

INTERNATIONAL LABOUR ORGANIZATION  
UNITED NATIONS ECONOMIC COMMISSION FOR EUROPE

## REGIONAL FORUM

# “Social Aspects and Financing of Industrial Restructuring”

26 and 27 November 2003, Moscow, Russian Federation

Topic 1. Industrial restructuring as a means of enhancing  
national competitiveness: overview of the problem

Risks of Financing the Industrial Restructuring

By Ms. Gulnara DJURABAEVA – Novosibirsk State Technical University

Russian Federation

(This paper is being circulated by the secretariat as received from the author)



UNITED NATIONS

# Риск финансирования реструктуризации промышленности

Г.К. Джурабаева

Новосибирский государственный технический университет

В условиях динамичной внешней среды и высокой диверсификации деятельности предприятий промышленности инвестиционные решения могут считаться обоснованными, если они принимаются с учетом факторов риска финансирования инвестиционной деятельности и ограничений, накладываемых рыночной ситуацией.

Анализ риска финансирования инвестиционной деятельности подразделяется на два взаимодополняющих вида оценки: качественная оценка, главная задача которой состоит в определении факторов риска и обстоятельств, приводящих к рискованным ситуациям; количественная оценка, позволяющая вычислить размер ущерба при наступлении рискованной инвестиционной ситуации.

Инвестиционная деятельность ведущих компаний во всем мире приобретает глобальный характер. Значительные капиталовложения в расположенные во многих странах научно-исследовательские лаборатории, производственные предприятия, центры технического обслуживания, распределительную и сбытовую сеть являются в настоящее время необходимым условием их успешного развития. Эта тенденция связана не только со стремлением компаний использовать научный и производственный потенциал других стран, но и с необходимостью установления качественно новых отношений с потребителями продукции компаний в условиях углубления дифференциации спроса. В современных условиях освоение иностранного рынка требует предварительного создания целой инфраструктуры, призванной выявить потенциальных покупателей, подготовить их к восприятию производимой компанией продукции. Круг структурных приоритетов государственной инвестиционной политики в развитых странах отнюдь не ограничивается отраслями высокой технологии и инфраструктуры. В случае необходимости в него включаются и другие жизненно необходимые сферы. Структурная политика в ведущих странах Запада реализуется комплексом мер как инвестиционной направленности, так и более широкого экономического содержания. Вместе с тем, такие ключевые меры, как государственное субвенционирование и кредитование в целях модернизации производственного потенциала и предоставление налоговых льгот, имеют выраженную инвестиционную направленность и стимулирующий характер.

Сейчас в России начинает складываться достаточно благоприятная обстановка для активизации привлечения иностранного капитала. Вместе с тем, остается целый ряд проблем, препятствующих этому. К их числу, кроме трудностей организационно-технического характера, относятся:

- нестабильность законов и непредсказуемость изменений в налоговой сфере;
- неопределенность в разграничении компетенции и полномочий органов центральной и местной власти.

Потенциально российская экономика обладает рядом привлекательных особенностей для внешних вкладчиков. Среди них: весьма емкий рынок, богатые запасы природных ресурсов, относительно квалифицированная дешевая рабочая сила, значительный научно-технический потенциал, наличие неиспользуемых производственных мощностей. Важным рычагом привлечения прямых иностранных инвестиций является формирование имиджа России.

За годы после распада СССР утрачена государственная функция активного воздействия на общественное мнение зарубежных стран.

Сегодня эта функция, избавленная от какого-либо идеологического или политического контекста, восстанавливается и целиком поставлена на службу государственной политике привлечения иностранных инвестиций.

Прямые иностранные инвестиции являются важным источником финансирования инвестиционных потребностей экономики России. Помимо частичного решения проблемы технологического обновления основных фондов предприятий, прямые иностранные инвестиции несут в себе потенциал увеличения экспорта продукции и услуг учрежденных ими предприятий, возможности импорта технологий, практических навыков, управленческого мастерства и ноу-хау,

способствуют становлению рыночных механизмов и интеграции российской экономики в мировое хозяйство.

Анализ сведений об объемах инвестиций характеризует несовершенство проводимой государственной политики в области привлечения иностранных инвестиций, прежде всего по отраслям экономики. В случае, если сохранится тенденция привлечения объемов инвестиций в последующие годы, как это было сделано в 2000г., вряд ли можно будет ожидать возрождения машиностроения как ключевой отрасли развития экономики страны.

