

Э. ТЕРЕЩЕНКО, Оксана КОНИК

СУЩНОСТЬ И СТРУКТУРА ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СУБЪЕКТОВ РЕАЛЬНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ

Исследованы сущность и структура финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ. Дополнены понятия “потенциал субъектов РСЭ” и “финансово-инвестиционный потенциал субъектов РСЭ”. Представлена структура финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ, а также рассмотрены внешние и внутренние условия, влияющие на его составляющие.

В условиях интернационализации и глобализации производства, развития современных коммуникационных, информационных, инновационных технологий одной из важнейших проблем национальной экономики является обеспечение инвестиционными ресурсами отечественных предприятий. Решение данной задачи обуславливает необходимость разработки научно обоснованного подхода к определению сущности и структуры финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ.

Анализ последних исследований. Предложенные в работе подходы к определению сущности и структуры финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ можно рассматривать как продолжение научных разработок ученых-экономистов О. Арефьевой, В. Г. Сахаева [1], А. Н. Азрилиян [2], В. Н. Гавва, А. З. Бобылева, В. В. Гончарова [3], Т. Г. Храмовой [4], Н. Ф. Реймерса [5] и др. Однако в научной литературе подходы к теоретическому и методологическому определению сущности и структуры финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ не имеют не только однозначной, но и схожей направленности.

В связи с этим целью статьи является формирование комплексного подхода к определению сущности и структуры финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ.

Рассмотрение понятия “потенциал” имеет важное научное и практическое значение, так как лежит в основе определения направлений его анализа, оценки, управления. С целью теоретического обоснования понятия “потенциал” стоит остановиться на ряде существующих на сегодняшний день подходах к его определению. Довольно лаконично и точно рассматривается понятие “потенциал” в Экономической энциклопедии: “Потенциал – имеющиеся у экономического субъекта ресурсы, их оптимальная структура, эффективное использование для достижения поставленных целей” [6]. О. Арефьева и В. Г. Сахаев под потенциалом также понимают все виды ресурсов предприятия, используемые им для решения какого-либо задания, достижения определенной цели [1]. Аналогично, А. Н. Азрилиян под потенциалом предприятия предлагает понимать совокупность имеющихся у него средств, возможностей в какой-либо области [2]. В. С. Немчинов тоже отмечает, что потенциал предприятия – это его ресурсные возможности, способствующие реализации поставленных целей [7]. Другими словами, в приведенных выше подходах речь

идет прежде всего о ресурсной составляющей потенциала, но авторы делают акцент на том, что важным выступает не только количественные параметры имеющихся ресурсов, а также их структура и целевое использование.

Тем не менее, потенциал субъектов хозяйствования определяется не просто количеством ресурсов, имеющихся в их распоряжении, но и соответствием объема ресурсов потребностям решаемых задач, возможностями их эффективного использования ресурсов. Вышесказанное обуславливает необходимость рассмотреть других, не менее значимых составляющих потенциала – возможность дополнительной мобилизации ресурсов субъектами хозяйствования, способность приведения их в действие. Подобного мнения придерживаются ученые В. Н. Гавва, А. З. Бобылева, В. В. Гончаров [3]. Они определяют потенциал как возможность системы, используя имеющийся комплекс ресурсов, выполнить поставленные перед ней задачи. Заслуживает внимания подход Т. Г. Храмцовой к определению термина “потенциал”. В ее интерпретации: “Потенциал – это не только совокупность ресурсов системы, но и ее возможности развиваться в заданном направлении. Возможности должны быть реализованы. Как в механике потенциальная энергия реализуется в кинетическую, так и в экономике реализация потенциала находит воплощение в результатах деятельности” [4]. Н. Ф. Реймерс категорию “потенциал” определяет как способность системы выполнять предоставленный объем работ” [5].

Критический анализ и обобщение наработок современной теории управления потенциалом субъектов хозяйствования, позволяет выделить следующие научно-методические подходы к определению сущности данного понятия.

1. Ресурсный подход, который рассматривает потенциал через призму имеющихся ресурсов и мощностей субъектов хозяйствования.
2. Вероятностный подход, где потенциал основывается на возможности дополнительной мобилизации ресурсов субъектами хозяйствования.
3. Результативный подход рассматривает потенциал как способность эффективного использования ресурсов субъектами хозяйствования.

