

DOI: 10.12737/article_5a27cb9bd03098.54567702

*Леонова О.В., ведущий специалист
центра международного образования и сотрудничества
Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова*

ПОТЕНЦИАЛ ИСПОЛЬЗОВАНИЯ ИНОСТРАННОГО ЧАСТНОГО КАПИТАЛА ДЛЯ ОБЕСПЕЧЕНИЯ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПОТРЕБНОСТЕЙ НАЦИОНАЛЬНЫХ ХОЗЯЙСТВЕННЫХ КОМПЛЕКСОВ

intecun@yahoo.com

В настоящее время инновационная и инвестиционная деятельность российских предприятий часто приобретает четко выраженные международные характеристики. Важнейшие инновационные и инвестиционные проекты, актуальные для динамичного социально-экономического развития страны, в ряде случаев, осуществляются с участием иностранного частного капитала. В ходе исследования уточнены характеристики потенциала использования иностранного частного капитала в национальных инновационных и инвестиционных проектах. Изучена существующая информация об инвестициях в российскую экономику. Обоснована необходимость разработки и внедрения методических подходов определения потенциала использования иностранного частного капитала в отечественной экономике. Охарактеризованы перспективные направления реализации потенциала иностранного частного капитала для финансирования инноваций.

***Ключевые слова:** инновации, инвестиции, национальные инновационные и инвестиционные проекты, иностранный частный капитал, потенциал использования иностранного частного капитала, направления реализации потенциала иностранного частного капитала, финансирование инноваций.*

Введение. Динамично развивающиеся в национальной и мировой хозяйственной системе процессы заставляют теоретиков и практиков постоянно пересматривать и корректировать свои взгляды и подходы к различным сторонам экономического развития. Так в настоящее время в отечественной экономике активизировались процессы импортозамещения, растет производство важнейших видов промышленной и сельскохозяйственной продукции, гарантирующих экономическую безопасность, создаются и внедряются оригинальные инновационные технологии, закладывающие фундамент развития в 21-м веке. Участие иностранного частного капитала в осуществлении инновационно-инвестиционных проектов (ИИП) в стране отражает реалии современного мирового хозяйства, укрепляет экономику участников международной экономической деятельности, повышает ее эффективность. Несмотря на попытки некоторых западных стран экономически изолировать Россию растет ее роль в таких интеграционных структурах как АТЭС, СНГ, ОЧЭС, БРИКС, ЕврАзЭС и других [1]. При этом далеко не полностью реализован потенциал использования частного иностранного капитала, в том числе капитала из стран, входящих в вышеупомянутые объединения, хотя этот потенциал непосредственно влияет на конкурентоспособность как экономики в целом, так и отдельно взятых предприятий [2]. В более широком смысле можно говорить об определенной связи

потенциала использования иностранного частного капитала и инновационного потенциала как важнейшего элемента определяющего будущее страны [3]. В этой связи необходимо активизировать участие иностранного частного капитала в осуществлении ИИП в отечественной экономике.

Методология. Развитие экономики России требует полноценного удовлетворения инновационно-инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов, что может быть обеспечено в процессе реализации потенциала иностранного частного капитала. Глубокое исследование проблем иностранного финансирования отечественного народного хозяйства связано с изучением особенностей международного разделения труда и его влияния на развитие страны. Этой проблеме посвящены труды отечественных и зарубежных ученых, которые основаны на конкретной международной и отечественной хозяйственной практике. Доказано, что динамичное инновационно-инвестиционное развитие любой национальной экономики основано на сбалансированном подходе в использовании национального и иностранного капитала, что способствует решению общегосударственных и региональных задач экономического роста. Анализ показывает, что привлечение иностранного частного капитала способно реализовать ряд преимуществ по сравнению с использованием лишь национального капитала. Поэтому следует развивать и конкретизировать научно-теоретические положения, раскрывающие значение потенциала

использования иностранного частного капитала для решения проблем инновационно-инвестиционного развития страны.

