

Санкт-Петербургский университет  
управления и экономики



Д.Х. Галлямова, А.И. Кашин

**СБАЛАНСИРОВАННОЕ РАЗВИТИЕ  
ИННОВАЦИОННОЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
НА МЕТАЛЛООБРАБАТЫВАЮЩИХ  
ПРЕДПРИЯТИЯХ**

**САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ**

**Д. Х. Галлямова, А. И. Кашин**

**СБАЛАНСИРОВАННОЕ РАЗВИТИЕ  
ИННОВАЦИОННОЙ И ИНВЕСТИЦИОННОЙ  
ДЕЯТЕЛЬНОСТИ  
НА МЕТАЛЛООБРАБАТЫВАЮЩИХ  
ПРЕДПРИЯТИЯХ**

*Монография*

**Под общей научной редакцией  
д-ра экон. наук, профессора, заслуженного деятеля науки РФ  
А. И. Добрынина**

Санкт-Петербург  
2011

УДК 658.012  
ББК 65.053  
Г16

*Рецензенты:*

д-р экон. наук, профессор Н. П. Голубецкая  
д-р экон. наук, профессор С. А. Белозёров

**Галлямова Д. Х., Кашин А. И.**

**Г16 Развитие инновационной и инвестиционной деятельности на металлообрабатывающих предприятиях: монография. — СПб.: Издательство Санкт-Петербургского университета управления и экономики, 2011. — 138 с.: ил. ISBN 978-5-94047-271-1**

В монографии исследуются вопросы построения единой системы инвестиционно-инновационной деятельности на российских металлообрабатывающих предприятиях, показывается роль государственной политики в обеспечении базы для реализации крупных инновационных и инвестиционных проектов, анализируются теоретические и концептуальные основы данной деятельности на предприятиях, рассматриваются альтернативные направления финансирования крупных инвестиций и инноваций.

На основе изучения динамики инвестиций в целом и в промышленно-сти России за последние годы вскрываются ключевые проблемы инвестиционно-инновационной деятельности на металлообрабатывающих предприятиях. Авторами предлагаются модели оценки эффективности инвестиционных проектов, которые позволяют согласовывать интересы предприятий и инвесторов, разработана схема оптимизации инвестиционного портфеля металлообрабатывающих предприятий.

Монография ориентирована на руководителей и специалистов экономического профиля сферы промышленного производства, преподавателей высшей школы, студентов, изучающих курсы экономических и финансовых дисциплин.

УДК 658.012  
ББК 65.053

© Галлямова Д. Х.,  
Кашин А. И., 2011  
© СПбУУиЭ, 2011

ISBN 978-5-94047-271-1

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Предисловие</b> .....	5
<b>Глава 1. Инвестиционная и инновационная политика в системе государственного регулирования экономики</b> .....	9
1.1. Место государственной инвестиционной политики в экономической политике государства .....	9
1.2. Формирование государственной инвестиционной политики, ориентированной на инновационное развитие страны .....	13
Выводы по главе 1 .....	18
<b>Глава 2. Инвестиционно-инновационная система металлообрабатывающих предприятий</b> .....	19
2.1. Природа инвестиционной деятельности современного предприятия .....	19
2.2. Концептуальные основы построения интегрированной инвестиционно-инновационной системы предприятия .....	27
2.3. Реструктуризация предприятий металлообработки и формирование инвестиционно-инновационной системы .....	31
2.4. Финансирование инвестиционно-инновационной деятельности металлообрабатывающих предприятий .....	36
2.5. Механизм управления инвестиционной деятельностью предприятия на основе имитационной модели эффективности инвестиционного проекта .....	42
Выводы по главе 2 .....	52
<b>Глава 3. Инвестиционная ситуация в России на современном этапе и направления ее регулирования</b> .....	53
3.1. Особенности инвестиционного климата в России .....	53
3.2. Иностранные инвестиции в российской экономике.....	62
3.3. Банковское финансирование инвестиционной деятельности.....	68
3.4. Государственные меры по улучшению инвестиционного климата в России .....	82
Выводы по главе 3 .....	85
<b>Глава 4. Стратегические и методические аспекты совершенствования инвестиционно-инновационной деятельности металлообрабатывающих предприятий</b> .....	87
4.1. Реструктуризация металлообрабатывающих предприятий в условиях кризиса.....	87
4.2. Инвестиционные решения металлообрабатывающего предприятия в условиях риска и неопределенности .....	94

4.3. Формирование инвестиционного портфеля металлообрабатывающего предприятия на основе сбалансированной системы показателей.....	102
Выводы по главе 4.....	120
<b>Заключение</b> .....	122
<b>Список литературы</b> .....	125
<b>Приложение А</b> .....	133
<b>Приложение Б</b> .....	134
<b>Приложение В</b> .....	136
<b>Приложение Г</b> .....	137

## ПРЕДИСЛОВИЕ

В бюджетном послании Президента Российской Федерации о бюджетной политике на 2011–2013 гг. было отмечено, что «в ближайшие три года необходимо обеспечить комплексный подход к формированию инновационной системы и инвестиционной среды в целом, создать условия для полного цикла развития инноваций» [26]. Данное заявление относится в полной мере ко всем отраслям экономики, и не исключением в этом смысле является металлообрабатывающий сектор российской экономики, текущее состояние которого характеризуется перманентным снижением уровня конкурентоспособности. В последние годы все большее число предприятий данной отрасли утрачивают те позиции, которые они занимали на мировом рынке в недалеком прошлом. Принимая это во внимание, сегодня требуется комплексное взаимодействие собственников, частных инвесторов и государства в процессе реанимации отрасли и повышения уровня конкурентоспособности отечественного металлообрабатывающего производства за счет внедрения инновационных технологических решений в процессе технического перевооружения.

Внедрение технико-технологических и управленческих инноваций в процессе технического перевооружения металлообрабатывающих предприятий становится тем искомым направлением совершенствования механизма управления, реализация которого позволяет преодолеть состояние затяжного кризиса, восстановить утерянные рыночные позиции, выработать иммунитет к негативному влиянию как внешних, так и внутренних факторов возникающих в экономике кризисных явлений. Одной из причин разрастания и углубления кризисных явлений в российской промышленности, в том числе в секторе металлообработки является недостаточное активное и эффективное применение методических подходов и решений, ориентированных на комплексное развитие инновационной и инвестиционной деятельности, в связи с чем возникает объективная потребность в изменении существующих механизмов развития предприятий. Прежде всего это касается комплексного развития инновационной и инвестиционной деятельности как единой системы (поскольку осуществление крупномасштабных инноваций стратегического значения невозможно без соответствующей инвестиционной поддержки).

В современных условиях функционирования экономики Российской Федерации инвестиционная деятельность с точки зрения ее места и общэкономического значения в восстановлении и расширении производственного потенциала предприятий является одним из определяющих факторов

развития отечественной металлургии и металлообработки как вида экономической деятельности после негативного воздействия мирового экономического кризиса, как вида экономической деятельности. Кроме того, именно инвестиционная деятельность в секторе металлообработки формирует почву и определяет перспективы инновационного развития всей экономики страны.

Металлообрабатывающий сектор Российской Федерации характеризуется протекающими процессами реструктуризации, и их эффективность во многом зависит от того, насколько оптимально выстроено взаимодействие инвесторов и предприятий отрасли на пути к обновлению производства и повышению его конкурентоспособности. Выполняя поддерживающую по отношению к инновационной деятельности функцию, инвестиционная деятельность предъявляет определенные требования к эффективности инновационного менеджмента на предприятиях, и именно в этом кроется одна из ключевых проблем реструктуризации металлообрабатывающих предприятий. Системы инновационного менеджмента на металлообрабатывающих предприятиях не достаточно адекватны рыночной конъюнктуре, не оптимальным образом расходуют привлекаемые инвестиционные ресурсы, не в полной мере реализуют задачи, стоящие перед инновационным развитием, что также отрицательно сказывается на эффективности инвестиционной деятельности предприятий. Таким образом, основную проблему управления металлообрабатывающими предприятиями в условиях реструктуризации и технического перевооружения можно сформулировать как несбалансированность осуществления инвестиционной и инновационной деятельности.

На сегодняшний день вопросы осуществления инвестиционной и инновационной деятельности широко и довольно глубоко исследованы российскими и зарубежными специалистами, такими, как В. Беренс, Г. Бирман, П. Л. Виленский, Л. Дж. Гитман, Я. М. Гританс, М. Д. Джонк, С. В. Идельменов, Б. Б. Коваленко, Б. А. Колтынюк, В. В. Кондратьев, В. Б. Краснова, И. И. Мазур, В. Г. Медынский, М. Робсон, Б. Твисс, Ф. Уллах, Ф. Фабоцци, М. Хаммер, В. Д. Шапиро и другие.