Таким образом, следует отметить, что вопросы исследования сущности потенциала субъектов РСЭ и его структуры являются неотделимыми, поскольку “потенциал” является сложной, многоаспектной категорией. Исследование структуры потенциала позволяет глубже узнать его природу, выделить основные характеристики.

Представленный в работе подход к исследованию сущности понятия “потенциал” (рис. 1) отображает не только то или иное состояние субъектов РСЭ, но и тенденции его дальнейшего развития. При этом выделенные составляющие потенциала закономерно обуславливают друг друга. Так, имеющиеся ресурсы субъектов РСЭ и их оптимальная структура открывают возможности дополнительной их мобилизации, ровно как и способность субъектов РСЭ достигать определенных результатов, формирует определенный ресурсный потенциал.

Финансово-инвестиционный потенциал субъектов РСЭ выступает одной из ключевых базовых характеристик экономики, от объемов и эффективности реализации которого зависят направления и результативность национальной финансовой стратегии, реализация долгосрочных национальных интересов государства, обеспечения его независимости и свободы. Важнейшей составляющей финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ выступают ресурсы, имеющиеся в распоряжении субъектов РСЭ, обеспечивающие их инвестиционную деятельность.

Следует отметить, что в экономической литературе для определения структуры ресурсы субъектов хозяйствования зачастую применяют подход, используемый представителями западной экономической науки. Согласно этому подходу, “ресурсы производства” выступают синонимом “факторов производства”, которые принято разделять на три группы: земля как фактор производства, выступает естественным

ресурсом и включает все используемые в производственном процессе дарованные природой блага; капитал – все то, что способно приносить доход, или ресурсы, созданные людьми для производства товаров и услуг; труд – целесообразная деятельность людей, требующая приложения умственных и физических усилий, в процессе чего они преобразуют предметы природы для удовлетворения своих потребностей. Следует отметить, что недостаток данного подхода к определению ресурсной составляющей потенциала субъектов хозяйствования заключается в том, что земля, труд и капитал сами по себе ничего создать не могут до тех пор, пока не находятся под влиянием предпринимателя, организатора производства. Отсюда, представляется необходимым, наряду с вышеперечисленными ресурсами субъектов хозяйствования, рассматривать также информационные ресурсы, наличие кадровых, организационно-коммуникационных ресурсов.

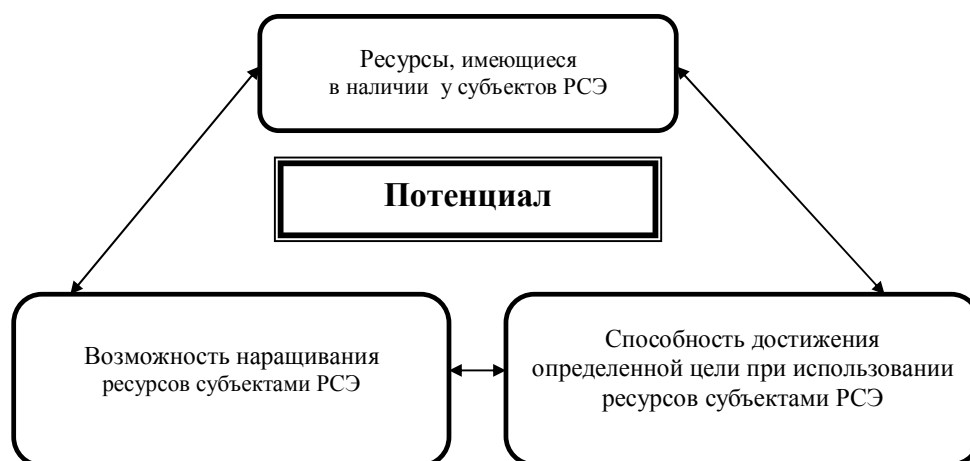


Рис. 1. Структура потенциала субъектов РСЭ

Отсюда, ресурсная составляющая финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ представляет собой совокупность их финансовых и нефинансовых ресурсов, используемых в целях обеспечения инвестиционной деятельности.