Основная часть. В центре внимания современной инновационной и инвестиционной науки находятся наиболее значимые проблемы развития экономики, такие как инвестиционный анализ и инвестиционный менеджмент, экономическое обоснование инвестиций и др. [4, 5, 6, 7, 8]. Одновременно обеспечение инновационно-инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов требует раскрытия потенциала используемого для этого капитала. Понимая капитал как «фонды», «ресурсы», «источники финансирования» и т. д., и с позиции собственника капитала мы выделили государственный капитал, формируемый путем вложения государственных ресурсов и частный капитал, создаваемый при оплате уставного капитала физическими лицами, их группой или принадлежащим им предприятием. Известно, что в рыночной экономике инновационно-инвестиционное развитие часто осуществляется за счет частного капитала [9]. Поэтому важное место при финансировании национальных ИИП играет иностран-

ный капитал, выступающий в форме иностранного частного капитала. Перспективными также представляются различные формы смешанного капитала, наиболее сбалансированным вариантом которого представляется национальный частный капитал с участием иностранного частного капитала, что позволяет эффективно инвестировать в инновационно-инвестиционную деятельность предприятий.

Следует отметить, что совокупные инвестиции в отечественную промышленность в последние годы росли вне зависимости от экономического кризиса и экономических санкций западных стран, хотя по видам экономической деятельности просматривались определенные различия в плане инвестиций в основной капитал. В табл. 1 представлены данные, иллюстрирующие параметры этого процесса применительно к организациям с участием иностранного капитала [10]. Как видно за 2010-2014 годы инвестиции в основной капитал организаций с участием иностранного капитала выросли по промышленности в целом в 1,4 раза, в добыче полезных ископаемых – в 1,2 раза, в обрабатывающих производствах – в 1,5 раза, в производстве и распределении электроэнергии, газа и воды – в 1,7 раза.

Таблица 1

Инвестиции в основной капитал организаций с участием иностранного капитала по видам экономической деятельности, в фактических ценах, млн. руб.

	2010	2011	2012	2013	2014
Всего по промышленности:	770395	983535	1108251	1175499	1069309
в том числе по видам экономической деятельности:					
- добыча полезных ископаемых	294807	354309	421383	420531	354253
- обрабатывающие производства	380642	502694	560477	593641	552091
- производство и распределение электроэнергии, газа и воды	94946	126532	126391	161327	162965

В этой связи следует отметить, что, во-первых, с 2010 года, до введения экономических санкций в отношении нашей страны наблюдался устойчивый рост абсолютной величины вышеуказанных инвестиций вплоть до 2013 года. Во-вторых, несмотря на снижение этого показателя в 2014 году данные инвестиции значительны, что свидетельствует о большой роли организаций с участием иностранного капитала в национальном инвестиционном процессе. В-третьих, производство и распределение электроэнергии, газа и воды по-прежнему представляет существенный интерес для организаций с участием иностранного капитала, объем реальных инвестиций здесь вырос по абсолютной величине в 1,7 раза, по доле в промышленности – 12,3 % до 15,3 %, причем этот рост сохранялся и в 2014 году по сравнению с 2013 годом.

Значение организаций с участием иностранного капитала в реализации национальных ИИП связано с тем, что имеет место недостаток прямых иностранных инвестиций в отечественную экономику. Если в 2011 году объем прямых иностранных инвестиций в российское народное хозяйство был равен 55084 млн. долларов, то в 2015 году лишь 6478 млн. долларов, что связано в первую очередь с экономическими санкциями против страны. Если Соединенное Королевство (Великобритания) инвестировало в 2013 году в национальную экономику 18927 млн. долларов, то уже в 2014 году лишь 120 млн. долларов или в 157,7 раза меньше. Другая проблема – в последние годы прямые инвестиции в страну идут в основном из оффшорных зон (Багамы, Виргинские острова (Брит.), Джерси, Бермуды) [10]. Далее обозначим подходы для определения потенциала использования частного иностранного капитала

в целях обеспечения инновационно-инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов.

Следует подчеркнуть, что в современной экономической литературе представлены различные определения экономического потенциала вообще. Не анализируя подробно все эти определения, отметим, что наиболее обоснованной представляется точка зрения, в соответствии с которой фундамент экономического потенциала составляют средства, запасы, источники, имеющиеся в наличии, которые могут быть мобилизованы, приведены в действие, использованы для достижения определенной цели. В этом плане емким и содержательным представляется определение экономического потенциала одного из известных авторов, который считает, что экономический потенциал – это совокупная способность экономических ресурсов, имеющихся в наличии, обеспечить производство максимально возможного объема полезностей, соответствующих потребностям общества на данном этапе его развития. Величина экономического потенциала определяется количеством и качеством экономических ресурсов, которые имеются в наличии и могут быть вовлечены в общественное производство, а также условиями, обеспечивающими наиболее эффективное их использование [11]. На основе данного определения удобно вырабатывать подходы для определения потенциала использования частного иностранного капитала в целях обеспечения инновационно-инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов. По нашему мнению, этот потенциал представляет собой совокупность тех возможностей, средств и инструментов, которые появляются у предприятия с возникновением частного иностранного капитала. В потенциал использования частного иностранного капитала, по нашему мнению, входят следующие составляющие:

