

С.В. Васильев (асп., каф. ФиДО), Э.А. Козловская, д.э.н., проф.

## ПРИВЛЕЧЕНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ КАК ОСНОВНОЙ ЭЛЕМЕНТ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЦЕССА НА ПРОМЫШЛЕННОМ ПРЕДПРИЯТИИ

Для российских промышленных предприятий привлечение инвестиционных ресурсов является основополагающим этапом инвестиционного процесса. От того, насколько успешно предприятие сможет привлечь средства, зависит весь ход его инвестиционной стратегии в целом. Выбор источника финансирования инвестиционной программы предприятия должен базироваться не только на принципе доступности того или иного его вида, но, естественно, и выбираться исходя из экономической стратегии предприятия. На наш взгляд, выбор источника инвестиций во многом определяется этапом жизненного цикла, на котором в настоящее время находится предприятие. Особое внимание должно быть уделено вопросам привлечения ресурсов российскими предприятиями на фондовом рынке.

В большинстве стран с развитой экономикой привлечение предприятием средств на фондовом рынке как за счет выпуска акций, так и корпоративных облигаций, является привычным делом. В России же ситуация диаметрально противоположная – проведением эмиссии ценных бумаг с целью привлечения капитала занимаются в основном лишь банки. Что же касается промышленных предприятий, то эти случаи крайне редки.

Среди причин, обусловивших такое положение вещей, можно выделить две основные. Первая заключается в общей неразвитости отечественного фондового рынка. В ситуации, когда на рынке активно обращается лишь небольшая группа акций, а сделки с ценными бумагами 95 % акционерных обществ на организованном рынке носят единичный характер, одна из функций фондового рынка – способствовать увеличению рыночной капитализации эмитентов – не работает. Если же акции не обращаются и, как следствие, имеют относительно невысокую стоимость, их дополнительная эмиссия в большинстве случаев для предприятия малоэффективна.

Вторую причину невыхода российских предприятий на фондовый рынок можно отнести к разряду управленческих. Руководители отечественных предприятий привыкли традиционно работать с другими ресурсами (бюджетные средства, заемное финансирование, наращивание кредиторской задолженности и т. д.).

Кроме того, для целого ряда российских предприятий как крупных, так и мелких, характерна борьба за собственность. Возникающие противоречия между акционерами и менеджментом компании (по сути дела, между ее владельцами и наемными работниками, призванными осуществлять управление) носят название агентских конфликтов. В России зачастую лица, непосредственно управляющие компанией, являются и крупными держателями ее акций. Таким образом, выход предприятия на фондовый рынок (дополнительная эмиссия с целью привлечения ресурсов) может быть невыгоден непосредственно руководству, поскольку в результате произойдет уменьшение его доли в уставном капитале, а возможно, и потеря контроля над предприятием.

Решение проблемы информационной открытости эмитента – один из главнейших шагов, необходимых для повышения инвестиционной привлекательности российских предприятий. Именно поэтому этим вопросам уделяется большое внимание, в частности, в проектах по выводу на фондовый рынок акций небольших предприятий, которые реализуются на ряде российских торговых площадок. Непосредственное начало торгов в этом сегменте фондового рынка должно способствовать повышению интереса к ценным бумагам российских предприятий, а следовательно, и расширению инвестиционных возможностей самих эмитентов.