Финансовые инструменты модернизации российской экономики

Мороз Дмитрий Сергеевич
Магистрант МТУ, Россия, г. Москва
E-mail: mr.moroz92@mail.ru

Научный руководитель: **Плисова Алла Борисовна**

Правительство намерено перестроить экономическую модель развития и перейти на импортозамещение технологий в стратегически важных отраслях, используя внутренние источники роста.

По словам Сергей Цыб, заместитель министра промышленности и торговли РФ, по результатам анализа, проведенного Минпромторгом в июне этого года, наиболее перспективными с точки зрения импортозамещения являются станкостроение (доля импорта в потреблении по разным оценкам более 90%), тяжелое машиностроение (60-80%), легкая промышленность (70-90%), электронная промышленность (80-90%), фармацевтическая, медицинская промышленность (70-80%), машиностроение для пищевой промышленности (60-80%). Импортозамещение в этих и других отраслях возможно только в случае наличия соответствующих свободных производственных мощностей и конкурентоспособных предприятий, которые могут предложить качественную продукцию по рыночным ценам.

В связи с этим возникает вопрос, а имеем ли Россия конкурентоспособные предприятия?

Конкурентоспособность Российских предприятий на данный момент ниже не только развитых стран, основных поставщиком высокотехнологической техники, но и большинства развивающихся стран, основных конкурентов России на мировом рынке. Согласно данным Всемирного экономического форума: Рейтинг глобальной конкурентоспособности 2014–2015 позиция России в рейтинге улучшилась с 64 до 53 места. Соседями страны в списке на этот раз оказались Филиппины (52 место) и Болгария (54). В докладе отмечается, что по сравнению с предыдущим годом положение России улучшилось во многом за счет макроэкономических факторов, в частности благодаря низкому уровню государственного долга и сохраняющемуся профициту бюджета. Несмотря на то что российская экономика сейчас балансирует на грани рецессии, пока ее макроэкономические показатели выгодно отличаются от показателей ряда других стран. К сильным сторонам российской экономики авторы доклада также отнесли высокую распространенность высшего образования, состояние инфраструктуры и значительный объем внутреннего рынка. Однако воспользоваться своими конкурентными преимуществами России мешают низкая эффективность работы государственных институтов, недостаточный инновационный потенциал, неэффективная антимонопольная политика, слабая развитость финансового рынка, низкий уровень конкуренции на рынках товаров и услуг и дефицит доверия инвесторов к финансовой системе.

Основными путями устранения проблем указанных в докладе Всемирного экономического форума, является проведения реформ Правительства РФ в экономике. Но для успешного импортозамещения, не только Правительству РФ следует осознать свои проблемы и найти пути их решения. На большинстве крупных предприятий России основными внутренними проблемами являются: медленный процесс принятия решений, раздутый управленческий и вспомогательный штат работников, отсутствие стратегических целей и миссии организации, высокая степень износа

основных фондов.

Износ основных фондов по видам экономической деятельности, 2012 год (%)

Сельское хозяйство	43,9
Производство и распределение электроэнергии, газа и воды	47,9
Обрабатывающие производства	48,0
Строительство	50,6
Добыча полезных ископаемых	51,3
Здравоохранение	52,8
Образование	54,4
Транспорт и связь	56,6
Рыболовство	65,2
Все фонды	48,1

Вследствие этого большинству предприятий следует провести полную реструктуризацию и совместное с ней техническое перевооружение. Совокупные, последовательные изменения в структуре управления, производства, а так же обновления штата сотрудников и оборудования, с последовательным обучением новых сотрудников производственному процессу и новому оборудованию, позволит предприятию стать более конкурентоспособным на внутреннем рынке. Это в дальнейшем может позволить предприятию создать базу для дальнейшего расширения и выхода на внешний рынок.

Но для реструктуризации и технического перевооружения нужно не только желание и проработанный план. Для этого нужны и средства. Финансирование затрат на техническое перевооружение коммерческих предприятий осуществляется за счет собственных средств предприятий и привлеченных средств.

