

МЕХАНИЗМ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕСУРСОВ В УСЛОВИЯХ НАРАЩИВАНИЯ УГРОЗ И РИСКОВ

© 2015 ТУЛЬЧИНСКАЯ С. А., ЧОРНИЙ Б. П.

УДК 658:621.339.15

Тутьчинская С. А., Чорний Б. П. Механизм привлечения инвестиционных ресурсов в условиях наращивания угроз и рисков

Целями данной статьи являются определение сущности понятия «механизм привлечения инвестиционных ресурсов», анализ факторов внешней среды, оказывающих влияние на механизм привлечения инвестиционных ресурсов, и оценка методов управления этим процессом. Раскрыта сущность понятия «механизм привлечения инвестиционных ресурсов» через функции, которые обусловлены целями инвестирования и реализуются в процессе инвестиционной деятельности. Обосновано, что механизм привлечения инвестиционных ресурсов – это конкретный способ организации, мобилизации и использования инвестиционных ресурсов под воздействием экономических законов, экономической политики государства и эффективности субъектов хозяйствования. Определена главная цель и основные задачи механизма привлечения инвестиционных ресурсов. Проанализированы факторы внешней среды, влияющие на механизм привлечения инвестиционных ресурсов. Доказано значение методов управления для эффективного функционирования механизма, в рамках реализации которых используются определенные инструменты и процедуры.

Ключевые слова: механизм привлечения, инвестиции, инвестиционные ресурсы, инвестиционная деятельность, инвестирование, задачи механизма.

Библ.: 12.

Тутьчинская Светлана Александровна – доктор экономических наук, доцент, профессор кафедры экономики и предпринимательства, Национальный технический университет Украины «Киевский политехнический институт» (пр. Победы, 37, Киев, 03056, Украина)

E-mail: tuha@ukr.net

Чорний Богдан Петрович – аспирант, Национальный технический университет Украины «Киевский политехнический институт» (пр. Победы, 37, Киев, 03056, Украина)

E-mail: Vcherniy2015@ukr.net

УДК 658:621.339.15

UDC 658:621.339.15

Тутьчинська С. О., Чорний Б. П. Механізм залучення інвестиційних ресурсів в умовах нарощення загроз і ризиків

Tulchynska S. O., Chorniy B. P. Mechanism for Attraction of Investment Resources in the Conditions of Escalating Threats and Risks

Дана стаття присвячена визначенню сутності економічного поняття «механізм залучення інвестиційних ресурсів», аналізу факторів зовнішнього середовища, які чинять вплив на механізм залучення інвестиційних ресурсів, та оцінці методів управління цим процесом. Розкрито сутність поняття «механізм залучення інвестиційних ресурсів» через функції, які обумовлені цілями інвестування та реалізуються в процесі інвестиційної діяльності. Обґрунтовано, що механізм залучення інвестиційних ресурсів – це конкретний спосіб організації, мобілізації й використання інвестиційних ресурсів під впливом дії економічних законів, економічної політики держави та ефективності суб'єктів господарювання. Визначено головну мету та основні завдання механізму залучення інвестиційних ресурсів. Проаналізовано фактори зовнішнього середовища, що чинять вплив на механізм залучення інвестиційних ресурсів. Доведено значення методів управління для ефективного функціонування механізму, у межах реалізації яких використовують певні інструменти та процедури.

The objectives of this article are definition of essence of the notion of «mechanism for attracting investment resources», analysis of environmental factors, influencing mechanism for attraction of investment resources, and estimation of methods for managing this process. Essence of the notion of «mechanism for attracting investment resources» has been disclosed through the functions, which are determined by the investment objectives and are implemented in the process of investment. It has been proved that a mechanism for attraction of investment resources represents a particular way of organizing, mobilizing and use of investment resources under the influence of economic laws, the State's economic policy and efficiency of economic entities. The main objective and major tasks of a mechanism for attraction of investment resources have been determined. Factors of the external environment, influencing mechanism for attraction of investment resources, were analyzed. Importance of management methods for the effective functioning of mechanism has been proved, in terms of which certain tools and procedures can be used.

Ключові слова: механізм залучення, інвестиції, інвестиційні ресурси, інвестиційна діяльність, інвестування, завдання механізму.