- 1) потенциал базовой структуры акционерного капитала;
- 2) организационный потенциал;
- 3) потенциал формирования сбалансированной структуры заемного капитала;

$$\text{Пичик} = (\text{Пбсак} + \text{Пор} + \text{Пфссзк} + \text{Пипип} + \text{Прп}) \times \text{М}, \quad (1)$$

где Пичик – потенциал использования частного иностранного капитала в целях обеспечения инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов; Пбсак – потенциал базовой структуры акционерного капитала; Пор – организационный потенциал; Пфссзк – потенциал формирования сбалансированной структуры заемного капитала; Пипип – потенциал инвестиционной привлекательности инновацион-

4) потенциал инвестиционной привлекательности инновационных проектов;

5) потенциал репутации предприятия.

Потенциал базовой структуры акционерного капитала (Пбсак) означает возможность сформировать сбалансированную структуру акционерного капитала с участием иностранного капитала в момент организации предприятия. Изначальное присутствие в акционерном капитале иностранного инвестора создает благоприятные возможности для привлечения в дальнейшем иностранного заемного капитала. Организационный потенциал (Пор), представляет собой потенциал корпоративного управления, который может изменяться в ту или иную сторону и реализовываться по различным направлениям. Потенциал формирования сбалансированной структуры заемного капитала (Пфссзк) состоит в способности предприятия наращивать денежные потоки заемного типа в соответствии с представлением о наиболее предпочтительной структуре заемного капитала. Наращивание этих потоков – увеличение Пфссзк и наоборот. Потенциал инвестиционной привлекательности инновационных проектов (Пипип) предполагает способность хозяйствующего субъекта генерировать высокодоходные ИИП, при увеличении количества указанных проектов фиксируется рост потенциала, при уменьшении Пипип снижается. Потенциал репутации предприятия (Прп) может быть количественно определен через гудвилл и зафиксирован как часть нематериальных активов предприятия, зависящая от положительного имиджа, наличия стабильных деловых связей, известности фирменного наименования и фирменной марки. Прп зависит от отношения к предприятию со стороны покупателей, клиентов, партнеров, органов управления. Он также связан с оценкой качества и надежности продукции предприятия, оценкой его товарного знака, оценкой менеджмента и т. д.

Таким образом, потенциал использования частного иностранного капитала в целях обеспечения инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов можно формализовано выразить следующим образом:

ных проектов; Прп – потенциал репутации предприятия; М – мультипликатор синергетического эффекта от объединения потенциалов, влияющих на использование иностранного частного капитала.

Известно, что общий принцип объединения любых потенциалов состоит в достижении суммарной результативности. Если $M > 1$, то объединение осуществлено рационально и управление

им эффективно. Возможна оценка и путем сравнения потенциалов при различных вариантах структурирования капитала предприятия. Приведенная выше формула характеризует Пичик с качественной стороны, она показывает, что каждый из отдельно взятых потенциалов (Пбсак, Пор, Пфссзк, Пипип, Прп) вносит свой вклад в создание синергетического эффекта, мультипликатор синергетического эффекта (М) определяет степень роста потенциала использования иностранного частного капитала в целях обеспечения инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов. Среди специалистов, использующих в экономических исследованиях потенциалистский подход существуют различные мнения по поводу генерирования эффекта мультипликатора промежуточными потенциалами. Представляется, что формирование потенциала использования иностранного частного капитала в целях обеспечения инвестиционных потребностей хозяйственных комплексов связано с эффектом мультипликатора, возникающего на основе всех рассмотренных потенциалов.

Выводы. По нашему мнению, потенциалистский подход к исследованию использования иностранного частного капитала в целях обеспечения инновационно-инвестиционных потребностей хозяйственных комплексов довольно продуктивен и позволяет выявить существенные аспекты этого использования. При этом необходимо решить следующие научно-методические проблемы для привлечения иностранного частного капитала.