Однако, при всем разнообразии направлений теории и практики инновационной и инвестиционной деятельности, недостаточно проработанными, на наш взгляд, остаются вопросы сбалансированного развития инновационной и инвестиционной деятельности в отраслях промышленности и на отдельных предприятиях, и именно проблеме поиска сбалансированных механизмов интеграции инвестиционной и инновационной деятельности металлообрабатывающих предприятий посвящена данная работа. Проблема сбалансированного развития инновационной и инвестиционной деятельности металлообрабатывающих предприятий России решается на теоретическом и методическом уровнях и находит отражение в следующих основополагающих выводах:

- 1) инновационно-инвестиционная модель управления техническим и организационным обновлением металлообрабатывающих предприятий должна включать не только набор общих стратегических альтернатив, но также механизм их эффективной реализации с применением проектного подхода как ключевой элемент, поскольку именно проектный подход к управлению инвестициями и инновациями позволяет обеспечить целостность и максимизировать эффективность системы управления с целью повышения инвестиционной привлекательности предприятия;
- 2) необходимо совершенствование процесса использования имитационной модели эффективности инвестиционного проекта с целью получения более точных прогнозных оценок результатов реализации таких проектов, в том числе когда речь идет о реализации проектов по внедрению технических и технологических инноваций;
- 3) для эффективного управления инвестиционно-инновационной деятельностью металлообрабатывающих предприятий требуется применение системы сбалансированных показателей, которая позволяет перевести стратегию в набор оперативных целей и показателей, выполнить комплексную оценку результатов внедрения инновационных проектов на предприятии и сконцентрировать усилия отдельных организационных подразделений на наиболее результативных направлениях развития;
- 4) оптимизация инвестиционного портфеля предприятий металлообрабатывающей отрасли должна реализовываться на основе теоретико-методического подхода, предполагающего использование обратной связи для согласования интересов и мотивов инвесторов и самих предприятий;
- 5) формирование оптимального портфеля инвестиционных проектов в процессе технического перевооружения металлообрабатывающих предприятий должно быть построено таким образом, чтобы обеспечивать выбор альтернатив с максимальной ожидаемой полезностью, оптимизировать время их реализации и достичь согласованности с имеющимися ресурсными возможностями.

Более глубокому исследованию проблемы формирования эффективной системы инвестиционной и инновационной деятельности металлообрабатывающих предприятий посвящены четыре главы настоящей монографии.

В первой главе «Инвестиционная и инновационная политика в системе государственного регулирования экономики» раскрыты общие направления и условия развития инвестиционной и инновационной деятельности российских предприятий на современном этапе.

Вторая глава монографии «Инвестиционно-инновационная система металлообрабатывающих предприятий» посвящена стратегическим, мето-



дическим и практическим аспектам формирования интегрированной системы управления инвестиционной и инновационной деятельностью предприятий металлообработки, включая аспекты организационной перестройки и финансирования.

В третьей главе «Инвестиционная ситуация в России на современном этапе и направления ее регулирования» дается обзор инвестиционного климата в России, анализируются инвестиции в отрасли обрабатывающей промышленности, включая металлообработку, рассмотрены иностранные инвестиции в российской экономике, вскрыты ключевые проблемы инвестиционной привлекательности России и намечены пути ее повышения на государственном уровне.

В четвертой главе «Стратегические и методические аспекты совершенствования инвестиционно-инновационной деятельности металлообрабатывающих предприятий» содержатся авторские подходы к применению различных моделей управления инвестициями и инновациями с целью повышения их эффективности, что особенно актуально в условиях сохранения кризисных явлений в экономике России и их негативного влияния на ситуацию в отрасли металлообработки.

## Глава 1

# ИНВЕСТИЦИОННАЯ И ИННОВАЦИОННАЯ ПОЛИТИКА В СИСТЕМЕ ГОСУДАРСТВЕННОГО РЕГУЛИРОВАНИЯ ЭКОНОМИКИ

### 1.1. Место государственной инвестиционной политики в экономической политике государства

Государственное регулирование экономики является составной частью воспроизводственного процесса, а его объективная необходимость объясняется потребностью преодоления недостатков рыночного саморегулирования и выполнением экономических функций государства. Государственное регулирование экономики представляет собой чистый общественный товар, потребителями которого являются все члены общества, субъекты хозяйствования, общественные организации и т. п. Этот товар превращается в общественное благо в том случае, когда государственное регулирование обеспечивает достижение экономической эффективности и социальной справедливости.

Сложной теоретической проблемой является определение объекта государственного регулирования экономики, особенно применительно к инвестиционной сфере. Несмотря на то, что имеющиеся теоретические исследования и практическая деятельность государства имеют фундаментальный характер, отсутствует единое мнение относительно понимания объекта непосредственного прямого государственного регулирования экономики. Наиболее агрегированным объектом государственного регулирования экономических процессов является экономическая система государства, в составе которой можно выделить такой элемент, как инвестиционная деятельность в целом и инвестиционная деятельность в промышленности в частности.

Регулирование инвестиционной деятельности осуществляется через государственное управление и рыночный механизм. Как показывает мировой опыт, рынок является наиболее эффективным механизмом, который стимулирует рост производительности общественного труда. Родовые признаки рынка — это наличие большого количества экономически независимых субъектов хозяйствования, экономическая конкуренция между агентами рынка, рыночное ценообразование и наличие стабильного государственного правового обеспечения норм поведения участников рыночных отношений. Именно рыночный механизм создает условия для реализации

личной заинтересованности экономически независимых производителей в высокопроизводительной работе ради получения прибыли, которая в конечном счете обеспечивает производство продуктов и услуг, необходимых для каждого потребителя и общества в целом. Несмотря на то, что влияние рынка на протекающие в экономической системе государства процессы бесспорно велико, рынок не всегда в состоянии решить все стоящие перед государством экономические задачи наиболее эффективно.

Сегодня очевидно, что институционализация рыночных форм хозяйствования в России, изменение социально-политической структуры общества и необходимость обеспечения стабильности актуализируют потребности страны в разработке и реализации государственной инвестиционной политики. В основе необходимости этого процесса лежат несколько ключевых моментов.

Во-первых, государственная инвестиционная политика выступает фактором модернизации производства, обеспечивая рост ВВП и объемов производства, фактором социальной стабильности, обеспечивая занятость населения, фактором поддержания равновесного состояния национальной экономики.

Во-вторых, мобильная инфраструктура государственного регулирования рынка инвестиций позволяет государству, с одной стороны, реализовать свои функции в сфере содействия экономическому развитию, а с другой, — обеспечить продуктивную координацию работы государственных и негосударственных структур по обеспечению эффективности производства.

Продуманная государственная инвестиционная политика должна сочетать установку на экономическое развитие общества, включая ориентацию на научно-технический прогресс и модернизацию производства, с инфраструктурой обеспечения занятости населения, что в свою очередь может быть положено в основу обеспечения необходимой социально-политической стабилизации. Однако в условиях трансформирующегося российского общества существующие формы и способы инвестиций далеко не всегда отвечают национальным интересам, о чем свидетельствует наличие кризисного состояния национальной экономики, которое особенно очевидно проявляется в отраслях промышленности, в частности, в таких, как металлургия, коксохимия и другие экспортоориентированные отрасли.

Инвестиционная политика является рычагом воздействия как на экономику страны, так и на предпринимательскую деятельность ее хозяйствующих субъектов и представляет собой комплекс целенаправленных мероприятий по созданию благоприятных условий для всех субъектов хозяйствования с целью оживления инвестиционной деятельности, подъема экономики, повышения эффективности производства и решения социальных проблем.

В соответствии с нормативно-правовым актом, изданным Департаментом инвестиционной политики «Государственная инвестиционная полити-

ка. Концепция, программа и система реализации», государственная инвестиционная политика в Российской Федерации определяется как «создание и поддержание такого предложения на рынке капитала, которое будет максимально удовлетворять потребности экономики в инвестициях определенного объема и структуры, устанавливаемых на основе заинтересованности субъектов хозяйственной деятельности в экономическом эффекте от данных инвестиций» [7].

При этом основными направлениями реализации государственной инвестиционной политики в России являются:

- создание реальных возможностей и условий для инвестирования со стороны государства;
- стимулирование инвестиционного рынка и активное участие в нем государства;
- соблюдение баланса между политикой протекционизма, либерализма лоббирования.

Основопологающей целью государственной инвестиционной политики является создание оптимальных условий для активизации инвестиционного потенциала.

Инвестиционная политика должна обеспечить решение таких задач, как:

- увеличение объемов инвестиционных ресурсов, которые формируют производственный потенциал на основе новейшей научной базы;
- обоснование приоритетных секторов производства, которые определяют конкурентные позиции страны на мировом рынке;
- создание динамического экспортного потенциала, который может быстро адаптироваться к конъюнктуре внешней рыночной среды;
- развитие внутренней и внешней кооперации продукции производственно-технологического назначения.

Государство может влиять на инвестиционную активность при помощи амортизационной политики, научно-технической политики, политики в отношении иностранных инвестиций и др.

Отметим, что наиболее приемлемым инструментом влияния государства на инвестиционную политику, по нашему мнению, является правовой механизм. Это связано с тем, что в современных экономических и политических условиях капиталовложения осуществляются лишь в те системы, где прозрачно обозначен механизм вращения средств и настолько же прозрачен механизм получения прибыли. Именно поэтому правовая система государства является базисным критерием при выборе объекта капиталовложения. Причем в данном случае под объектом понимается экономика государства в целом. Таким образом, государство должно создавать прозрачные правила участия инвесторов в собственной экономике, осуществляя закрепление этих правил в форме нормативно-правовых актов. Принимая это во внимание, к инструментам правового регулирования инвестиционной политики целесообразно отнести: разработку, принятие и издание норматив-

но-правовых (законодательных) и индивидуальных (подзаконных) актов; заключение договоров (инвестиционных, кредитных соглашений); принятие государственных программ; систему реализации и соблюдения инвестиционного законодательства [13].

В настоящее время законодательная база, устанавливающая правила регулирования инвестиционной сферы, представляет собой систему, состоящую из следующих уровней:

- кодексы РФ (налоговый, бюджетный, земельный, лесной);
- федеральные законы, содержащие отдельные нормы, влияющие на инвестиционную деятельность («О государственной регистрации прав на недвижимое имущество и сделок с ним», «О государственном регулировании внешнеторговой деятельности» и др.);
- постановления правительства РФ («Об утверждении положения о продаже на коммерческом конкурсе с инвестиционными и (или) социальными условиями государственного или муниципального имущества») и др.