В качестве источников финансирования используются в первую очередь собственные средства или средства вышестоящих организаций, а в недостающей части — долгосрочный кредит. Источниками собственных средств служат прибыль, амортизация основных фондов, фонд развития производства предприятия и ассигнования вышестоящих организаций. Так же в качестве источника финансирования капитальных вложений на реконструкцию выступает мобилизация внутренних ресурсов (поступления денег от ликвидации части основных фондов).

Основными же видами привлеченных средств в случае реструктуризации являются: средства федерального бюджета и бюджетов субъектов РФ; облигационные займы; банковские кредиты; коммерческие кредиты; лизинг.

Государственная инвестиционная политика предусматривает определение приоритетов в инвестиционной деятельности. Одним из таких приоритетов является направление капитальных затрат на реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий (организаций) как наиболее эффективное использование капитальных вложений любой формы собственности. Иными словами, центр тяжести в инвестиционной деятельности переносится с нового строительства на реконструкцию и техническое перевооружение предприятий.

Среди привлеченных средств, в сложившейся ситуации с высокой ключевой ставкой, банковские кредиты являются достаточно дорогими и могут являться «тяжелым бременем» для

реструктуризируемых предприятий.

Один из наиболее привлекательных привлеченных средств является облигационный займ. Прежде всего, облигация является ценной бумагой, удостоверяющей отношения займа между ее владельцем (кредитором или инвестором) и лицом, выпустившим ее (заемщиком или эмитентом). Главное ее достоинство состоит в том, что она является наиболее действенным и эффективным инструментом, позволяющим, не перераспределяя собственность, аккумулировать средства инвесторов и обеспечить предприятиям доступ на рынок капиталов.

Эмиссия облигаций — удобный способ мобилизации капитальных фондов, содержащий ряд привлекательных черт для корпораций.

Основными преимуществами облигационного займа как инструмента привлечения инвестиций с точки зрения предприятия-эмитента являются:

· возможность мобилизации значительных объемов денежных средств и финансирования крупномасштабных инвестиционных проектов и программ на экономически выгодных для предприятия условиях без угрозы вмешательства инвесторов (владельцев облигаций) в управление его текущей финансово-хозяйственной деятельностью;

· возможность маневрирования при определении характеристик выпуска: все параметры облигационного займа (объем эмиссии, процентная ставка, сроки, условия обращения и погашения и т.д.) определяются эмитентом самостоятельно с учетом характера осуществляемого за счет привлекаемых средств инвестиционного проекта;

· возможность аккумулирования денежных средств частных инвесторов (населения), привлечения финансовых ресурсов юридических лиц на достаточно длительный срок (продолжительнее срока кредитов, предоставляемых коммерческими банками) и на более выгодных условиях с учетом реальной экономической обстановки и состояния финансового рынка;

· обеспечение оптимального сочетания уровня доходности для инвесторов, с одной стороны, и уровня затрат предприятия-эмитента на подготовку и обслуживание облигационного займа, с другой стороны;

· оптимизация взаиморасчетов, структуры дебиторской и кредиторской задолженности предприятия-эмитента.

В то же время облигация — весьма жесткое долговое обязательство: осуществляя эмиссию облигаций, эмитент несет определенные риски, и всегда существует вероятность того, что облигационный займ не будет успешным, т.е. сам факт эмиссии облигаций еще не гарантирует их размещения на разработанных эмитентом условиях.

В связи с этим, рассматривая финансовые возможности облигаций, следует учитывать противоречивый характер интересов эмитента и инвесторов. Поэтому при организации облигационных займов, в процессе конструирования ценных бумаг важно уметь найти «золотую середину», обеспечить баланс этих интересов на основе комплексного анализа преимуществ и недостатков данного финансового инструмента.

Таким образом, облигационные займы являются перспективным инструментом мобилизации свободных средств инвесторов в интересах развития предприятия — эмитента и, в конечном итоге, всей экономики в целом. Несомненно, многое из мирового опыта может пригодиться и в России.