Во-первых, разграничить собственность на капитал при учреждении предприятия и собственность на капитал при получении заемного финансирования, что позволит осмыслить потенциал использования иностранного частного капитала.

Во-вторых, дать количественную оценку потенциала иностранного частного капитала в целях обеспечения инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов с учетом оценки всех формирующих его потенциалов.

В-третьих, обозначить в первом приближении проблему эффективности ИИП с использованием иностранного финансирования в рамках потенциалистского подхода.

На основе сформулированных результатов исследований могут получить дальнейшее развитие и конкретизацию методические подходы,

раскрывающие потенциал использования иностранного частного капитала для обеспечения инвестиционных потребностей национальных хозяйственных комплексов, что даст возможность реализовывать эффективные ИИП в рамках отечественного народного хозяйства и промышленности.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Растворцева С.Н., Усманов Д.И. Анализ включенности России в глобализационные процессы (часть 2) // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова. 2016. № 11. С. 256-262.
2. Дорошенко Ю.А., Климашевская А.А. Анализ научно-технического потенциала предприятий промышленности строительных материалов в контексте оценки необходимости проведения технологической модернизации в отрасли // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова. 2017. № 1. С. 214-218.
3. Кузьмина О.Е. Инновационный потенциал как неотъемлемый компонент оценки эффективности деятельности предприятия // Вестник БГТУ им. В.Г. Шухова. 2016. № 4. С. 215-219.
4. Блау С.Л. Инвестиционный анализ: Учебник для бакалавров. М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и К», 2016. 256 с.
5. Брусков П.Н., Филатова Т.В., Лахметкина Н.И. Инвестиционный менеджмент: Учебник. М.: ИНФРА-М, 2014. 333 с.
6. Дасковский В.Б., Киселев В.Б. Новый подход к экономическому обоснованию инвестиций. М.: Канон+РООИ «Реабилитация», 2016. 400 с.
7. Инвестиции: учебник для бакалавров / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев. 2-е изд., перераб. и доп. М.: Проспект, 2016. 592 с.
8. Селиверстов Ю.И. Инвестиции: учебное пособие. Белгород, Изд-во БГТУ, 2015. 151 с.
9. Doroshenko Y.A., Shevelev A. A., Somina I.V. The Private Capital and Investment Financing // World Applied Sciences Journal. 2013. Vol. 25. № 1. P. 124-132.
10. Российский статистический ежегодник. 2016: Стат. сб. / Росстат. М., 2016. 725 с.
11. Дорошенко Ю.А. Экономический потенциал территории. СПб: Химия, 1997. 237 с.

Информация об авторах

Леонова Ольга Викторовна, ведущий специалист центра международного образования и сотрудничества.

E-mail: intecun@yahoo.com

Белгородский государственный технологический университет им. В.Г. Шухова.

Россия, 308012, Белгород, ул. Костюкова, д. 46.

Поступила в октябре 2017 г.

© Леонова О.В., 2017

Leonova O.V.

**THE POTENTIAL OF USING FOREIGN PRIVATE CAPITAL FOR INNOVATIVE
AND INVESTMENT REQUIREMENTS FOR NATIONAL ECONOMY COMPLEXES
PROVIDING**

Currently, the innovative and investment activities of Russian enterprises often have taken expressive international features. The main innovative and investment projects of actual social and economical development of country have been realized with foreign private capital participation. The characteristic features for potential of using foreign private capital in national innovative and investment projects have been specifying. The information about investment for Russian economic has been studied. The necessity for the development and introduction of methodic of definition for potential of using foreign private capital in national economic has been substantiated. Some perspective generations for realization potential of foreign private capital for financing of innovations has been characterized.

Keywords: *innovations, investment, national innovative and investment projects, foreign private capital, potential of using foreign private capital, generations for realization potential of foreign private capital, financing of innovations.*

Information about the authors

Leonova Olga Viktorovna, leading specialist of the Center for International Education and Cooperation

E-mail: intecun@yahoo.com

Belgorod State Technological University named after V.G. Shukhov.

Russia, 308012, Belgorod, Kostyukova str., 46.

Received in October 2017

© Leonova O.V., 2017