

На правах рукописи

Турчина Оксана Ивановна

**Акционерные общества в  
формирующейся системе предпринимательства**

Специальность 08.00.01 – Политическая экономия

Автореферат диссертации на соискание ученой степени  
кандидата экономических наук

г. Ростов-на-Дону – 1996

## **ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ**

**Актуальность темы исследования.** Современный этап социально-экономических преобразований активизирует проблемы, порожденные объективной логикой развития процессов становления рыночной экономики и одного из главных ее атрибутов - предпринимательства.

Практика реализации, в необычных условиях России, задач создания предпринимательских структур во всех сферах экономики и осуществления предпринимательских функций, требует анализа и теоретического осмысления процессов, призванных обеспечить условия для стабилизации экономики и ее экономического роста.

Создаваемое в процессе приватизации многообразие форм собственности обусловило полиморфизм предпринимательской деятельности с присущей ей многогранностью функций. При этом, на этапе становления предпринимательских структур не удалось избежать явлений разобщенности, не отвечающих интересам общества приоритетов в экономике, несогласованности предпринимательских функций в различных сферах, что порождает противоречия, асинхронность, трудности, препятствующие проявлению характерных преимуществ утверждающимся предпринимательским, в том числе акционерным структурам. Однако, осуществление воспроизводственного процесса в масштабе общества возможно при условии интегрирования всех предпринимательских структур, функционирующих в производственной, коммерческой, финансово-кредитной сферах в единую предпринимательскую систему, в рамках которой предпринимательские функции отличаются высокой степенью

согласованности, позволяющей реализовать как частные, так и общие экономические интересы.

Как совокупность форм и структур предпринимательской деятельности, основанных на полиформизме форм собственности, предпринимательская система обеспечивает взаимодействие субъектов хозяйственных отношений, призванных выполнять присущие каждому из них функции в экономике страны.

Анализ формирующейся предпринимательской системы как единого комплекса, отличающегося относительной сбалансированностью, составляющих ее частей, позволяет установить иерархию сфер и видов предпринимательства, отдавая предпочтение тем из них, развитие которых обеспечивает достижение главных целей общества - стабилизацию экономики, создание условий для экономического роста, перехода к инновационному типу развития и на этой основе повышению благосостояния населения.

Одной из основных целей экономической реформы являются радикальные преобразования в сфере производства. Поэтому экономически оправданной является ориентация в пользу вложения акционерного капитала в производственные структуры, так как функция производства является наиболее общей и определяющей, - посреднические структуры играют вторичную роль, служат дополнением к основной. Прецедент неэффективных предпочтений в пользу развития посреднических акционерных организаций в период НЭПа - лучшее доказательство бесперспективности подобных предпочтений.

Анализ процесса становления производственного

акционерного предпринимательства, его места и роли в предпринимательской системе, а также факторов, препятствующих проявлению его преимуществ в реализации долговременных интересов через осуществление инновационных процессов и активизацию инвестиционной деятельности, является наиболее актуальной задачей экономической науки на современном этапе радикальных реформ.

**Степень разработанности темы.** Наиболее значительный вклад в исследование проблем многогранной предпринимательской деятельности, аспектов ее основных направлений внесли основавшие теорию предпринимательства и раскрывшие его экономическую сущность Дж. Лоу, Р. Кантильон, А. Смит (XVIII-XIXвв). В конце XIX в., начале XX в. этой проблеме посвящали свои работы А. Карнеги, Й. Шумпетер, Ф. фон Хайек. В современный период проблеме системного подхода к предпринимательству уделяют внимание А. Карсрад, К. Олм, Р. Хисрич, К. Браш и другие. В советской научной литературе проблема предпринимательства не находила должного отражения, однако, в период экономических реформ ей уделяется возросшее внимание в работах ученых-экономистов Аузана А.А., Агеева А.И., Фальцмана В.К., Непринцевой Е. и других.

Необходимость обоснования роли стимулирования труда и предпринимательской деятельности потребовало изучения теоретических исследований Радаева В.В., Гершковича Б.Я., Ливщица В.М., Осина Г.П., Гатовского Л.