Key words: mechanism for attraction, investments, investment resources, investment activity, investment, tasks of mechanism.

Библ.: 12.

Bibl.: 12.

Тутьчинська Світлана Олександрівна – доктор економічних наук, доцент, професор кафедри економіки і підприємництва, Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут» (пр. Перемоги, 37, Київ, 03056, Україна)

E-mail: tuha@ukr.net

Чорний Богдан Петрович – аспірант, Національний технічний університет України «Київський політехнічний інститут» (пр. Перемоги, 37, Київ, 03056, Україна)

E-mail: Vcherniy2015@ukr.net

Tulchynska Svitlana O. – Doctor of Science (Economics), Associate Professor, Professor of the Department of Economics and Business, National Technical University of Ukraine «Kyiv Polytechnic Institute» (pr. Peremogy, 37, Kyiv, 03056, Ukraine)

E-mail: tuha@ukr.net

Chorniy Bogdan P. – Postgraduate Student, National Technical University of Ukraine «Kyiv Polytechnic Institute» (pr. Peremogy, 37, Kyiv, 03056, Ukraine)

E-mail: Bcherniy2015@ukr.net

На современном этапе развития экономики Украины, характеризующимся постоянным наращиванием угроз и рисков и оказывающем негативное влияние на деятельность отечественных предприятий, встает актуальный вопрос эффективности привлечения и использования инвестиционных ресурсов.

Ключевой задачей для решения данного вопроса является создание такого механизма привлечения инвестиционных ресурсов, который позволит получить конкретный экономический результат, учитывающий наличие и воздействие внешних и внутренних факторов макросреды, что даст возможность должным образом

использовать существующий потенциал предприятия. Совершенный механизм привлечения инвестиционных ресурсов должен стать базовой основой социально-экономического развития отечественных предприятий, залогом их эффективного результативного длительного функционирования в сложных современных условиях экономики государства.

Проведенный анализ публикаций отечественных ученых-экономистов позволяет отметить, что исследованию проблем функционирования механизма привлечения инвестиционных ресурсов посвящают свои научные работы такие ученые: О. Андреева [1], Ю. Беседа [2], И. Верхоляд [3], Т. Майорова [6], И. Максименко [7], О. Охрименко, И. Манаенко [8], А. Пересада [9] и др. Но необходимо подчеркнуть, что многообразие подходов к пониманию сущности процесса привлечения инвестиционных ресурсов вызывает необходимость более детальной проработки этого направления исследования. Поэтому на данном этапе развития экономики Украины, при насущной необходимости активизации инвестиционного процесса для отечественной экономики, становится актуальной задача разработки эффективного механизма привлечения инвестиционных ресурсов на предприятиях.

Целью статьи является определение сущности понятия «механизм привлечения инвестиционных ресурсов», анализ факторов внешней среды, оказывающих влияние на этот механизм, и оценка методов управления им.

Вэкономике понятие «механизм» пришло из техники во второй половине 60-х годов прошлого века, когда возникла необходимость в описании взаимодействия социальных и производственных процессов. Прототипами простых механизмов, взятых из механики, в экономической науке стали инструменты, входящие в состав механизма [2, с. 26]. Главное отличие заключается в том, что при рассмотрении сущности понятия «механизм» в технических науках используется ресурсный подход, а в экономической науке – системный или процессный подходы.

Так, в экономической энциклопедии, используя системный подход, дано следующее определение механизма: «система, устройство, способ, определяющие порядок определенного вида деятельности; или система определенных звеньев и элементов, приводящих в действие» [4, с. 355]. Максименко И. А., Бокий В. И., также используя системный подход, определяют механизм «как сложную организованную систему, которая перерабатывает входные условия, сложившиеся в желаемый выход – процессы» [7, с. 124]. Разетдинов Р. М. определяет механизм как систему, которая «устойчиво определяет порядок любого вида деятельности» [11]. Зиновьев В. Ф. под механизмом также понимает систему, устанавливающую порядок конкретных действий, определяя, что экономический механизм – «система экономических средств, форм и методов воздействия на материальные интересы работников производственных и непроизводственных средств, которая включает в себя следующие элементы: ценообразование, стимулирование труда, экономические санкции, нормативную базу, критерии

оценки эффективности» [5, с. 29]. Верхоляд И. Н. определяет механизм как «порядок процесса, в основу которого положены его стадии, которые сейчас и определяют первоочередность выполнения задач» [3, с. 5].

