельности корпорации невозможна без систематизации и анализа внешних и внутренних факторов.

Рассмотрим основные внешние (макроэкономические) факторы, оказывающие влияние на реализацию процесса инвестиционной деятельности корпораций в России.

*Колебание курса валют.* Негативное влияние такого фактора на корпорацию может не только способствовать возникновению валютного риска, но в разы его увеличить. Вследствие этого может наблюдаться существенное сокращение прибыли, что при самых пессимистических прогнозах приведет к банкротству. Экономический кризис 2014 г. является ярким примером негативного воздействия на финансовое состояние корпораций Российской Федерации. Серьезные колебания курса валют на мировом экономическом рынке в разы увеличили валютный риск корпораций, осуществляющих инвестиционную деятельность. Особенно это коснулось корпораций, осуществляющих финансово-хозяйственную деятельность в иностранной валюте.

*Кредитная политика в стране.* Процентные ставки по кредитам напрямую влияют на эффективную инвестиционную деятельность корпорации. Повышение процентной ставки приводит к удорожанию инвестиционного проекта и делает его менее привлекательным для инвестора.

*Темп инфляции.* При неблагоприятных прогнозах может возникнуть риск обесценивания денежных активов, доходов и прибыли при осуществлении корпорацией инвестиционной деятельности. Данный фактор носит постоянный характер и сопровождает все финансовые операции корпорации, а значит, инвестор должен учитывать данные обстоятельства и внимательно отслеживать уровень инфляции и риска, связанного с каждым конкретным инструментом, что позволит ему успешно участвовать на рынке инвестиций как в настоящем, так и в будущем.

*Налоговое законодательство.* Повышение ставок по налогооблагаемой базе может привести к удорожанию инвестиционного проекта, а зна-

чит, к сокращению доходов корпорации. Негативное влияние этого фактора делает инвестиционный проект менее привлекательным для инвесторов.

*Политическая ситуация в стране.* Это факторы, увеличивающие риск неблагоприятных социально-экономических явлений, которые невозможно спрогнозировать и предотвратить, но которые необходимо учитывать.

Наряду с внешними необходимо анализировать и внутренние факторы. Они позволяют оценить эффективность функционирования инвестиционного капитала, спрогнозировать перспективу его развития. В отличие от внешних корпорация в силах контролировать внутренние факторы и минимизировать их негативное влияние на принятия финансовых решений при планировании инвестиционной деятельности.

Остановимся на основных внутренних (микроэкономических) факторах.

*Структура управленческого персонала.* Квалифицированность управленческого персонала позволяет эффективно управлять финансовыми ресурсами. Опыт показывает, что, подобно затратам на станки и оборудование, инвестиции в человеческий капитал окупаются возросшим потоком доходов в будущем. Более того, решение таких важных задач, как реструктуризация корпорации, разработка долгосрочной стратегии, требует нестандартных подходов к процессу выработки и принятия в первую очередь стратегических решений [5].

*Дивидендная политика корпорации.* При негативном влиянии данного фактора необходимо учитывать стремление акционеров к получению текущих доходов и необходимость реинвестирования средств в целях повышения рыночной стоимости компании.

*Конкурентоспособность инвестиционного проекта.* От того, насколько будут сбалансированы показатели цены и качества, зависит привлекательность выбранного направления инвестиционной деятельности, поскольку завышение цены на низкокачественную продукцию при неустойчивой репутации корпорации приведет к нерентабельности объекта инвестирования и неспособности сформировать необходимый объем ресурсов для финансирования выбранного направления инвестиционной деятельности корпорации.

*Финансовое состояние корпорации* (деловая активность, ликвидность, рентабельность, платежеспособность, финансовая устойчивость и т.д.). От показателей финансового состояния напрямую зависит процесс создания и реализации объекта инвестиционной деятельности. Изменение одного или нескольких показателей может способствовать недофинансированию проекта и в худшем случае привести к преждевременному его прекращению. Например, в случае понижения ликвидности активов их способность превращаться в деньги замедляется, что может привести к неплатежеспособности предприятия, банкротству.

*Производственное состояние корпорации* (предметы и средства труда, трудовые ресурсы, технический и технологический уровень производства и т.д.). При недостаточной технической и технологической оснащенности корпорация не сможет быть конкурентоспособной. Несвоевременное и некачественное обеспечение производственных мощностей приводит к удорожанию и понижению качества объекта инвестирования, к тому же оборачиваемость оборотных средств во времени может замедляться.

Представленные факторы в значительной степени способствуют сокращению или увеличению экономической выгоды от реализации объекта инвестиционной деятельности. Своевременное определение воздействия тех или иных факторов на процесс инвестиционной деятельности позволит в значительной мере сократить финансовые риски инвесторов и корпорации.