Современный поворот российской экономики к инновационному типу развития и возрастающая роль нововведений как важнейшего направления предпринимательской деятельности,

стимулирование научно-технического прогресса и обусловленной ими активизации инвестиционной деятельности требует осмысления этих процессов. Теоретической базой для этого служат труды таких ученых, как Г. Менш, А. Кляйнкнехт, К. Маркс, Й. Шумпетер, Дж. Гэлбрейт, Н.Р. Смит, Дж.Б. Минер. Активно исследуются эти проблемы в работах Кондратьева Н.Д., Меньшикова, Гершковича Б.Я., Бешелева С.Д., Гурвича Ф.Г., Аукуционека С.П., Грачевой М.В., Петровой Е.В.. Инвестиционную деятельность акционерных предприятий анализируют Бочаров А.М., Наливайский В.Ю., Золотарев В.С., Высоков В.В. и другие.

Однако, на сегодняшний день разрешены не все стоящие перед наукой и практикой задачи, что в значительной мере обусловлено новизной для России социально-экономических преобразований, в том числе процесса становления акционерного предпринимательства.

Актуальность темы, дискуссионность и недостаточная разработанность многих аспектов проблемы предопределили выбор темы диссертационного исследования, его цель и задачи.

**Цель и задачи диссертационного исследования.** Целью диссертационной работы является исследование роли и места акционерных структур в формирующейся в России системе предпринимательства и основных направлений предпринимательской деятельности, обеспечивающих ее динамизм и эффективность в рамках крупных промышленных акционерных обществ.

Многоплановость аспектов предпринимательской деятельности крупных акционерных обществ обусловила необходимость анализа таких ее направлений, как инновационная

деятельность и осуществление инвестиционной политики. Поэтому достижение поставленной цели диссертационной работы потребовало решения следующих задач:

1. На базе теоретико-экономического анализа и исследования мирового опыта сформулировать понятие формирующейся в процессе приватизации предпринимательской системы, одним из важнейших элементов которой является акционерная форма предпринимательства в сфере производства.
2. Обосновать приемлемость для российской экономики менеджерского типа предпринимательства, проявившего свою эффективность в реализации преимуществ современных акционерных форм хозяйствования в странах с традиционными рыночными отношениями. Осуществить анализ исторического опыта функционирования акционерного предпринимательства в России и на Дону и выявить возможности его использования в процессе формирования и функционирования акционерных обществ в современных условиях.
3. Выявить наиболее приемлемые формы и методы стимулирования, способствующие достижению консолидации всех субъектов экономических интересов в рамках корпоративных организаций на этапе их становления.
4. Обосновать необходимость активизации внутри корпоративной инновационной политики как условия реализации долговременных интересов в результате использования достижений НТП и НТР, обуславливающей возможность занять акционерным предприятиям производственной сферы доминирующее положение в формирующейся системе предпринимательства.

5. Раскрыть роль инвестиционной деятельности акционерных предприятий на основе принципа самофинансирования, широкомасштабного использования внутренних финансовых источников и многообразных способов привлечения внешних финансовых ресурсов для осуществления инновационной политики и решения социальных программ.
6. Выявить факторы препятствующие проявлению потенциальных возможностей акционерных обществ в сфере производства, и определить пути их преодоления.

**Методологические, теоретические основы и эмпирическая база исследования.** Методологический и теоретической основой диссертационного исследования являются фундаментальные работы отечественных и зарубежных ученых и специалистов в области экономической теории и смежных с объектом диссертационного анализа областей научного знания. Анализ Постановлений Правительства, Указов Президента РФ, Государственных программ приватизации и нормативно-методологической документации использовался автором для выявления закономерности становления акционерных форм организации производства в период перехода к рыночным отношениям и определения перспектив включения его в систему предпринимательства.

В процессе научного исследования использовались общепризнанные положения диалектического метода: единство субъектно-объектного и историко-генетического анализа, элементы абстрагирования, наличия взаимосвязи и взаимозависимости социально-экономических явлений и их противоречивости.

Сравнительный анализ конкретно-исторических процессов

и экономических категорий проводился на основе изучения эмпирической базы, информационно-фактологического материала статистических и хозяйственных органов Российской Федерации, Ростовской области, АООТ «Ростсельмаш», документов Ростовского-на-Дону Госархива, специальных исследований, материалов периодической печати и иностранных источников.

**Положения диссертационного исследования, выносимые на защиту:**

1. Интегрирование предпринимательских структур основных сфер экономики в единую предпринимательскую систему с одновременным созданием макроэкономических условий для доминирующего положения в ней производственных акционерных обществ обуславливают сбалансированность и стабилизацию экономики, экономический рост и повышение благосостояния населения.
2. Сформировавшийся при осуществлении приватизации менеджерский тип предпринимательства - наиболее приемлемая форма функционирования производственных акционерных предприятий России, способствующая реализации текущих и долговременных внутрикорпоративных экономических интересов.
3. Исторический опыт России подтверждает обусловленность эффективного воспроизводственного процесса доминирующим положением производственных акционерных обществ в предпринимательской системе.
4. Консолидация экономических интересов на основе использования оптимальных форм и методов стимулирования труда и предпринимательской деятельности является гарантом



производственной эффективности и достижения социального партнерства субъектов экономических интересов акционерного общества.