Мы согласны с тем, что «механизм – это совокупность ресурсов экономического процесса и способов их взаимодействия для реализации данного процесса» [12]. Механизм не может рассматриваться отдельно от процесса, поскольку он направлен на выполнение специфических функций, что невозможно без определенного процесса. В любой момент времени у субъекта экономики должно быть достаточное количество ресурсов для осуществления определенных изменений, иначе процесс развития может и не привести к текущим результатам [10, с. 115].

Развитие многих отечественных предприятий является следствием реализации механизма привлечения инвестиционных ресурсов как процесса, но при этом, в свою очередь, есть и обратная зависимость. Результат привлечения инвестиционных ресурсов причинно обусловлен процессом развития предприятий в современных условиях наращивания угроз и рисков. В любом случае выходом механизма является результирующий экономический эффект, который соответствует поставленной цели инвестирования.

Механизм раскрывает свое действие через функции, под которыми понимаем устойчивый способ активного взаимодействия, при котором изменение одних объектов или процессов влечет за собой изменение других. Этот процесс происходит в пределах конкретной целенаправленной деятельности между субъектами и объектами через прямые и обратные связи между ними. То есть можно выделить следующие функции:

- ✦ *управления* – обеспечивает перераспределение ресурсов механизма привлечения с учетом стадий жизненного цикла предприятий с целью повышения его эффективности;
- ✦ *системности* – предполагает систему механизмов – экономического, организационного, мотивационного, финансового, которые, в свою очередь, влияют на развитие предприятий в современных условиях наращивания угроз и рисков;
- ✦ *контроля* – позволяет контролировать механизм привлечения инвестиционных ресурсов и полученные результаты от диверсификации источников привлечения инвестиционных ресурсов;
- ✦ *координации* – координирует субъекты механизма привлечения инвестиционных ресурсов и их действия, что позволяет получить синергетический эффект от их взаимодействия;
- ✦ *анализа* – на основе адекватной оценки фактических и потенциальных возможностей предприятия способствует интенсификации процесса привлечения инвестиционных ресурсов с последующим прогнозированием полученных эффектов от инвестирования;
- ✦ *результативности* – кроется в самой сущности инвестирования и заключается в получении

нии дохода (прибыли), достижениях социального, экологического и других видов эффектов;

Таким образом, функции механизма привлечения инвестиционных ресурсов имеют следующие признаки: обусловлены целями инвестирования, имеют объективный характер, являются относительно самостоятельными и однородными, реализуются в процессе инвестиционной деятельности. Через направленность функций механизма привлечения инвестиционных ресурсов для решения конкретных задач с целью достижения конкретного эффекта происходит воздействие на перераспределение финансовых ресурсов между субъектами экономики.

Необходимо отметить, что механизм привлечения инвестиционных ресурсов является неотъемлемой составляющей финансового механизма, который, в свою очередь, является составной частью хозяйственного механизма и т. д., но при этом он отличается совокупностью видов и форм организации, а также условий и методов использования финансовых отношений между субъектами привлечения инвестиционных ресурсов. Так, Охрименко О. О., Манаенко И. Н. отмечают, что «инвестиционный механизм является функциональной составляющей экономического механизма через призму финансового механизма – как функциональная подсистема» [8, с. 35]. Андреева О. В. под механизмом инвестирования понимает «целенаправленное сочетание форм и методов отраслевого инвестирования, которое обеспечивается путем реализации концепции инвестиционного контроллинга и имеющихся функциональных подсистем – мониторинга и диагностики факторов внутренней и внешней среды, финансового прогнозирования и планирования, организации, ресурсного обеспечения (в том числе финансового), учета, анализа, контроля за ходом инвестиционного процесса и т. д.» [1, с. 43].

На наш взгляд, особенность инвестиционного механизма подчеркивается объемами финансовых ресурсов, источниками их привлечения, способами и формами их использования, субъектами инвестиционного процесса. Под привлечением инвестиционных ресурсов следует понимать конкретный способ организации, мобилизации и использования инвестиционных ресурсов под воздействием экономических законов, экономической политики государства и эффективности субъектов хозяйствования.