Следует отметить, что финансовые ресурсы субъектов хозяйствования выступают распространенным объектом исследования в научной литературе и требует четкого определения. Отметим, М. Я. Коробов финансовые ресурсы предприятия определяет как совокупность его собственных, заемных и привлеченных средств, использование которых носит целевой характер [8]. В. Г. Белолипецкий рассматривает финансовые ресурсы предприятия в виде доходов и внешних поступлений предназначенных для выполнения его финансовых обязательств [9]. И. В. Зятковский утверждает, что финансовые ресурсы предприятия есть ничто иное, как совокупность фондов денежных средств, доходов, отчислений, находящихся в его распоряжении [10]. В. М. Опарин приводит такое определение финансовых ресурсов предприятия – это сумма средств направленных на погашение его операционных затрат [11]. В. М. Родионова отмечает, что финансовые ресурсы представляют собой денежные накопления и денежные фонды предприятия, находящиеся в распоряжении субъекта хозяйствования, предназначенные для выполнения им своих обязательств [12]. Ю. В. Петленко рассматривает финансовые ресурсы как денежные средства, привлеченные в хозяйственный оборот, сформированные под влия-

ния организационно-правовых норм хозяйствования, предназначенные для покрытия его собственных потребностей [13].

Таким образом, проанализировав существующие на сегодняшний день подходы к определению понятия “финансовые ресурсы”, можно сделать вывод, что “финансовые ресурсы субъектов РСЭ” являются сложной, требующей детально исследования и постоянного совершенствования категорией. Обозначим тот факт, что рассмотрение данной категории должно отображать его форму, источники, целевое назначение. Отсюда под финансовыми ресурсами субъектов РСЭ следует понимать совокупность их собственных, заемных и привлеченных денежных средств, которыми они обладают, могут распоряжаться для осуществления текущей и перспективной деятельности.

Собственные финансовые ресурсы – совокупность внутренних источников финансовых ресурсов, которые формируются во время организации предприятия, а также в процессе его хозяйственно-финансовой деятельности предприятия, играют ведущую в организации производства субъектов РСЭ, так как позволяют им обладать определенной финансовой самостоятельностью.

Заемные финансовые ресурсы – это совокупность финансовых ресурсов, находящихся в распоряжении субъектов РСЭ на условиях срочности, платности и возвратности.

Привлеченные финансовые ресурсы – это мобилизованные на финансовом рынке, а также поступившие в результате распределения денежных средств финансовые ресурсы субъектов РСЭ.

К числу нефинансовых ресурсов, обеспечивающих эффективную реализацию инвестиционной деятельности можно отнести:

- технико-технологические ресурсы – совокупность основных фондов и части оборотных средств, нематериальных ресурсов, объектов производственной и интеллектуальной собственности предприятия, используемых им в процессе реализации инвестиционных проектов.
- организационно-коммуникационные ресурсы – наличие организационной структуры и совокупности коммуникационных сетей, обеспечивающих эффективность инвестиционной деятельности предприятия
- информационные ресурсы – наличие информационных потоков на предприятии, обеспечивающих процесс освоения им инвестиций
- кадровые ресурсы – наличие квалифицированного персонала, способного обеспечивать эффективность производственных, управленческих процессов субъектов РСЭ в процессе реализации инвестиционной деятельности.

По сути, финансово-инвестиционный потенциал субъектов РСЭ определяется не только наличием финансовых и нефинансовых ресурсов субъектов РСЭ, но и их возможностями дополнительной мобилизации финансовых ресурсов с целью обеспечения инвестиционной деятельности. И, в тоже время, при обеспечении устойчивого роста финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ чрезвычайной актуальности приобретает их способность к эффективной реализации предложенный объем инвестиционных ресурсов.

Структура финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ представлена на рис. 2.

Не вызывает сомнения тот факт, что вероятностную и результативную составляющую финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ определяет совокупность внутренних и внешних условий их функционирования. Несмотря на то, что существует ряд авторов отождествляющих понятия “ресурсы” и “условия”, тем не менее, на наш взгляд такое отождествление ошибочно. В большой советской эн-

циклопедии “Ресурс – это то, что дает начало чему-то, какому либо процессу”, а “Условие – это то, что делает возможным какой либо процесс, то от чего зависит его результативность” [14]. Так, ресурсами финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ может выступать часть их финансовых и нефинансовых средств, обеспечивающих реализацию инвестиционной деятельности субъектов. Условия, способствующие повышению уровня финансово-инвестиционного потенциала можно рассматривать как совокупность характеристик субъектов РСЭ и макросреды их функционирования, оказывающих влияние на мобилизацию финансовых ресурсов и способность эффективной реализации инвестиционной деятельности субъектами РСЭ.