Не менее важным, чем правовое закрепление определенных принципов и правил осуществления государственной инвестиционной политики, является их практическая реализация. С этой точки зрения очень актуальной для инвесторов является амортизационная политика государства. На наш взгляд, амортизационная политика представляет собой основной механизм, который устанавливает порядок начисления и использования амортизационных отчислений. Реализуя определенную амортизационную политику, государство регулирует темпы и характер воспроизводства, и в первую очередь, такой его показатель, как скорость обновления основных фондов. Адекватная амортизационная политика государства дает предприятиям возможность иметь достаточные инвестиционные средства для простого и расширенного воспроизводства основных фондов. В связи с этим этот элемент государственного регулирования инвестиционной деятельности, и в особенности его прозрачность, повышают инвестиционную привлекательность государства, а следовательно, и уровень его конкурентоспособности, что особенно важно в контексте данного исследования.

Крупные промышленные металлургические комплексы, являясь желательным для государства и перспективным для частных инвесторов объектом капиталовложений, приобретают особую привлекательность в случае разработки и реализации на практике эффективной амортизационной политики. Это объясняется тем, что на металлургических предприятиях амортизационная составляющая имеет огромное влияние на менеджмент, поскольку позволяет создавать фонд амортизационных отчислений, который впоследствии направляется на возобновление основных фондов предприятия. Посредством частичного самофинансирования обновления основных фондов достигается некоторая экономия средств, вкладываемых инвесторами.

## **1.2. Формирование государственной инвестиционной политики, ориентированной на инновационное развитие страны**

Наряду с инвестиционной политикой важным элементом государственной экономической политики является научно-техническая политика, под которой следует понимать систему целенаправленных мер, обеспечивающих комплексное развитие науки и техники, а также внедрение их результатов в экономику страны. Научно-техническая политика в свою очередь является составной частью инновационной политики и предполагает выбор приоритетных направлений в развитии науки и техники и всестороннюю поддержку государства в их развитии.

Для металлообрабатывающего комплекса такой элемент, как инновационная политика, является чрезвычайно важным, особенно если учитывать, что сегодня для российской экономики актуально стимулирование притока иностранных инвестиций. Необходимость их привлечения вызвана практически полным отсутствием финансирования из средств государственного бюджета, отсутствием достаточных собственных средств у предприятий, углублением общего экономического кризиса и спадом производства, большим износом установленного на предприятиях оборудования и т. д. В действительности, иностранный капитал, привлеченный в национальную экономику и используемый эффективно, оказывает положительное влияние на экономический рост и помогает отраслям, в которые направляются инвестиции, интегрироваться в мировую экономику. Однако не следует упускать и отрицательных последствий привлечения иностранных инвестиций в национальную экономику, таких, как наложение определенных обязательств, создание многообразных форм зависимости страны, резкий рост внешнего долга и др. Тот факт, что привлекаемые иностранные инвестиции имеют неоднозначные последствия для национальной экономики, необходим взвешенный подход со стороны государства в их регулировании [17].

В связи с этим закономерно возникает вопрос о расширении технической помощи, направленной на углубление использования собственных ресурсов, повышение квалификации национальных кадров, а уже затем о привлечении инвестиций в форме кредитов. Речь идет о том, что сначала необходимо научиться эффективно использовать собственные финансовые средства и максимально повысить конкурентоспособность национальных отраслей, а уже затем принимать иностранный капитал в экономику.

Россия сегодня является перспективным для иностранных инвесторов направлением свободных средств. Это связано с отсутствием существенной конкуренции со стороны национальных предпринимателей, с относительно дешевой рабочей силой, с емким рынком дешевого сырья

и всепоглощающим рынком потребления, и, самое главное, с высоким процентом прибыли, который во много раз превышает среднюю прибыль в странах со зрелой рыночной экономикой. Тем не менее; несмотря на это, иностранные инвесторы настороженно относятся к вложению своих капиталов в российские предприятия. Основными причинами такого отношения являются: нестабильность экономической и политической ситуации; несовершенное и противоречивое законодательство; неясность в определении прав собственности; отсутствие реальных льгот и привилегий для иностранного капитала; нестабильность рубля как национальной валюты; непредсказуемость изменений в налоговой системе и др.

Реализация государственной политики происходит посредством применения конкретных мероприятий и инструментов. В случае стимулирования привлечения иностранных инвестиций и повышения эффективности инвестиционной деятельности в целом такие государственные мероприятия и инструменты включают в себя поддержку инвестиционной деятельности, государственное финансирование инвестиционных проектов (финансовую поддержку), налоговую и административную поддержку. Государственная поддержка при этом может осуществляться как в прямой, так и в косвенной формах.

В соответствии с Концепцией государственной инвестиционной политики прямая государственная поддержка реализуется посредством: финансов (предоставление средств бюджетов развития РФ, бюджетных ссуд, предоставляемых за счет государственных внешних заимствований РФ; предоставление инвестиционных налоговых кредитов; возмещение из федерального бюджета разницы процентных ставок по кредитам, предоставление отсрочки по уплате долгов или списание долгов перед государственными предприятиями и организациями, производимые за счет государственных и муниципальных средств); государственных гарантий [13].

В соответствии с Законом «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» [109], прямое государственное регулирование инвестиционной деятельности включает в себя следующее:

- разработку, утверждение и финансирование инвестиционных проектов, осуществляемых Российской Федерацией совместно с иностранными государствами, а также инвестиционных проектов, финансируемых за счет средств федерального бюджета, за счет средств бюджетов РФ;
- экспертизу инвестиционных проектов в соответствии с законодательством РФ;
- формирование перечня строек и объектов технического перевооружения для федеральных государственных нужд и финансирование их за счет средств федерального бюджета;

- вовлечение в инвестиционный процесс временно приостановленных и законсервированных строек и объектов, находящихся в государственной собственности;
- размещение на конкурсной основе средств федерального бюджета (бюджета развития РФ) и средств бюджетов субъектов РФ для финансирования инвестиционных проектов;
- защиту российских организаций от поставок морально устаревших и материалоемких, энергоемких и ненаукоемких технологий, оборудования, конструкций и материалов (в том числе при реализации бюджета развития РФ);
- разработку и утверждение стандартов (норм и правил) и осуществление контроля за их соблюдением;
- выпуск облигационных займов, гарантированных целевых займов;
- предоставление концессий российским и иностранным инвесторам по итогам торгов (аукционов и конкурсов).

Что касается косвенных механизмов влияния государства на инвестиционную политику, то в данном случае речь должна идти скорее о средствах стимулирования, к которым можно отнести квоты, тарифы и пошлины, льготы при уплате налогов и сборов, отдельные соглашения, затрагивающие будущие доходы государства (включая последующее финансирование инвестиционных проектов в рамках межправительственных соглашений).

Поскольку инвестиционная политика не может осуществляться без механизма ее реализации, она должна включать в себя также выбор источников и методов финансирования инвестиций; определение сроков реализации инвестиционной политики; выбор органов, ответственных за реализацию инвестиционной политики; создание необходимой нормативно-правовой базы функционирования рынка инвестиций; создание благоприятных условий для привлечения инвестиций.

Кроме государственной инвестиционной политики выделяют также отраслевую, региональную инвестиционную политику и инвестиционную политику предприятия. Все они находятся в тесной взаимосвязи, но определяющей является государственная инвестиционная политика, так как она создает условия и способствует активизации инвестиционной деятельности на всех уровнях.

Под отраслевой инвестиционной политикой понимается инвестиционная поддержка приоритетных отраслей хозяйства, развитие которых обеспечивает экономическую и оборонную безопасность страны, экспорт промышленной продукции, ускорение научно-технического прогресса и установление неискаженных хозяйственных пропорций на ближнюю и дальнюю перспективу.

Под региональной инвестиционной политикой понимается система мер, реализуемых на уровне региона и способствующих мобилизации инвестиционных ресурсов и определению направлений их наиболее эффектив-



ного и рационального использования в интересах населения региона и отдельных инвесторов.

Инвестиционная политика в каждом регионе имеет свои особенности, которые обусловлены следующими факторами: экономической и социальной политикой, проводимой в регионе; величиной имеющегося производственного потенциала; природно-климатическими условиями; обеспеченностью энергосырьевыми ресурсами; географическим местонахождением и геополитическим положением; состоянием окружающей среды; демографической ситуацией; привлекательностью региона для иностранных инвестиций и др.

Все большую роль в инвестиционной деятельности в последнее время играют отдельные коммерческие предприятия и организации, и поэтому в современных условиях существенно повышается роль инвестиционной политики предприятия. Под инвестиционной политикой коммерческого предприятия понимается комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции с целью обеспечения финансовой устойчивости работы предприятия в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе. При этом инвестиционная политика предприятия исходит из целей его стратегического развития [27].

Совокупность государственной, отраслевых, региональных инвестиционных политик и инвестиционной политики конкретных предприятий образует систему инвестиционной деятельности государства, которые должны быть объединены единым набором принципов осуществления инвестиционной деятельности.

Именно отсутствием четко разработанной системы принципов инвестиционной политики обусловлены многие проблемы инвестиционного процесса. Система принципов инвестиционной политики является стержнем развития экономики, обеспечивающим эффективное взаимодействие всех уровней, начиная от предприятий и охватывая органы власти всех уровней.

Согласно теории инвестиций, основными принципами инвестиционной политики являются: целенаправленность, эффективность, многовариантность, системность, гибкость, готовность к освоению ресурсов, регулируемость действий, комплексность и социальная, экологическая и экономическая безопасность.

На наш взгляд, в современных условиях эффективная инвестиционная политика должна строиться в развитии четырех базовых принципов [54]:

- совершенствование законодательного обеспечения инвестиционной деятельности;
- осуществление концентрации инвестиционной политики на стратегических направлениях инвестиционных программ;
- организация взаимодействия с предприятиями с целью мобилизации в инвестиции их собственных средств (здесь речь идет о реализации взаимных интересов предприятий региона в развитии инвестиционной политики);



Рис. 1.1. Системный подход при формировании государственной инвестиционной политики

- осуществление постоянного мониторинга положительных и отрицательных моментов развития.