Протекающий в настоящее время в России процесс реформирования машиностроительного комплекса направлен на предотвращение неэффективного размещения ресурсов, завышения цен, вытеснения потенциальных конкурентов и других негативных тенденций. В обобщенном виде можно сказать, что ход российских реформ в отраслевых структурах должен способствовать реформированию отраслей с учетом макро- и микроэкономических тенденций развития, что позволяет преодолеть стагнацию машиностроительного комплекса. Однако реформирование машиностроительного комплекса в значительной степени происходит на старой технологической основе, что с учетом роли предприятий машиностроительного комплекса в социально-экономическом развитии территорий фактически консервирует психологическое отставание России от уровня развитых стран мира. В результате возникает серьезное противоречие: с одной стороны, экономический рост необходимо стимулировать как фактор, привлекающий инвестиции в машиностроение, с другой стороны, инвестиции должны способствовать его технологической перестройке.

Большая часть суммы капитальных вложений приходится на инвестиции в расширение воспроизводства, основным источником которых является государственный бюджет, прибыль и заемный капитал. О размерах данных вложений можно судить по приросту основных фондов или размеру амортизационных отчислений, величина которых невелика ввиду сильной изношенности действующих фондов. В последние годы, среди причин, приведших к сокращению инвестиций в машиностроение и металлообработку, можно назвать:

- вынужденное распределение прибыли на текущее потребление,
- снижение роли амортизационных отчислений,
- отсутствие необходимого денежного обращения,
- резкое уменьшение государственной поддержки, высокий уровень налогообложения доходов, инфляция и другие негативные явления.

По прогнозам государственных служб в 2003 г. ожидается массовое выбытие основного капитала, что, с одной стороны, приведет к сокращению производства, снижению качества и возрастанию угрозы техногенных катастроф, с другой - обновлению основного капитала в достаточно короткие сроки при условии наличия необходимых инвестиционных ресурсов. На этом этапе особое значение приобретает стратегическое управление финансированием инвестиционного процесса на предприятиях машиностроительного комплекса.

Масштабы привлекаемых иностранных инвестиций не отвечают инвестиционным возможностям и потребностям машиностроительного комплекса.

Экономическое положение большинства предприятий машиностроительного комплекса не позволяет финансировать инвестиции из прибыли ввиду ее отсутствия или низкой рентабельности производства. Амортизационные отчисления активно используются не по назначению и часто направляются на финансирование оборотных средств.

В России сложилась благоприятная ситуация для притока капитала в машиностроительный комплекс. Многие иностранные фирмы подтверждают не только сохранение интереса к вложению капитала в машиностроение, но и намерения к расширению производства в России.

Современное машиностроение объединяет комплекс промышленных подотраслей и является наиболее многопрофильным сектором промышленности, причем процесс выделения и дифференциации новых машиностроительных производств продолжается. Ведущими подотраслями комплекса являются: общее машиностроение, электротехника и радиоэлектроника, транспортное машиностроение, а также производство ЭВМ и конторского оборудования.

На современном этапе наибольшим динамизмом отличаются наукоемкие подотрасли машиностроительного комплекса: производство ЭВМ (в том числе микропроцессоров, периферийного оборудования и программного обеспечения), телекоммуникационного оборудования, ракетно-космической техники, промышленных роботов и средств автоматизации. Именно эти производства определяют основные направления НТП не только в машиностроении, но

и в промышленности в целом. Так, по данным журнала «Business Week», в течение последних лет на долю высоких технологий в США приходилось 27% прироста ВВП, в то время как на жилищное строительство – 14%, автомобилестроение – лишь 4%. В промышленно развитых странах на долю машиностроения приходится более 1/3 общего объема промышленной продукции: в Японии – 50%, в Германии – 48%, в Швеции – 42%, в США – 40%, во Франции – 38%, в Великобритании – 36%, в Италии, Швейцарии и Австрии – по 35%, а в России – около 19% при общем падении промышленности более чем на 50%. Объем выпуска продукции машиностроительного комплекса в 2001 г. составил 39% от 1990 г. Столь высокое падение производства в отрасли объясняется падением спроса на оборудование. Оно вызвано отсутствием у предприятий свободных средств, разрывом технологических и хозяйственных связей, ростом цен на материалы и энергию после их либерализации, отсутствием средств на техническое перевооружение и рядом других причин, возникших в результате структурной перестройки экономики.

Оборудование является активной материальной основой любой технологической системы. Его состояние и прогрессивность определяет в конечном итоге конкурентоспособность как отдельного предприятия, так и промышленности в целом. Технологическая отсталость России, значительно выросшая в последнее десятилетие, отражает сложившийся устаревший парк оборудования предприятий. Его состояние можно оценить уровнем износа (амортизацией), коэффициентом обновления и возрастной структурой.

Одной из основных проблем, с которой сталкиваются потенциальные инвесторы, является отсутствие полной многоаспектной информации.

В связи с этим необходимо создание условий, позволяющих не только обеспечить инвестора всей необходимой информацией, но и обеспечивающих определенные гарантии от рисков их вложений.