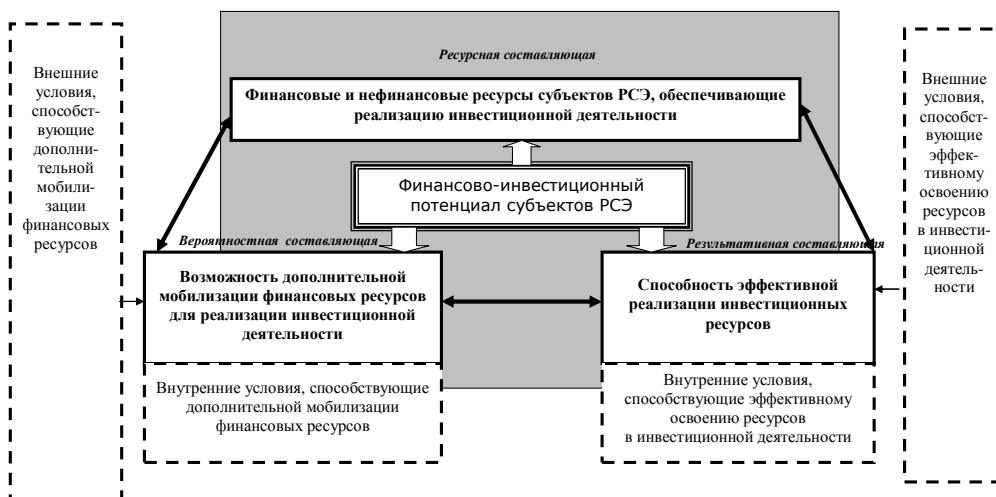


Рис. 2. Структура финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ

К внутренним условиям, способствующим дополнительной мобилизации финансовых ресурсов субъектами РСЭ с целью реализации инвестиционной деятельности следует отнести:

1. Условия дополнительной мобилизации собственных средств субъектами РСЭ, которые определяются:

- уровнем прибыльности предприятия;
- уровнем ликвидности предприятия;
- уровнем финансовой устойчивости предприятия.

2. Условия долгосрочного банковского кредитования субъектов РСЭ, которые определяются:

- уровнем их кредитоспособности в долгосрочной и краткосрочной перспективе;
- их возможностью выполнять обязательства по долгосрочным обязательствам перед банком за счет денежных поступлений от операционной деятельности, обращать необоротные и оборотные активы в денежные средства.

3. Условия дополнительной мобилизации привлеченных средств субъектами РСЭ, которые определяются:

- рыночной стоимостью активов субъектов РСЭ;
- рыночной стоимостью долей активов потенциальных инвесторов, находящихся в распоряжении потенциальных инвесторов.

К внешним условиям, оказывающим влияние на возможность дополнительной мобилизации привлеченных ресурсов субъектами РСЭ, следует отнести:

1. Уровень развития финансового рынка государства, который определяется:

- ликвидностью финансового рынка страны;
- перераспределением финансовых активов и их направлением в приоритетные сферы;
- наличием упреждающих мер, препятствующих возникновению асимметрии информации на финансовом рынке;
- наличием упреждающих мер, препятствующих значительному превышению финансовых вложений над реальными.

2. Состояние финансового и инвестиционного потенциала банковской и парабанковской систем, которое определяется:

- наличием надежного функционирования сети банковских и парабанковских финансовых организаций с разным уровнем финансовой рискованности своей деятельности, позволяющей субъектам РСЭ мобилизовать значительные объемы финансовых ресурсов на разные сроки и с разной стоимостью их мобилизации;
- пропорциональным по отношению к реальному сектору экономики ростом активов банковских и парабанковских систем;
- наличием механизма контроля и регулирования деятельности банковских и парабанковской систем, подтверждаемое учеными и практиками;
- наличием упреждающих мер, препятствующих доминированию спекулятивных операций в банковской и парабанковской системах, которые способствуют возникновению их "оффшорной" модели;
- наличием упреждающих мер, препятствующих оттоку квалифицированных кадров из финансового сектора в реальный.

Внутренние условия, определяющие способность эффективного освоения привлеченных финансово-инвестиционных ресурсов субъектами РСЭ, характеризуются:

1. Эффективностью реализации инвестиционных проектов субъектами РСЭ, которая определяется прежде всего совокупностью показателей экономической эффективности инвестиционного проекта (чистая приведенная стоимость – NPV, внутренний коэффициент рентабельности – IRR, прибыльность инвестиций – PI, период окупаемости инвестиций – РВР, дисконтированный период окупаемости инвестиций – DPB и пр.), а также показатели результативности инвестиционного проекта, определяющий уровень его влияния на эффективность функционирования предприятия в целом.