Синергетический эффект от комплексной и взаимосвязанной реализации данных принципов не только позволит достичь качественно нового уровня в сфере государственного управления инвестиционными процессами, но и позволит повысить уровень конкурентоспособности отечественной экономики в целом и ее металлургической отрасли в частности, что вместе с совершенствованием механизмов и методов государственной инвестиционной политики позволит повысить инвестиционный рейтинг России. Это в свою очередь приведет к активизации инновационных процессов, без которых невозможно осуществление многих качественных преобразований в металлургическом комплексе.

Отметим, что анализ целей, механизмов, инструментов государственного регулирования инвестиционной политики, которые предлагаются в научных работах и применяются на практике, свидетельствует, что в промышленности России они используются неэффективно. В связи с этим целесообразным является применение системного подхода при формировании инвестиционной политики на государственном уровне, который дает

возможность рассматривать ее как единство взаимосвязанных компонентов: цели, ограничений, входа, процесса и выхода (рис. 1.1).

Рисунок 1.1 демонстрирует, что главной целью реализации инвестиционной политики являются социальная, бюджетная и экономическая эффективность, достижение которых зависит, прежде всего, от ресурсного и институционального потенциала и от качества разработки самой политики.

При этом эффективная инвестиционная политика государства тесно связана с амортизационной политикой, научно-технической политикой, политикой в отношении иностранных инвестиций и др. Все они являются составными частями экономической политики государства, должны вытекать из нее и способствовать ее реализации.

## **Выводы по главе 1**

Роль государства в процессе адаптации предприятий к условиям функционирования в рыночной среде является чрезвычайно важной, так как именно государство способно оказывать необходимую поддержку отечественным предприятиям в осуществлении их инновационно-инвестиционной деятельности посредством смягчения режима налогообложения, целевого субсидирования и других мероприятий. Кроме того, инвестиционная и инновационная политика государства создают платформу для комплексной реструктуризации отдельных предприятий и целых отраслей посредством стимулирования развития инновационно-инвестиционного механизма.

Инвестиции являются основой реструктуризации сектора материального производства, и поэтому государство должно применять весь комплекс экономических, правовых и административных мер по повышению инвестиционной активности в промышленности. Все методы государственного регулирования инвестиционной деятельности являются взаимосвязанными, а потому их применение не может быть произвольным. Каждая модель государственной инвестиционной политики представляет собой заранее определенный набор мероприятий и соответствующих государственных институтов, которые разрабатывают и реализуют эти мероприятия. Соответствие организационных форм и методов государственного регулирования инвестиционной деятельности существующей инвестиционной ситуации зависит от уровня развития рыночных отношений, структуры экономики и других факторов. Недостаточный учет взаимовлияния разных мероприятий инвестиционной политики может существенно ограничить их эффективность. Весь комплекс средств, которые применяются с целью влияния на инвестиционные процессы, распределяют по двум основным направлениям: определение приоритетных сфер и объектов инвестирования, регулирование участия инвесторов (налоговое, бюджетное, кредитное регулирование и проведение гибкой амортизационной политики).

## ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Теоретическая значимость исследования заключается в проведении анализа ключевого для экономики понятия «инвестиции», в результате которого было предложено дополненное данного термина как экономической категории, представляющей собой все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской и других видов деятельности, в результате чего предполагается получение прибыли (дохода) или возникновение других положительных экстерналий, достижение которых связано с факторами времени и риска.

Регулирование инвестиционной деятельности осуществляется через государственное управление и рыночный механизм. Как показывает мировой опыт, рынок является наиболее эффективным механизмом, стимулирующим рост производительности общественного труда. При этом родовыми признаками рынка являются: наличие большого количества экономически независимых субъектов хозяйствования, экономическая конкуренция между агентами рынка, рыночное ценообразование и наличие стабильного государственного правового обеспечения норм поведения участников рыночных отношений. Именно рыночный механизм создает условия для реализации личной заинтересованности экономически независимых производителей в высокопроизводительной работе с целью получения прибыли, обеспечивающей в конечном итоге производство продуктов и услуг, необходимых для каждого потребителя и общества в целом. Однако рынок не всегда может эффективно справляться со стоящими перед ним задачами, что требует государственного вмешательства в экономическую систему. Наиболее целесообразным инструментом влияния государства на такой элемент экономической системы, как инвестиционная политика, является правовой механизм. Поскольку в современных условиях капиталовложения производятся лишь в те системы, где прозрачно обозначен механизм вращения средств и настолько же прозрачен механизм получения прибыли, то именно правовая система государства является одним из ключевых параметров инвестиционной привлекательности. Таким образом государство должно создавать прозрачные правила участия инвесторов в экономике, закрепляя их в форме нормативно-правовых актов.

Анализ современного состояния инвестирования в Российской Федерации показал, что валовой внутренний продукт за 2009 г. составил 60 759,8 млрд рублей, увеличившись по сравнению с уровнем 2008 г. на 7,3% в реальном исчислении. В составе секторов, притягивающих иностранные вложения, произошли заметные сдвиги: первое место в накопленных ино-

странных инвестициях прочно заняли обрабатывающие производства. Также в рассматриваемый период быстро увеличивался накопленный иностранный капитал в добыче полезных ископаемых, в финансовой деятельности и во вложениях в недвижимость. Экономический кризис 2008 г. привел к падению инвестиций, однако структурные изменения в инвестициях характеризовались наличием положительных тенденций. Изучая общие показатели инвестиционной деятельности в металлообработке, можно констатировать, что тенденции ее динамики за исследуемый период в целом носят положительный характер, указывая на стабилизацию и улучшение инвестиционной ситуации в отрасли. Так, в 2009 г. металлообрабатывающими предприятиями освоено 36 530 млн руб. инвестиций в основной капитал, что на 49,6% превышает показатель 2008 г. и на 30,6% — темп роста капитальных вложений в 2009 г. по предприятиям всех видов экономической деятельности.

Анализ перспектив участия банковского сектора в инвестировании технологического обновления производства на предприятиях металлообрабатывающей отрасли показал, что стратегическое значение к настоящему моменту не в полной мере используется в российской экономике.

Становление инвестиционной модели экономического роста Российской Федерации требует наличия соответствующего научно-методического обеспечения исследования инвестиционной сферы, поскольку адекватное отражение присущих закономерностей и тенденций будет способствовать пониманию особенностей и характера изменений инвестиционного процесса.

Важную роль в управлении инвестициями и осуществлении инвестиционно-инновационной деятельности металлообрабатывающих предприятий играет оценка эффективности инвестиционных проектов. Существующие подходы к ее проведению не в полной мере отражают специфику инвестирования в металлообрабатывающей отрасли, в связи с чем в рамках настоящего исследования была предложена имитационная модель оценки эффективности инвестиционного проекта, практическая ценность которой состоит в определении роли инвестиционных ресурсов в обеспечении стабильного развития производства и других ключевых параметров проекта. Применение данной модели на практике позволит точнее прогнозировать результаты реализации инвестиционных проектов и более обоснованно подходить к вопросу об оставлении каждого проекта в портфеле альтернатив.

С целью преодоления кризисных явлений в отрасли металлообработки особую актуальность получило стратегическое инвестирование, которое представляет собой приобретение инвестором крупного (вплоть до контрольного) пакета акций компании. Как правило, стратегическое инвестирование предполагает длительное или постоянное присутствие инвестора среди собственников компании. Зачастую конечной стадией стратегиче-

ского инвестирования является приобретение компании либо слияние ее с компанией-инвестором.

В ходе исследования было установлено, что комплексная реструктуризация предприятия включает в себя комбинацию мероприятий, относящихся к нескольким направлениям, однако отметим, что комплексная реструктуризация невозможна без привлечения инвестиций. Таким образом, от предприятий металлообработки требуется разрешение противоречий между интересами инвесторов и потребностями предприятия в процессе реструктуризации.

Одним из направлений снятия данного противоречия является формирование оптимальных инвестиционных портфелей. В рамках исследования был разработан методический подход к оптимизации управления инвестиционной деятельностью предприятия. При работе над ним была проведена экономическая постановка и обоснование задачи оптимизации инвестиционного портфеля предприятия, а также выполнена разработка соответствующей экономико-математической модели.

Задача формирования оптимального инвестиционного портфеля и календарного плана инвестирования состоит, согласно предложенному подходу, в выборе среди принятых к рассмотрению альтернатив такого распределенного во времени их набора, реализация которого обеспечит максимальную общую ожидаемую полезность результата инвестирования при ограничениях, отвечающих мобилизованному для инвестирования капиталу.

Синтезированная экономико-математическая модель формирования оптимального инвестиционного портфеля для металлообрабатывающих предприятий позволит обеспечить большую эффективность управления инвестированием в целом за счет создания согласованной финансово-инвестиционной программы и поэтому является целесообразной для внедрения в практику инвестиционной деятельности.

## СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Американская экономика — человек, технический прогресс и предпринимательство / под ред. В. Б. Супян. — М.: Наука, 2003. — 239 с.
2. Ансофф И. Стратегическое управление / сокр. пер. с англ. — М.: Экономика, 1989. — 519 с.
3. Анчишкин А. И. Наука. Техника. Экономика. — М.: Экономика, 1986. — 383 с.
4. Аньшин В. Н. Инвестиционный анализ: учебно-практическое пособие. — М.: Дело, 2000. — 280 с.
5. Артемова Л. В., Бор М. З. [и др.]. Инвестиции и инновации: словарь-справочник от А до Я / под ред. М. З. Бора, А. Ю. Денисова. — М.: ДИС, 2008. — 208 с.
6. Артюх И. Предприятия и научно-технический прогресс // Экономист. — 2004. — № 8. — С. 30–39.
7. Астапов К. Л. Законодательное регулирование инвестиций в Российской Федерации на федеральном и региональном уровнях // Законодательство и экономика. — 2004. — № 5. — С. 21–26.
8. Багатин Ю. В., Швандер В. А. Инвестиционный анализ: учебное пособие для вузов. — М.: ЮНИТИ-ДАНА. — 2001. — 286 с.
9. Баканов М. И., Шеремет А. Д. Теория экономического анализа. — М.: Финансы и статистика, 2007. — 416 с.
10. Балабанов И. Т. Основы финансового менеджмента. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 528 с.
11. Барютин Л. С. Управление техническими нововведениями в промышленности. — Л.: Изд-во ЛГУ, 1986. — 171 с.
12. Беренс В., Хавранек П. М. Руководство по оценке эффективности инвестиций / пер. с англ. — М.: Интерэксперт; ИНФРА-М, 2005. — 528 с.
13. Бжильянская Л. Инновационная деятельность: тенденции развития и меры государственного регулирования // Экономист. — 2006. — № 3. — С. 23–33.
14. Бирман Г., Шмидт С. Капиталовложения: Экономический анализ инвестиционных проектов / пер. с англ. под ред. Л. П. Бельх. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2003. — 631 с.
15. Благуш П. Факторный анализ с обобщениями / пер. с чешск. — М.: Финансы и статистика, 1989. — 248 с.
16. Блохина В. Г. Инвестиционный анализ. — Ростов н/Д: Феникс, 2004. — 320 с.
17. Богуславский М. М. Иностранные инвестиции: правовое регулирование. — М.: БЕК, 2006. — 462 с.
18. Бодягин О. В. Механизм регулирования прямых иностранных инвестиций: глобальный аспект: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — Ростов н/Д: Изд-во РГЭУ, 2004. — 26.
19. Большой экономический словарь / под. ред. А. Н. Азриляна. — 6-е изд., доп. — М.: Институт новой экономики, 2004. — 1376 с.

20. *Бондарь О.* Проблемы развития инновационной деятельности // Бизнес-информ. — 2008. — № 9. — С. 32–35.
21. *Борхунов Н., Зарук Н.* Инвестиционная политика в 2002–2003 гг. // Экономика сельского хозяйства России. — 2004. — № 4. — С. 20.
22. *Боумэн К.* Основы стратегического менеджмента / пер. с англ. под ред. Л. Г. Зайцева, М. И. Соколовой. — М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2007. — 176 с.
23. *Бочаров В. В.* Инвестиционный менеджмент. — СПб.: Питер, 2000. — 160 с.
24. *Брынцев А. Н.* Формирование инвестиционного климата в промышленности в условиях свободной экономической зоны: автореф. дис. ... д-ра экон. наук. — М., 2003. — 24 с.
25. *Булавко О. А.* Формирование инвестиционной политики в Российской Федерации: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — СПб., 2004. — 21 с.
26. Бюджетное послание Президента Российской Федерации о бюджетной политике в 2011–2013 гг. [Электронный ресурс]. URL: <http://президент.рф/news/8192>.
27. *Валдайцев С. В.* Оценка бизнеса и инновации. — М.: ИД «Филинь», 1997.
28. *Вахрин П. И.* Инвестиции: учебник. — М.: Дашков и К, 2002. — 384 с.
29. *Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Орлова Е. Р., Смоляк С. А.* Оценка эффективности инвестиционных проектов: учебно-практическое пособие. — М.: Дело, 2008. — 248 с. (Сер. «Оценочная деятельность»).
30. *Виленский П. Л., Лившиц В. Н., Смоляк С. А.* Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика. — М.: Дело, 2004. — 888 с.
31. *Водачек Л., Водачкова О.* Стратегия управления инновациями на предприятии. — М.: Экономика, 1989.
32. *Волков И. М., Грачева М. В.* Проектный анализ. — М.: Банки и биржи, 2008. — 413 с.
33. *Воронина Н. В.* Особенности инвестиционного климата России на современном этапе // Финансы и кредит. — 2004. — № 4. — С. 31–40.
34. *Воронова Т. А.* Инвестиционная активность в стратегии экономического роста (методологические аспекты): автореф. дис. ... д-ра экон. наук. — М., 2004. — 39 с.
35. *Воронцовский А. В.* Методы обоснования инвестиционных проектов в условиях определенности. — СПб: ОЦЭиМ, 2004. — 182 с.
36. *Газеев М. Х.* Показатели эффективности инвестиций в условиях рынка. — М.: ВНИИОЭНГ, 2003. — 286 с.
37. *Герчикова И. Н.* Менеджмент. — М. ЮНИТИ, 2003. — 501 с.
38. *Гительман Л. Д.* Преобразующий менеджмент: Лидерам реорганизаций и консультантам по управлению. — М.: Дело, 2009. — 496 с.
39. *Гитман Л. Дж., Джонс М. Д.* Основы инвестирования / пер. с англ. — М.: Дело, 2009. — 1008 с.
40. *Гладышевский А. И.* Инвестиционная ситуация в России в 2000–2002 гг.: основные тенденции и выводы // Экономика строительства. — 2003. — № 3. — С. 2–20.
41. *Глазунов В. Н.* Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. — М.: Финстатинформ, 2007. — 135 с.



42. *Грачева М.* Инновационная деятельность российских промышленных предприятий в 2002–2003гг. // Экономика и жизнь. — 2004. — № 10. — С. 15.
43. *Григорьев Д. В., Григорьев В. С.* Инновационный менеджмент: ресурсы и эффективность. — Пенза, 2006. — 151 с.
44. *Гританс Я. М.* Организационное проектирование и реструктуризация (реинжиниринг) предприятий и холдингов. — М.: Волтерс Клувер, 2005. — 108 с.
45. *Гугелев А. В.* Мотивация к высокоэффективному и качественному труду // Система обеспечения качества продукции: трудовая теория потребительской стоимости. — М.: Изд-во стандартов, 2003. — 196 с.
46. *Гуткевич С. А.* Теоретические основы инвестиционного процесса // Актуальные проблемы экономики. — 2005. — № 5. — С. 20–31.
47. *Дагаев А. А.* Фактор НТП в современной рыночной экономике: учеб. пособие. — М.: Наука, 2004. — 207 с.
48. *Данилина М. В.* Современная ситуация в инвестиционной сфере в России // Экономический анализ: теория и практика. — 2004. — № 7. — С. 60–68.
49. *Дерябина Я.* Инструменты управления инвестиционной деятельностью на различных уровнях власти: классификация и анализ // Инвестиции в России. — 2003. — № 2. — С. 3–13.
50. *Долан Э. Дж., Линдсей Д.* Микроэкономика / пер. с англ. В. Лукашевича [и др.]; под общ. ред. Б. Лисовика [и др.]. — СПб., 2007. — 448 с.
51. *Дулич В. А.* Экономический рост и инвестиционный климат в первом полугодии 2004 г. // Экономика строительства. — 2004. — № 8. — С. 35–40.
52. *Ендовицкий Д. А.* Комплексный анализ и контроль инвестиционной деятельности: методология и практика. — М.: Финансы и статистика, 2001. — 398 с.
53. *Ершова Г.* Поддержка инновационного предпринимательства // Экономист. — 2006. — № 5. — С. 74–81.
54. *Заика И., Крюков А.* Национальная экономика и инвестиции // Экономист. — 2003. — № 7. — С. 21–26.
55. *Зеленкова Н. М.* Финансирование и кредитование капитальных вложений. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 222 с.
56. *Зель А.* Бизнес-план: Инвестиции и финансирование, планирование и оценка проектов / пер. с нем. — М.: Ось-89, 2002. — 240 с.
57. *Зименков Р.* Прямые инвестиции США в экономике России // Инвестиции в России. — 2004. — № 3. — С. 3–6.
58. *Зимин И. А.* Реальные инвестиции: учебное пособие. — М.: Тандем; Экмос, 2000. — 304 с.
59. *Золотогоров В. Г.* Инвестиционное проектирование: учебное пособие. — Мн.: Экоперспектива, 2008. — 463 с.
60. *Иберла К.* Факторный анализ / пер. с нем. В. М. Ивановой. — М.: Статистика, 1980. — 398 с.
61. *Иванов Г. И.* Инвестиционный менеджмент. — Ростов н/Д.: Феникс, 2001. — 315 с.
62. *Игошин Н. В.* Инвестиции. Организация управления и финансирование: учебник для вузов. — 2-е изд., перераб. и доп. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2001. — 542 с.