Все вышеперечисленные факторы можно классифицировать на позитивные (положительно влияющие на инвестиционную деятельность корпорации) и негативные (отрицательно влияющие на инвестиционную деятельность корпорации).

В литературе также выделяют деление факторов на объективные и субъективные. К объективным относятся факторы, независимые непосредственно от самой корпорации. Субъективные факторы имеют непосредственное влияние на отношение к корпорации и напрямую зависят от эффективности ее управления.

Учет данных факторов в процессе разработки инвестиционной политики предприятия позволит своевременно учитывать постоянно меняющуюся внешнюю среду, а также изменения во внутренней среде организации [6].

Представленные факторы в значительной степени способствуют сокращению или увеличению экономической выгоды от реализации объекта инвестиционной деятельности. Своевременное определение воздействия тех или иных факторов на процесс инвестиционной деятельности позволит в значительной мере сократить финансовые риски инвесторов и корпорации.

Немаловажным в развитии процесса инвестиционной деятельности корпораций является продолжающийся мировой экономической кризис, который ставит целью корпораций определение приоритетных направлений их финансово-экономического развития. Реализовать эту цель можно посредством формирования новых направлений, принципов и инструментов эффективного управления инвестиционной деятельностью корпорации. Первоочередной задачей является формирование благоприятной социально-экономической среды, способствующей привлечению и повышению эффективности использования инвестиционных ресурсов.

Необходимо отметить тот факт, что одной из причин замедления и неэффективного развития процесса инвестиционной деятельности корпораций России является отстраненность инвестора от собственных вложений. Инвестируя средства в какой-либо проект, инвестор тем самым разрушает целостность прав собственника и теряет контроль над своими вложениями: будучи, как правило, собственником, инвестор лишь владеет объектом, но право распоряжения собственностью переходит к исполнителю, представляющему объект инвестиций. Таким образом, интересы собственника и исполнителя часто расходятся, и собственник вполне закономерно считает, что рискует тем больше, чем дольше его средства вложены в объект. Интерес инвестора заключается в возможности быстрого получения прибыли от инвестированного капитала, а заинтересованность исполнителя – в том, чтобы как можно дольше использовать этот капитал для получения личного дохода и удовлетворения потребностей корпорации.

В сложившейся ситуации необходимо восстановить свое право распоряжения объектом инвестирования и установить контроль за эффективностью и надежностью собственных вложений. На практике это означает, что

целенаправленное воздействие на отдельные свойства позволяет инвестору в начале изменить объект инвестирования таким образом, что эффективность и надежность последующих долгосрочных вложений будут зависеть только от того, насколько успешно инвестор ими управляет. Для этого инвестору необходимо сформировать стратегию деятельности и установить контроль за ее реализацией [5].

Основными инструментами повышения уровня рентабельности в процессе инвестиционной деятельности корпораций является развитие взаимодействия государства с корпорацией (государственно-частное партнерство), что позволит повысить потенциал потока возможных государственных инвестиций.

В условиях глобализации экономики и интернационализации инвестиций важным принципом инвестиционной деятельности корпорации является создание условий для совершенствования корпоративных отношений, приведения уровня корпоративного управления в отечественных компаниях к международным стандартам [4].

Для эффективного развития инвестиционной деятельности корпораций необходимо привлекать внешние источники финансирования. Одним из таких источников, по мнению автора, должен стать инвестиционный налоговый кредит.

Инвестиционный налоговый кредит представляет собой налоговую льготу за счет уменьшения платежей по налогам (на прибыль, а также по региональным и местным налогам) с дальнейшей уплатой по договору суммы основного долга и начисленных процентов, осуществляемых налогоплательщиком, в связи с затраченной на экономически выгодные направления суммой на срок от 1 до 5 лет [3].

Налоговые льготы становятся инструментом, при помощи которого осуществляется привлечение инвестиций в производство [2].

Еще одним способом достижения положительного эффекта в инвестиционной деятельности корпорации является развитие системы страхования инвестиционных проектов, позволяющего сократить риски и предоставить инвесторам уверенность в завершении инвестиционного процесса. Существующая система страхования в Российской Федерации не в полной мере отвечает интересам застрахованных, так как предоставляет ограниченный перечень рисков, принимаемых на страхование, и не учитывает все возможные случаи.

Целью страхования инвестиционной деятельности корпораций является возмещение убытков от инвестиционных видов деятельности, обеспечение договора страхования, позволяющего создать безопасные условия для инвестора и предотвратить их возможные потери вследствие изменения внешних и внутренних факторов.

Устранение названных выше негативных воздействий позволит ускорить процесс инвестиционной деятельности, вследствие чего российские корпорации станут более привлекательными для инвесторов, более конкурентоспособными на внутреннем и внешнем экономических рынках. К тому же это позволит приумножить капиталы корпорации и внести существенный вклад в эффективную реализацию стратегии важных направлений в процессе реиндустриализации отечественной экономики.