Главная цель механизма привлечения инвестиционных ресурсов – достижение стабильного экономического развития предприятий за счет привлечения инвестиционных ресурсов на основе диверсификации источников финансирования в условиях наращивания угроз и рисков.

Задачи механизма привлечения инвестиционных ресурсов сводятся к следующему:

- ✦ определение уровня финансово-инвестиционного потенциала предприятий;
- ✦ привлечение инвестиционных ресурсов с обеспечением минимизации стоимости инвестиционных ресурсов из разных источников происхождения;

- ✦ определение инструментария механизма привлечения инвестиционных ресурсов;
- ✦ минимизация рисков инвесторов при инвестировании;
- ✦ разработка методики определения (оценки) привлечения инвестиционных ресурсов;
- ✦ прогнозирование развития предприятий с учетом привлечения инвестиционных ресурсов на основе диверсификации источников финансирования.

Для решения поставленных задач необходимо придерживаться определенных концептуальных положений:

- ✦ главная цель и поставленные задачи механизма привлечения инвестиционных ресурсов должны опираться на текущее состояние и имеющийся потенциал, быть согласованными со стратегией и учитывать перспективы развития предприятия;
- ✦ соблюдение соответствия объема инвестиционных ресурсов, полученных из экзогенных источников (привлеченных, заемных, полученных от бюджетных ассигнований), объему инвестиционных потребностей предприятия;
- ✦ необходимость обеспечения оптимальной структуры привлечения инвестиционных ресурсов и их использования с учетом показателей эффективности деятельности предприятия;
- ✦ эффективная дифференциация при принятии управленческих решений и использовании контроллинга при привлечении инвестиционных ресурсов;
- ✦ возможность применения санкций и мотивационных факторов для участников привлечения инвестиционных ресурсов.

На механизм привлечения инвестиционных ресурсов оказывается регуляторное, обеспечивающее и защитное влияние:

- ✦ *регуляторное влияние* осуществляется путем установления прав, компетенций, обязанностей, запретов, ограничений для участников инвестиционного процесса;
- ✦ *обеспечивающее влияние* проявляется в правовом (Конституция Украины, законы Украины, указы, постановления, приказы); нормативном (инструкции, нормативная база, методические указания) и информационном (экономическая, коммерческая, статистическая, финансовая, учетная, техническая и др. информация) обеспечении механизма привлечения инвестиционных ресурсов;
- ✦ *защитное влияние* – путем охраны общественных прав и интересов субъектов механизма привлечения инвестиционных ресурсов, а также окружающей среды и т. п.

На наш взгляд, их рассмотрение как отдельных факторов влияния является обязательным, но необходимо отметить, что они тесно взаимодействуют и дополняют друг друга. Так, регуляторное и защитное влияние закреплены в правовых формах, специальной нормативной документации и инструкциях.

Механизм привлечения инвестиционных ресурсов, как уже отмечалось, является составляющей хозяйственного механизма, что обуславливает влияние на него экономических, организационных и политических факторов макросреды, а именно:

- ✦ *экономические факторы* – уровень инфляционного риска, стабильность национальной валюты, система налогообложения, финансово-бюджетная и денежно-кредитная политика государства, дефицит госбюджета, экономическое развитие страны и мирового сообщества в целом, развитие инвестиционных программ и кредитных условий, а также условий привлечения иностранного капитала, динамика социально-экономических процессов в стране, развитие международного сотрудничества;
- ✦ *организационные факторы* – развитость рыночной инфраструктуры в целом и инвестиционного рынка в частности, система государственного регулирования и управления экономическими процессами, нормативно-правовое обеспечение инвестиционных процессов, уровень развития информационного и фондового рынка, степень поддержки предпринимательства;
- ✦ *политические факторы* – политическая стабильность, уровень коррумпированности в органах законодательной и исполнительной власти, уровень теневой экономики и борьбы с ней и т. п.

Необходимо отметить, что как внешние, так и внутренние факторы несут в себе определенные дестабилизирующие угрозы механизму привлечения инвестиционных ресурсов, например: политические угрозы – в результате изменения вектора направленности развития страны; законодательные – несовершенство законодательной базы или ее изменений; изменения в валютном курсе; колебания на рынке ценных бумаг и т. д.