63. *Идрисов А. Б., Картышев С. В., Постников А. В.* Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. — М.: ИД «Филинь», 2006. — 272 с.
64. Инвестиции / Г. П. Подшиваленко, Н. И. Лахметкина, М. В. Макарова [и др.]. — М.: КНОРУС, 2004. — 176 с.
65. Инвестиции в России. 2008: стат. сб. / Федеральная служба государственной статистики; редкол. М. Н. Сидоров [и др.]. — М., 2009.
66. Инвестиционная деятельность в России: условия, факторы, тенденции / Федеральная служба государственной статистики. — М., 2010. — 88 с.
67. Инвестиционный рынок: конъюнктура I квартала 2010 г. / Федеральная служба государственной статистики. — М., 2010.
68. Инновационный менеджмент: учебник для вузов / С. Д. Ильенкова, Л. М. Гохберг, С. Ю. Ягуткин [и др.]. — М.: Банки и арбитражи; ЮНИТИ, 2009. — 327 с.
69. *Канторович Л. В.* О применении современных математических методов при определении экономической эффективности капитальных вложений. — М.: Изд-во АН СССР, 1958. — 19 с.
70. *Каранетян С. С.* Управление инвестиционной деятельностью в производственном секторе экономики: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — М., 2003. — 23 с.
71. *Кейнс Дж.* Общая теория занятости, процента и денег. — М.: Прогресс, 1978. — 498 с.
72. *Кныш М. И., Перекатов Б. А., Тютиков Ю. П.* Стратегическое планирование инвестиционной деятельности: учебное пособие. — СПб.: ИД «Бизнес-пресса», 2008. — 315 с.
73. *Ковалев В. В.* Методы оценки инвестиционных проектов. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 144 с.
74. *Ковалев В. В.* Финансовый анализ: Управление капиталом. Выбор инвестиций. Анализ отчетности. — 2-е изд. — М.: Финансы и статистика, 2006. — 512 с.
75. *Коваленко Б. Б., Галабурда Г. С., Черток Л. Е.* Институт корпоративного управления: особенности и основные тенденции развития российской модели: научное издание. — СПб.: Изд-во СПбАУЭ, 2009. — 200 с.
76. *Колтынюк Б. А.* Инвестиционные проекты: конспект лекций. — СПб.: Изд-во Михайлова В. А., 2009. — 172 с.
77. *Колчин С. В.* Инвестиционный климат в России в мировом контексте // Власть. — 2009. — № 7. — С. 35–40.
78. *Кондратьев В. В., Краснова В. Б.* Модульная программа для менеджеров. Модуль 6. Реструктуризация управления компанией. — М.: ИНФРА-М, 2010. — 272 с.
79. *Кочуров Н. И.* Государственное регулирование инвестиционной деятельности в условиях рынка // Пищевая промышленность. — 2002. — № 12. — С. 10–11.
80. *Кравцов И. И.* Полные капитальные вложения в отрасли промышленности. — М.: Наука, 1973. — 132 с.
81. *Красавина Л. Н.* Актуальные финансовые и кредитные проблемы инвестиционной политики: по материалам «круглого стола», провед. в Финансовой

- академии при Правительстве РФ совместно с редакцией журнала «Деньги и кредит» // Деньги и кредит. — 2003. — № 5. — С. 52–61.
82. *Крейнина М. Н.* Анализ финансового состояния и инвестиционной привлекательности акционерных обществ в промышленности, строительстве и торговле. — М.: ДИС, 2004. — 256 с.
  83. *Крупта А. В.* Формирование стратегии локализации рисков промышленного предприятия для повышения эффективности управления инвестиционными ресурсами и моделирования ресурсных потоков // Транспортное дело России. — № 3. — 2009.
  84. *Крутик А. Б., Никольская А. Г.* Инвестиции и экономический рост предпринимательства. — СПб.: Лань, 2000. — 544 с.
  85. *Крушиц Л.* Инвестиционные расчеты / пер. с нем. под общ. ред. В. В. Ковалева и З. А. Сабова. — СПб: Питер, 2001. — 432 с.
  86. *Крюков С. В.* Методы и модели оценки и выборов инвестиционных проектов. — Ростов Н/Д.: Изд-во РГЭУ, 2001. — 252 с.
  87. *Лемешев М.* Инвестиционная политика и механизмы ее реализации // Международный сельскохозяйственный журнал. — 2004. — № 3. — С. 11–16.
  88. *Литсиц И. В., Коссов В. В.* Инвестиционный проект: методы подготовки и анализа. — М.: БЕК, 2006. — 304 с.
  89. *Лисин В.* Инвестиционные процессы в российской экономике // Вопросы экономики. — 2004. — № 6. — С. 4–27.
  90. *Логинов Е. Д.* Проблемы защиты национальной экономики в условиях иностранного инвестиционного влияния // Финансы и кредит. — 2004. — № 3. — С. 57–65.
  91. *Логинов Е. Л., Чикова О. Г.* Инвестиционные методы борьбы за контроль над экономикой // Региональная экономика: теория и практика. — 2004. — № 5. — С. 52–60.
  92. *Мазур И. И., Шапиро В. Д.* [и др.]. Реструктуризация предприятий и компаний. — М.: Высшая школа, 2000. — 587 с.
  93. *Марголин А. М., Быстряков А. Я.* Экономическая оценка инвестиций: учебник. — М.: Тандем; Экмос, 2001. — 240 с.
  94. *Маркарьян Э. А., Герасименко Г. П., Маркарьян С. Э.* Финансовый анализ: учебное пособие. — 4-е изд. — М.: ИД «ФБК-Пресс», 2003. — 224 с.
  95. *Массе П.* Критерии и методы оптимального определения капитальных вложений / пер. с франц. — М.: Статистика, 1971. — 506 с.
  96. *Медынский В. Г., Ильдеменов С. В.* Реинжиниринг инновационного предпринимательства: учеб. пособие для вузов / под ред. проф. В. А. Ирикова. — М.: ЮНИТИ, 1999. — 414 с.
  97. *Мелкумов Я. С.* Организация и финансирование инвестиций. — М.: ИНФРА-М, 2001. — 248 с.
  98. Менеджмент / под ред. В. В. Лукашевича, Н. И. Астаховой. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2005. — 255 с.
  99. Менеджмент организации: учеб. пособие / З. П. Румянцева, М. А. Саломатин, Р. З. Акбердин [и др.]. — М.: ИШУА-М, 2006.

100. *Мертенс А. В.* Инвестиции: курс лекций по современной финансовой теории. — К.: Киевское инвестиционное агентство, 2007. — 416 с.
101. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (Вторая редакция). Официальное издание. — М.: Экономика, 2000. — 421 с.
102. *Минго Д.* Секреты успеха великих компаний (52 истории из мира бизнеса и торговли). — СПб.: Питер-Пресс, 2005. — 256 с.
103. *Молчанова Н. П.* Регулирование инвестиционной деятельности: текст лекций. — Ростов Н/Д: Изд-во РГЭА, 2008. — 44 с.
104. *Моляков Д. С.* Финансирование и кредитование капитальных вложений. — М.: Финансы и статистика, 1988. — 341 с.
105. *Мур Дж., Уздерфорд Л.* Экономическое моделирование в Microsoft Excel / пер. с англ. — М.: ИД «Вильямс», 2004. — 1024 с.
106. *Новикова Т. С.* Финансовый анализ инвестиционных проектов. — Новосибирск: Изд-во НГУ, 2008. — 135 с.
107. Нововведения в процессе производства / Г. Л. Таукач, А. П. Галена, Н. А. Лифинцев; под общ. ред. Г. Л. Таукача, А. П. Галена. Киев: Техника, 1990. — 234 с.
108. *Норткотт Д.* Принятие инвестиционных решений / пер. с англ.; под ред. А. Н. Шохина. — М.: Банки и биржи; ЮНИТИ, 2007. — 247 с.
109. Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений: Федеральный закон от 25.02.1999 г. № 39-ФЗ. [Электронный ресурс]. URL: <http://base.consultant.ru/cons/cgi/online.cgi?req=doc;base=LAW;n=102881;fld=134;dst=4294967295;from=70033-0> (дата обращения 21.12.2010).
110. Об инновационной деятельности и государственной инновационной политике в Российской Федерации: проект № 97090719-2 Федерального закона. [Электронный ресурс]. URL: <http://www.esp-izdat.ru/?article=1904> (дата обращения 14.02.2011).
111. Основные направления государственной инвестиционной политики Российской Федерации в сфере науки и технологий // Инновации. — 2003. — № 1. — С. 3–4.
112. *Павлова С. В.* Налоговая реформа как основная составляющая инвестиционной политики в России // Финансы. — 2003. — № 9. — С. 76–77.
113. *Паштова Л. Г.* Устойчивый экономический рост определяется инвестиционной политикой // Финансы. — 2003. — № 7. — С. 11–13.
114. *Петко О. В.* Инвестиционный процесс в ходе экономических реформ в России // Вестник Санкт-Петербургского университета. — Сер. 5. Экономика. — 2003. — Вып. 1. — С. 52–62.
115. *Поддубный В. И.* К анализу инвестиционной привлекательности предприятий // Фондовый рынок. — 2008. — № 9. — С. 26–29.
116. Прединвестиционные исследования и разработка бизнес-плана инвестиционного проекта / В. С. Щелков, Л. М. Белоусова, В. М. Блинов; под ред. В. С. Щелкова. — М.: Финстатинформ, 2009. — 248 с.
117. Производственный менеджмент / Р. А. Фатхутдинов. — СПб.: Питер, 2003. — 491 с.

118. *Робсон М., Уллах Ф.* Практическое руководство по реинжинирингу бизнес-процессов / пер. с англ. под ред. Н. Д. Эриашвили. — М.: Аудит; Юнити, 1997. — 224 с.
119. *Ромаш М. В., Шевчук В. И.* Финансирование и кредитование инвестиций. — Мн.: Книжный дом; Мисанта, 2004. — 160 с.
120. *Румянцева Е.* Инвестиционные приоритеты технологического обновления российского производства // Проблемы теории и практики управления. — 2004. — № 4. — С. 82–88.
121. *Сагиров И. С., Ваниев А. Г.* К вопросу о формировании благоприятного инвестиционного климата // Финансовый бизнес. — 2003. — № 5. — С. 33–37.
122. *Самуэльсон П., Нордхаус В.* Экономика / пер. с англ. — 16-е изд. — М.: ИД «Вильямс», 2003. — 688 с.
123. *Саркисян В. В.* Финансовый мониторинг как инструмент оптимизации инвестиционных потоков в промышленном секторе экономики: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — Кемерово, 2004. — 25 с.
124. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И.* Организация и финансирование инвестиций. — М.: Финансы и статистика, 2002. — 272 с.
125. *Сергеев И. В., Веретенникова И. И.* Организация и финансирование инвестиций: учебное пособие. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 272 с.
126. *Серов В. М.* Инвестиционный менеджмент. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 272 с.
127. *Смирнов А. А.* Государственная концепция в инвестиционных вопросах // Законодательство и экономика. — 2003. — № 4. — С. 4–7.
128. *Смоляк С. А.* Оценка эффективности инвестиционных проектов в условиях риска и неопределенности (теория ожидаемого эффекта). — М.: ЦЭМИ РАН, 2001. — 143 с.
129. *Сошникова Л. А., Тамашевич В. Н., Уебе Г., Шефер М.* Многомерный статистический анализ в экономике / под ред. проф. В. Н. Тамашевича. — М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2009. — 598 с.
130. Статистическое моделирование и прогнозирование / Г. М. Гамбаров, Н. М. Журавель, Ю. Г. Королев [и др.]; под ред. А. Г. Гранберга. — М.: Финансы и статистика, 2000. — 383 с.
131. Стратегия посткризисной модернизации экономики и финансов: научное издание / под ред. А. И. Добрынина, Е. С. Ивлевой. — СПб.: Изд-во СПбАУЭ, 2010. — 220 с.
132. *Твисс Б.* Управление научно-техническими нововведениями / сокр. пер. с англ.; предисл. и науч. ред. К. Ф. Пузыня. — М.: Экономика, 1989.
133. *Торгунаков Е. А.* Стоимость предприятия: создание, управление, оценка. — СПб.: Изд-во Ин-та управления и экономики, 2004. — 124 с.
134. Управление инвестициями: в 2 т. / В. В. Шеремет, В. М. Павлюченко, В. Д. Шапиро. — М.: Высшая школа, 2008. — Т. 1. — 416 с.
135. Управление организацией / под ред. А. Г. Поршнева, З. П. Румянцевой, Н. А. Саломатина. — М.: ИНФРА-М, 2003. — 716 с.
136. *Урым Н. В.* Формирование привлекательного инвестиционного климата для отечественных и иностранных инвесторов на основе совершенствования валютного рынка: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — Ставрополь, 2004. — 22 с.