**Выводы.** Особое внимание необходимо уделить мониторингу внешних и внутренних факторов, влияющих на процесс инвестиционной деятельности корпораций, на продолжительность процесса; объем затрат и конечный экономический эффект. Под влиянием мирового экономического кризиса 2014 г. особенно актуальным является определение внешних факторов, которые в отличие от внутренних сложнее спрогнозировать, предупредить и минимизировать их негативное воздействие.

Возможными причинами замедления и неэффективного развития процесса инвестиционной деятельности корпораций России являются: во-первых, мировые экономические кризисы, в разы увеличивающие финансовые риски корпорации; во-вторых, несовершенный механизм взаимодействия государства с корпорациями, что понижает потенциальный поток возможных государственных инвестиций; в-третьих, отсутствие условий для развития внешнеэкономических связей корпораций и эффективного механизма перехода отечественных компаний к международным стандартам корпоративного управления; в четвертых, неразвитая система страхования инвестиционных проектов, которая не отвечает в полной мере интересам застрахованных. Устранение вышеназванных причин позволит отечественным корпорациям быть более привлекательными для инвесторов (отечественных и зарубежных) и повысить уровень конкурентоспособности на мировых экономических рынках. К тому же приращение финансового капитала корпорации способствует эффективной реализации стратегических направлений в процессе реиндустриализации экономики страны.

Основными инструментами, стимулирующими эффективность развития инвестиционной деятельности корпораций, являются взаимодействие государства с корпорацией (государственно-частное партнерство), привлечение внешних источников (инвестиционный налоговый кредит), развитие системы страхования инвестиционных проектов и др.

### Литература

1. *Волоха А.А.* Исследование ключевых факторов развития корпорации в сфере промышленного производства // Вестник ОрелГИЭТ. 2013. № 3. С. 83–85.
2. *Залибекова Д.З.* Правовое регулирование налоговых льгот и вычетов // Теория и практика общественного развития. 2013. № 4. С. 297–299.
3. *Никитюк Л.Г.* Применение инвестиционного налогового кредита для развития инновационной деятельности сферы ЖКХ // Налоги и налогообложение. 2016. № 1. С. 13–19.
4. *Пастухова Н.Ю.* Особенности инвестиционной политики России на современном этапе // Поволжский торгово-экономический журнал. 2013. С. 74–78.
5. *Харитонов А.В., Шамин А.Е.* Проблемы развития инвестиционной деятельности в России // Вестник Нижегородского университета им. Н.И. Лобачевского. 2002. № 1. С. 262–266.
6. *Чиркова Н.Ю.* Факторы, влияющие на процесс разработки инвестиционной политики предприятия машиностроительной отрасли // Вестник Псковского филиала РАНХиГС при Президенте РФ. 2015. № 6. С. 144–152.
7. Гражданский кодекс Российской Федерации (часть первая) от 30.11.1994. № 51-ФЗ (ред. от 30.12.2015) // Консультант Плюс. [Электронный ресурс]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/) (дата обращения: 30.09.2016).

### Bibliography

1. *Voloha A.A.* Issledovanie ključevykh faktorov razvitija korporacii v sfere promyshlennogo proizvodstva // *Vestnik OrelGIJeT*. 2013. № 3. P. 83–85.
2. *Zalibekova D.Z.* Pravovoe regulirovanie nalogovykh l'got i vychetov // *Teorija i praktika obshhestvennogo razvitija*. 2013. № 4. P. 297–299.
3. *Nikitjuk L.G.* Primenenie investicionnogo nalogovogo kredita dlja razvitija innovacionnoj dejatel'nosti sfery ZhKH // *Nalogi i nalogooblozhenie*. 2016. № 1. P. 13–19.
4. *Pastuhova N.Ju.* Osobennosti investicionnoj politiki Rossii na sovremennom jetape // *Povolzhskij torgovo-jekonomicheskij zhurnal*. 2013. P. 74–78.
5. *Haritonov A.V., Shamin A.E.* Problemy razvitija investicionnoj dejatel'nosti v Rossii // *Vestnik Nizhegorodskogo universiteta im. N. I. Lobachevskogo*. 2002. № 1. P. 262–266.
6. *Chirkova N.Ju.* Faktory, vlijajushhie na process razrabotki investicionnoj politiki predpriyatija mashinostroitel'noj otrasli // *Vestnik Pskovskogo filiala RANHiGS pri Prezidente RF* 2015. № 6. P. 144–152.
7. Grazhdanskij kodeks Rossijskoj Federacii (chast' pervaja) ot 30.11.1994. № 51-FZ (red. ot 30.12.2015) // *Konsul'tant Pljus*. [Elektronnyj resurs]. URL: [https://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_5142/](https://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_5142/) (data obrashhenija: 30.09.2016).