2. Уровнем восприятия и внедрения предприятием новых идей, которые в значительной мере определяют эффективность реализации инвестиционной деятельности.

3. Навыками руководителей всех уровней управления предприятия относительно формирования, организации, создания благоприятных условий для освоения инвестиций.

4. Способностью предприятия генерировать и трансформировать информационные ресурсы, обеспечивающая подготовку и принятия управленческих решений, которые оказывают влияние на результативность инвестиционного процесса.

5. Уровнем развития инфраструктуры субъектов хозяйствования, который характеризуется сбалансированными со спецификой производства способностями цехов, хозяйств и служб предприятия обеспечить необходимые условия для эффективной реализации его инвестиционной деятельности.

Внешние условия, оказывающие влияние на способность субъектов РСЭ эффективно реализовывать инвестиционную деятельность определяются:

1. Политическим климатом государства, определяющийся прежде всего стабильностью и адекватностью его нормативно-правовой базы.
2. Действием объективных экономических законов (закон спроса и предложения, закон стоимости и др.), наличием предпринимательских рисков, цикличностью макроэкономических процессов.
3. Уровнем занятости и образование, доходы и затраты населения страны, уровень его миграция и концентрация;
4. Природными условиями, которые можно рассматривать как географическое положение макросреды функционирования субъектов РСЭ, климатическими условиями, наличием полезных ископаемых, минеральных ресурсов, богатством флоры и фауны, плодородием земель.

Таким образом, можно сделать вывод, что “финансово-инвестиционный потенциал субъектов РСЭ” представляет собой совокупность финансовых и нефинансовых ресурсов субъектов РСЭ, обеспечивающих возможность субъектов РСЭ мобилизовать дополнительных объем инвестиционных ресурсов, с целью его эффективной реализации. Логическим продолжением проведенного исследования выступает разработка механизма оценки финансово-инвестиционного потенциала субъектов РСЭ, условий сбалансированного развития его структурных элементов и их составляющих.

Література

1. Ареф'єва О. В., Сахасєв В. Г., та ін. Економіка підприємства : навч. посіб. – К. : ЄУФІМБ, 2003. – 237 с.
2. Большой экономический словарь / под. ред. А. Н. Азрилияна ; [2-е изд. доп. и перераб.]. – М. : Ин-т новой экономики, 1997. – 864 с.
3. Гавва В. Н. Потенціал підприємства: формування та оцінювання : навч. посіб. / В. Н. Гавва, Е. А. Божко. – К. : Центр навч. літ-ри, 2004. – 224 с.
4. Храмова Т. Г. Методология исследования социально-экономического потенциала потребительской кооперации : дис. на соискание учен. степени д-ра экон. наук / Т. Г. Храмова. – Новосибирск, 2002. – 374 с.
5. Реймерс Н. Ф. Экология (теории, законы, правила принципы и гипотезы) / Н. Ф. Реймерс. – М.: Россия молодая, 1994. – 367 с.
6. Большая экономическая энциклопедия / под ред. Т. Ф. Рябовой. – М. : Война и мир, 1996. – 399 с.
7. Немчинов В. С. Экономико-математические методы и модели / В. С. Немчинов. – М. : Мысль, 1965. – 478 с.
8. Коробов М. Я. Фінансово-економічний аналіз діяльності підприємства : навч. посіб. / М. Я. Коробов. – К. : Знання, 2000. – 378 с.
9. Белоплицкий В. Г. Финансы фирмы : курс лекций / В. Г. Белоплицкий. – М. : ИНФРА, 1998. – С. 64.
10. Зятковський І. В. Теоретичні засади фінансів підприємства / І. В. Зятковський // Фінанси України. – 2000. – № 4. – С. 25.
11. Опарін В. М. Фінансові ресурси: проблеми визначення та розміщення / В. М. Опарін // Вісник НБУ. – 2000. – № 5. – С. 11.
12. Финансы / под ред. В. М. Родионовой. – М. : Финансы и статистика, 1995. – 430 с.
13. Петленко Ю. В. Організація служби фінансового менеджменту на підприємстві / Ю. В. Петленко // Фінанси України. – 2004. – № 5. – 116 с.
14. Большая Советская Энциклопедия. – М., 1977. – Т. 20. – С. 428.