137. *Фабоцци Ф.* Управление инвестициями / пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 932 с.
138. Факторный, дискриминантный и кластерный анализ / Дж.-О. Ким, Ч. У. Мьюллер, У. Р. Клекка [и др.]; пер. с англ. под. ред. И. С. Енюкова. — М.: Финансы и статистика, 2009. — 215 с.
139. *Фалмер Р.* Энциклопедия стремленного управления: в 5 т. — Т. 5. — Специальные вопросы теории управления. — М.: ВИПКЭнерго, 2002. — 120 с.
140. Фальцман В. К. Оценка инвестиционных проектов и предприятий. — М.: ТЕИС, 2001. — 56 с.
141. *Филин С. А.* Инвестиционные возможности экономики и решение проблемы неплатежей. — М.: Благовест-В, 2003. — 512 с. (Библиотека хозяйственного руководителя. Кн. 4(61)).
142. *Хачатуров Т. С.* Эффективность капитальных вложений. — М.: Экономика, 1979. — 336 с.
143. *Худяков Е. Л., Ярин Г. А.* Экономическая оценка эффективности инвестиционных проектов с учетом экологического фактора. — Екатеринбург: Изд-во УрГЭУ, 2003. — 106 с.
144. *Царев В. В.* Оценка экономической эффективности инвестиций. — СПб.: Питер, 2004. — 464 с.
145. *Цветинский М. П.* Иностранные инвестиции и роль государства в их регулировании: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — Псков, 2003. — 22 с.
146. *Шарп У., Александер Г., Бэйли Дж.* Инвестиции / пер. с англ. — М.: ИНФРА-М, 2004. — XII, 1028 с.
147. *Шеремет А. Д.* Методика финансового анализа. — М.: ИНФРА-М, 2000. — 208 с.
148. *Шумпетер Й. А.* История экономического анализа: в 3 т. — Т. 3. — СПб.: Экономическая школа, 2004.
149. Экономика / Фишер С., Дорнбуш Р., Шмалензи Р.; пер. с англ. — М.: Дело ЛТД, 2007. — 864 с.
150. *Язовских Е. В.* Иностранные инвестиции как фактор экономического развития России: автореф. дис. ... канд. экон. наук. — Екатеринбург, 2004. — 25 с.
151. *Яковлев А. П., Шишкин В. И.* Функционально-экономический анализ при рационализации и оценке новшеств. — Чебоксары: Чуваш. кн. изд-во, 1998.
152. *Яндыганов Я. Я.* Инвестиции в рациональное природопользование. — Екатеринбург: АМБ, 2004. — 219 с.
153. *Яновский А.* Инвестиционная привлекательность предприятия // Человек и труд. — 2007. — № 10. — С. 88–89.
154. *Günter W., Ulrich H.* Investitions-analyse. — München; Wien; Hauser, 1989. — 319 S.
155. *Kellison S.* The theory of invests. — Boston: Irwin, 2001. — 445 p.
156. *Schneider D.* Investition, Finanzierung und Besteuerung. 7 Aufl. Wiesbaden, 2002.

## ПРИЛОЖЕНИЕ А

### Основные макроэкономические показатели развития инвестиционной сферы и экономического развития России в 2002–2009 гг.

Показатели	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Инвестиции в основной капитал (капитальные вложения), млн руб.	175 520	236 300	325 730	371 780	510 110	757 140	930 960	1 252 540
Темп роста инвестиций в основной капитал к предыдущему году, % (в сопоставимых ценах)	1004	1144	1208	1089	1313	1280	1019	1190
Инвестиции на душу населения, руб./ чел.	3574	4798	6727	7748	10 709	16 017	19 839	26 874
Доля инвестиций в основной капитал в ВВП, %	135	139	160	165	191	219	219	233
Прямые иностранные инвестиции в Россию, млн долл. США (по состоянию на конец года; нарастающим итогом с начала инвестирования)	32 818	38 750	45 553	54 718	67 944	90 470	168 900	216 073
Соотношение между прямыми иностранными инвестициями в Россию и из России, раз	333,2	227,5	292,6	379,2	409,3	455,5	769,5	888,1
Валовой внутренний продукт, млн руб.	1 304 420	1 700 700	2 041 900	2 258 100	2 673 440	3 451 130	4 247 410	5 376 670
Темп роста ВВП к предыдущему году, % (в сопоставимых ценах)	998	1059	1092	1052	1096	1121	1026	1073
Объем реализованной продукции промышленности, млн руб.	1075370	1827180	2108430	2296340	2891170	4007570	4685630	5517290
Темп роста объемов промышленной продукции к предыдущему году, % (в сопоставимых ценах)	1040	1132	1142	1070	1158	1125	1031	1062
Основные средства в экономике, млн руб.	8 374 660	8 288 220	9 154 770	9 648 140	10 261 630	11 410 690	12 762 010	15 688 900
Введено в действие новых основных средств, млн руб.	170 940	217 740	332 550	350 250	441 650	614 680	704970	1778210
Темп роста основных средств к предыдущему году, % (в сравнительных ценах)	1013	1010	1024	1011	1033	1042	1037	1040
Капитальные вложения на единицу имеющихся основных средств, руб./ руб.	0,21	0,29	0,36	0,39	0,5	0,66	0,73	0,8
Доходы населения, млн руб.	618650	869110	1579960	1850730	2156720	2742410	3814040	4793090
Темпы роста доходов населения к предыдущему году, % (в фактических ценах)	1138	1405	1259	1171	1165	1272	1391	1257
Расходы и сбережения населения, млн руб.	618650	869110	1579960	1850730	2156720	2742410	3814040	4793090
Темпы роста расходов и сбережений к предыдущему году, % (в фактических ценах)	1115	1408	1227	1171	1165	1272	1391	1257

**ПРИЛОЖЕНИЕ Б**  
**Основные показатели инвестиционной деятельности металлургической промышленности России**  
**и Московской области в 2003–2009 гг.**

Показатели	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
<b>Россия в целом</b>							
Объем инвестиций в основной капитал (в фактических ценах), млн руб.							
всего, в том числе	236 290	325 730	371 780	510 110	757 140	930 961	1 252 537
металлообрабатывающая промышленность	×	94 00	10 240	16 460	22 680	22 510	36 530
Доля инвестиций в металлургическую промышленность в общем объеме инвестиций в основной капитал, %	×	2,89	2,75	3,23	3,00	2,42	2,92
Темп роста инвестиций в основной капитал, % к предыдущему году							
всего, в том числе	114,4	120,8	108,9	131,3	128,0	101,9	119,0
металлообрабатывающая промышленность	×	109,1	106,1	154,7	120,4	86,2	149,6
Темп роста инвестиций в основной капитал, % к 2003 г.							
всего, в том числе	100,0	120,8	131,6	172,7	221,1	225,3	268,1
металлообрабатывающая промышленность	100,0	109,1	115,8	179,1	215,6	185,9	278,0
<b>Прямые иностранные инвестиции в Россию, млн долл. США</b> (по состоянию на конец года; нарастающим итогом с начала инвестирования)							
всего, в том числе	38 750	45 553	54 718	67 944	90 470	168 902	211 860
металлообрабатывающая промышленность	3476	3456	4696	4732	6764	6938	9064
Доля ПИИ в металлургическую промышленность России в общем объеме ПИИ, %	8,97	7,59	8,58	6,96	7,48	4,11	4,28
<b>Прямые иностранные инвестиции из России, млн долл. США</b> (по состоянию на конец года; нарастающим итогом с начала инвестирования)							
всего, в том числе	1703,4	1556,9	1442,8	1659,6	1986,1	2195	2215
металлообрабатывающая промышленность	75,2	94,2	39,4	39	64,6	75,2	88,8
Доля ПИИ в металлургическую промышленность России в общем объеме ПИИ, %	4,41	6,05	2,73	2,35	3,25	3,43	4,01
Валовой внутренний продукт, млн руб.	1 700 700	2 041 900	2 258 100	2 673 440	3 451 130	4 247 410	5 376 670
Объем реализованной продукции металлургической промышленности (в фактических ценах), млн руб.	244 843	242 469	277 858	387 417	537 015	595 075	689 661
Объем реализованной продукции металлургической промышленности в общем объеме продукции промышленности, %	13,4	11,5	12,1	13,4	13,4	12,7	12,5
Инвестиции в основной капитал в процентах к ВВП, %	13,89	15,95	16,46	19,08	21,94	21,92	23,30
Инвестиции в металлургическую промышленность в процентах к продукции металлургической промышленности, %	×	3,88	3,69	4,25	4,22	3,78	5,30