На наш взгляд, большое значение в механизме привлечения инвестиционных ресурсов имеют методы, в рамках реализации которых используются определенные инструменты и процедуры, а именно:

- ✦ *во-первых, планирование* – управление движением финансовых ресурсов, инвестиционное проектирование, планирование организации привлечения инвестиционных ресурсов, вариативное моделирование инвестирования, согласованность планов развития отраслей, регионов, государства, финансово-кредитной сферы и т. п.;
- ✦ *во-вторых, стимулирование* – стимулирование эффективного использования инвестиционных ресурсов, налоговое стимулирование (ставки, льготы, санкции), дифференцированные ставки тарифов на использование ресурсов, льготы при инвестировании в определенные социально-значимые объекты;
- ✦ *в-третьих, прогнозирование* – тенденций, направленности, источников привлечения инвестиционных ресурсов с учетом инновационно-

го развития и современных условий наращивания угроз и рисков, развития предприятия, результатов действия механизма привлечения инвестиционных ресурсов;

- ✦ *в-четвертых, регулирование* – обеспечение заданных параметров воспроизводства, координация действий субъектов инвестирования и финансовых органов;
- ✦ *в-пятых, оценка и учет* – анализ рынка инвестиционных ресурсов и инвестиционного климата, оценка ресурсов, в т. ч. финансовых, учет стоимости активов предприятия, аудит, мониторинг и контроль использования инвестиционных ресурсов.

На механизм привлечения инвестиционных ресурсов влияют определенные рычаги, к которым можно отнести: налоги, норму прибыли, стоимость денег, санкции, льготы, инструменты государственно-частного партнерства, кредитование, административную и уголовную ответственность.

Также отдельно в отношении механизма привлечения инвестиционных ресурсов необходимо выделить такие финансовые регуляторы: цены, тарифы, дивиденды, норму амортизационных отчислений, дисконтирование, курсы валют, стоимость ценных бумаг и т. д.

ВЫВОДЫ

Таким образом, по результатам проведенного исследования можно утверждать, что механизм привлечения инвестиционных ресурсов – это конкретный способ организации, мобилизации и использования инвестиционных ресурсов под воздействием экономических законов, экономической политики государства и эффективности субъектов хозяйствования. Механизм раскрывает свое действие через функции, которые направлены на решение поставленных задач, с целью достижения конкретного результирующего экономического эффекта, на основе диверсификации источников инвестиционных ресурсов, с возможностью корректировки процесса привлечения под влиянием внешних и внутренних факторов, благодаря чему потенциал предприятия должен превратиться в капитал. ■

ЛИТЕРАТУРА

1. Андреева О. В. Механізм інвестування підприємств залізничного транспорту в умовах динамізації циклів економічного розвитку / О. В. Андреева // Економічний часопис XXI. – 2012. – № 11-12 (1). – С. 42–44.
2. Беседа Ю. К. Концепция механизма развития финансово-инвестиционного потенциала субъектов реального сектора экономики / Ю. К. Беседа // Бизнес Информ. – 2013. – № 6. – С. 24–30.
3. Верхоляд І. М. Інвестиційний механізм підприємства: принципи побудови, складові та особливості реалізації / І. М. Верхоляд [Електронний ресурс]. – Режим доступу: <http://economu.kpi.ua/uk/node/399>
4. Економічна енциклопедія : у 3-х т. / [Відп. ред. С. В. Мочерний та ін.]. – К. : Видавничий центр «Академія»; Тернопіль : Академія народного господарства, 2000. – Т. 1. – 864 с.
5. Зиновьев Ф. В. Механизмы хозяйствования / Ф. В. Зиновьев. – Симферополь : Таврия, 2000. – 111 с.

6. Майорова Т. В. Інвестиційний процес і фінансово-кредитні важелі його активізації в Україні : монографія / Т. В. Майорова – К. : КНЕУ, 2013. – 332 с.

7. Максименко І. О. Про деякі підходи до визначення розвитку та механізму управління підприємством / І. О. Максименко, В. І. Бокій // Вісник КНУТД. Проблеми економіки організацій та управління. – 2007. – № 1. – С. 121–126.