Показатели	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
	Темп роста объема продукции металлообрабатывающей промышленности, % к предыдущему году						
всего, в том числе	×	114,2	107,0	115,8	112,5	103,1	106,2
металлообрабатывающая промышленность	115,3	118,8	111,3	135,8	128,0	107,1	111,8
<b>Московская область</b>							
Объем инвестиций в основной капитал (в фактических ценах), тыс. руб.							
всего, в том числе	686 2900	9 773 840	12 338 900	17 767 495	25 276 870	28 873 500	39 783 890
металлообрабатывающая промышленность	550 965	529 750	602 750	790 195	1 288 840	938 870	1 233 455
Доля инвестиций в металлообрабатывающую промышленность в общем объеме инвестиций в основной капитал, %	8,03	5,42	4,88	4,45	5,10	3,25	3,10
Темп роста инвестиций в основной капитал % к предыдущему году							
всего, в том числе	138,0	123,3	120,5	137,0	125,2	95,3	123,4
металлообрабатывающая промышленность	126,0	100,3	110,1	126,0	143,4	64,1	123,4
Темп роста инвестиций в основной капитал, % к 2003 г.							
всего, в том числе	×	100,0	137,0	187,7	235,0	223,9	276,3
металлообрабатывающая промышленность	×	100,0	110,1	138,7	198,9	127,5	157,4
Прямые иностранные инвестиции в экономику области, тыс. долл. США (по состоянию на конец года, нарастающим итогом с начала инвестирования)							
всего, в том числе	×	×	823 144	1 364 733	1 938 040	2 428 003	5 077 023
металлообрабатывающая промышленность	×	×	32 882,9	49 922,35	85 642,85	96 393,55	84 021,25
Доля ПИИ в металлообрабатывающую промышленность России в общем объеме ПИИ, %	×	×	3,99	3,66	4,42	3,97	1,65
Прямые иностранные инвестиции из экономики области, тыс. долл. США (по состоянию на конец года, нарастающим итогом с начала инвестирования)							
всего, в том числе	×	×	220 571,5	260 970,5	276 932,5	296 419,5	327 712
металлообрабатывающая промышленность	×	×	173,3	185,75	196,2	2621,1	8181,5
Доля ПИИ металлообрабатывающей промышленности России в общем объеме ПИИ, %	×	×	0,08	0,07	0,07	0,88	2,50
Темп роста объема продукции металлообрабатывающей промышленности, % к предыдущему году	91,1	108,6	100,9	117,4	118,2	104,8	97,5

## ПРИЛОЖЕНИЕ В

### Анализ источников финансирования капитальных вложений и факторов, которые влияют на инвестиционные ресурсы и их структуру

Таблица В.1

#### Инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) по источникам финансирования, млн руб. (в фактических ценах)

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Всего, в т. ч. за счет	236 290	325 730	371 780	510 110	757 140	930 960	1 252 540
средств государственного бюджета	12 100	17 490	18 630	35 700	79 450	50 770	68 460
средств местных бюджетов	9 750	13 320	13 650	20 950	35 440	39 150	54 460
собственных средств предприятий и организаций	161 980	217 700	244 700	313 060	466 850	534 240	723 370
средств иностранных инвесторов	14 000	14 130	20 680	28 070	26 950	46 880	45 830
средства населения на индивидуальное жилищное строительство	11 760	14 150	15 730	18 220	25 770	30 910	51 100
кредитов банков и других ссуды	3 910	14 000	19 850	41 960	57 350	137 400	194 060
другие источники финансирования	22 790	34 940	38 540	52 150	65 330	91 610	115 260

Таблица В.2

#### Инвестиции в основной капитал (капитальные вложения) по источникам финансирования, процентов к общему объему

	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.	2009 г.
Всего, в т. ч. за счет	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0	100,0
средств государственного бюджета	5,1	5,4	5,0	7,0	10,5	5,5	5,5
средств местных бюджетов	4,1	4,1	3,7	4,1	4,7	4,2	4,3
собственных средств предприятий и организаций	68,6	66,8	65,8	61,4	61,7	57,4	57,8
средств иностранных инвесторов	5,9	4,3	5,6	5,5	3,6	5,0	3,7
средства населения на индивидуальное жилищное строительство	5,0	4,4	4,2	3,6	3,4	3,3	4,1
кредитов банков и других ссуды	1,7	4,3	5,3	8,2	7,6	14,8	15,5
другие источники финансирования	9,6	10,7	10,4	10,2	8,5	9,8	9,1

# ПРИЛОЖЕНИЕ Г

## График движения инвестиционного капитала и средневзвешенная его стоимость

Года	1-й	2-й	3-й	4-й	5-й	6-й	7-й
<b>Объем J-го источника финансирования на начало периода, тыс. руб.</b>							
<b>Чистая прибыль (J=1)</b>	37 540	28 640	45 111	110 000	109 000	72 000	0
Кредит, полученный в 1-м году	60 000	60 000	43 692	0	0	0	0
Кредит, полученный во 2-м году	0	100 000	100 000	87 706	16 320	0	0
Кредит, полученный в 3-м году	0	0	95 889	95 889	95 889	25 563	0
<b>Всего кредитных средств (J=2)</b>	<b>60 000</b>	<b>160 000</b>	<b>239 581</b>	<b>183 595</b>	<b>112 209</b>	<b>25 563</b>	<b>0</b>
Средства инвестора, привлеченные в 1-м году	32 960	15 026	0	0	0	0	0
Средства инвестора, привлеченные во 2-м году	0	5360	0	0	0	0	0
<b>Всего средств инвестора (J=3)</b>	<b>40 127</b>	<b>26 855</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ВСЕГО</b>	<b>130 500</b>	<b>209 026</b>	<b>284 692</b>	<b>293 595</b>	<b>221 209</b>	<b>97 563</b>	<b>0</b>
<b>График возврата привлеченных средств из J-го источника финансирования за счет амортизационного фонда (объем J-го источника финансирования на конец периода), тыс. руб.</b>							
Кредит, полученный в 1-ом году	60 000 – 0 = 60 000	– 16 308 = 43 692	43 692 – 43 692 = 0	0	0	0	0
Кредит, полученный во 2-ом году	0	100 000 – 0 = 100 000	100 000 – 12 294 = 87 706	87 706 – 71 386 = 16 320	– 16 320 = 0	0	0
Кредит, полученный в 3-ом году	0	0	95 889 – 0 = 95 889	95 889 – 0 = 95 889	– 70 326 = 25 563	– 25 563 = 0	0
Средства инвестора, привлеченные в 1-ом году	32 960 – 17 934 = 15 026	– 15 026 = 0	0	0	0	0	0
Средства инвестора, привлеченные во 2-ом году	0	5360 – 5360 = 0	0	0	0	0	0
<b>Головая стоимость использования J-го источника финансирования в денежном выражении, тыс. руб.</b>							
Чистая прибыль	37 54	2864	4511,1	11 000	10 900	7200	–
Кредит	8550	22 800	34 140	26 162	15 990	3643	–
Средства инвестора	6180	3822	0	0	0	0	–
<b>ВСЕГО</b>	<b>18 484</b>	<b>29 486</b>	<b>38 651</b>	<b>37 162</b>	<b>26 890</b>	<b>10 843</b>	<b>–</b>
Средневзвешенная годовая стоимость использования всех источников финансирования, %	14,16	14,11	13,58	12,66	12,16	11,11	–

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ УНИВЕРСИТЕТ  
УПРАВЛЕНИЯ И ЭКОНОМИКИ

*Динара Хамитовна Галлямова,  
Антон Игоревич Кашин*

# **Развитие инновационной и инвестиционной деятельности на металлообрабатывающих предприятиях**

*Монография*

Заведующий редакцией научной и учебно-методической литературы  
Издательства СПбУиЭ  
*Блажко А. В.*

Подписано в печать 21.10.2011 г.  
Формат 60x84 <sup>1</sup>/<sub>16</sub>. Уч.-изд. л. 6,71. Усл. печ. л. 8,62.  
Тираж 600 экз. Заказ №

Издательство Санкт-Петербургского университета  
управления и экономики  
198103, Санкт-Петербург, Лермонтовский пр. 44, л. А  
(812) 448-82-50  
E-mail: izdat-ime@spbume.ru, izdat-ime@yandex.ru

Отпечатано в типографии «Инжиниринг сервис»  
191186, Санкт-Петербург, ул. Циолковского, д. 13, л. Д



**Галлямова  
Динара  
Хамитовна**



**Кашин  
Антон  
Игоревич**

*В монографии исследуются вопросы построения единой системы инвестиционно-инновационной деятельности на российских металлообрабатывающих предприятиях, показывается роль государственной политики в обеспечении базы для реализации крупных инновационных и инвестиционных проектов, анализируются теоретические и концептуальные основы данной деятельности на предприятиях, рассматриваются альтернативные направления финансирования крупных инвестиций и инноваций.*

*На основе изучения динамики инвестиций в целом и в промышленности России за последние годы вскрываются ключевые проблемы инвестиционно-инновационной деятельности на металлообрабатывающих предприятиях. Авторами предлагаются модели оценки эффективности инвестиционных проектов, которые позволяют согласовывать интересы предприятий и инвесторов, разработана схема оптимизации инвестиционного портфеля металлообрабатывающих предприятий.*

*Монография ориентирована на руководителей и специалистов экономического профиля сферы промышленного производства, преподавателей высшей школы, студентов, изучающих курсы экономических и финансовых дисциплин.*

ISBN 978-5-94047-271-1



9 785940 472711 >