8. Охріменко О. О. Детермінанти інвестиційного забезпечення: принципи, механізми, ефективність // О. О. Охріменко, І. Н. Манаєнко // Економіка розвитку. – 2014. – № 1 (69). – С. 34–40.

9. Пересада А. А. Управління інвестиційним процесом / А. А. Пересада. – К. : Лібра, 2002. – 472 с.

10. Погорелов Ю. С. Природа, рушійні сили та способи розвитку підприємства : монографія / Ю. С. Погорелов. – Харків : АдВА, 2010. – 352 с.

11. Разетдинов Р. М. Создание механизма формирования и реализации инновационных процессов на промышленных предприятиях / Р. М. Разетдинов // Экономика и эффективная организация производства : сб. ст. XIV Междунар. науч.-практ. конф. – Брянск, 2010 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : http://science-bsea.bgita.ru/2010/ekonom_2010_2/razetdinov_sozdan.htm

12. Чаленко А. Ю. О неопределенности термина «механизм» в экономических исследованиях / А. Ю. Чаленко // Капитал страны. Федеральное интернет-издание. – 2010 [Электронный ресурс]. – Режим доступа : <http://www.kapital-rus.ru/articles/article/176697>

REFERENCES

Andriieieva, O. V. "Mekhanizm investuvannia pidpriemstv zaliznychnoho transportu v umovakh dynamizatsii tsyklyv ekonomichnogo rozvytku" [The mechanism of investment of railway undertakings in terms of dynamism of economic cycles]. *Ekonomichni chasopys-XXI*, no. 11-12 (1) (2012): 42-44.

Beseda, Yu. K. "Kontseptsiia mekhanizma razvitiia finansovo-investitsionnogo potentsiala subektiv realnogo sektora ekono-

miki" [The concept of the mechanism of development of financial and investment potential of the subjects of the real economy]. *Business Inform*, no. 6 (2013): 24-30.

Chalenko, A. Yu. "O neopredelennosti termina «mekhanizm» v ekonomicheskikh issledovaniakh" [About ambiguity of the term "mechanism" in economic research]. <http://www.kapital-rus.ru/articles/article/17669>

Ekonomichna entsyklopediia [Economic Encyclopedia]. Kyiv; Ternopil: Akademiia; Akademiia narodnoho hospodarstva, 2000.

Maierova, T. V. *Investytsiinyi protses i finansovo-kredytni vazheli ioho aktyvizatsii v Ukraini* [Investment process credit and financial leverage its revitalization in Ukraine]. Kyiv: KNEU, 2013.

Maksymenko, I. O., and Bokii, V. I. "Pro deiaki pidkhody do vyznachennia rozvytku ta mekhanizmu upravlinnia pidpriemstvom" [Some approaches to the definition and mechanism of management]. *Visnyk KNUVD. Problemy ekonomiky orhanizatsii ta upravlinnia*, no. 1 (2007): 121-126.

Okhrymenko, O. O., and Manaienko, I. N. "Determinanty investytsiinoho zabezpechennia: pryntsyipy, mekhanizmy, efektyvnist" [Determinants of investment security: principles, mechanisms and effectiveness]. *Ekonomika rozvytku*, no. 1 (69) (2014): 34-40.

Peresada, A. A. *Upravlinnia investytsiinyim protsesom* [Management of the investment process]. Kyiv: Libra, 2002.

Pohorelov, Yu. S. *Pryroda, rushiini syly ta sposoby rozvytku pidpriemstva* [Nature, driving forces and means of the enterprise]. Kharkiv: AdvA, 2010.

Razetdinov, R. M. "Sozdanie mekhanizma formirovaniia i realizatsii innovatsionnykh protsessov na promyshlennykh predpriiatiakh" [Creating a mechanism for the formation and implementation of innovative processes in industrial plants]. http://science-bsea.bgita.ru/2010/ekonom_2010_2/razetdinov_sozdan.htm

Verkholiad, I. M. "Investytsiinyi mekhanizm pidpriemstva: pryntsyipy pobudovy, skladovi ta osoblyvosti realizatsii" [Investment Facility enterprises: principles, components and features of the implementation]. <http://economy.kpi.ua/uk/node/399>

Zinovev, F. V. *Mekhanizmy khoziaystvovaniia* [The mechanisms of management]. Simferopol: Tavriia, 2000.