5. Активизация внутрикорпоративной инновационной политики - важнейшее условие реализации долговременных интересов, способствующая созданию экономической базы выживания в конкурентной среде, развития акционерных предприятий и создания предпосылок перехода общества к инновационному типу развития.
6. Определяющая роль инвестиционной активности на основе эффективного использования внутренних финансовых источников и привлечения внешних ресурсов в процессе реализации принципа самофинансирования в акционерных предприятиях.

#### **Научная новизна диссертационного исследования.**

1. Введено в научный оборот понятие предпринимательской системы, как совокупности форм предпринимательской деятельности в основных сферах экономики на основе полиформизма собственности, что позволило определить место и роль производственных акционерных обществ в иерархии предпринимательских структур.
2. Выявлена объективная тенденция интегрирования предпринимательских структур : производственной, торгово-посреднической, финансово-кредитной и других сфер - в единую предпринимательскую систему при доминирующем положении производственных акционерных предприятий как главного условия сбалансированности и координации их функций.
3. Осуществлено комплексное исследование определяющих

направлений предпринимательской деятельности в акционерных обществах: инновационных процессов, инвестиционной политики и макроэкономических факторов, влияющих на их динамизм и эффективность.

4. На основе анализа исторической практики России и мирового опыта обоснован прогрессивный характер менеджерского типа акционерного предпринимательства, его приемлемость для современных крупных акционерных предприятий в России.
5. С новых позиций, применительно к задачам современной рыночной экономики России, раскрывается роль социального партнерства субъектов хозяйственной деятельности на основе консолидации экономических интересов предпринимателей, акционеров и наемных работников акционерных обществ.
6. На основе анализа инновационных процессов и инвестиционной деятельности выявлена степень воздействия на реализацию долговременных интересов акционерных предприятий и становление инновационного типа развития макроэкономических факторов, порожденных слиянием во времени процессов становления рыночных отношений, и связанную с этим систему мер, охватывающих социальные, экономические, политические, организационные и психологические аспекты.

**Практическая и теоретическая значимость диссертационной работы** состоит в том, что ее основные выводы могут являться методологической основой для дальнейшего осмысления рассматриваемых проблем. Результаты проведенного исследования могут найти применение при разработке стратегии и тактики инновационной и инвестиционной политики, оптимальных

форм и методов стимулирования всех субъектов хозяйственной деятельности, обеспечивающих эффективное функционирование акционерных предприятий.

Ряд положений может использоваться в учебном процессе при изложении нормативных курсов, в проблемных лекциях и спецкурсах, при разработке методических пособий и экономических практикумов.

**Апробация работы, внедрение ее результатов.** Основные положения диссертации были отражены в докладах, тезисах и статьях на ежегодных научно-теоретических и научно-практических региональных конференциях молодых ученых и аспирантов Ростовской государственной экономической академии, семинарах молодых ученых и преподавателей, а также публиковались в тематических сборниках, областной прессе.

По ряду направлений работы предложены и практически использованы методические рекомендации о выборе способа и варианта приватизации для предприятий Ростовского региона. Осуществлена методическая разработка определения стратегии и тактики развития регионального рынка ценных бумаг на этапе денежной приватизации для областного фонда имущества, подготовлен доклад на тему: «Этапы становления и развития российского и регионального рынка ценных бумаг» для американской общественной организации «Корпус мира».

В целом по теме диссертации опубликовано, 6 работ общим объемом 2,4 печатных листа.

**Структура диссертационной работы.** Работа состоит из введения, двух глав, включающих пять параграфов, заключения, библиографии и приложения.

## СОДЕРЖАНИЕ РАБОТЫ

Во **Введении** дается обоснование актуальности темы диссертационной работы, ее теоретической и практической значимости, раскрывается степень разработанности в отечественной и зарубежной экономической литературе, определяются цель и задачи исследования, его методологическая и эмпирическая база, научная новизна и выделяются основные положения, выносимые на защиту.

Первая глава диссертационной работы **«Возрождение акционерного предпринимательства в процессе экономической реформы»** посвящена анализу социально-экономической ситуации, характеризующейся кризисными процессами, необходимость преодоления которых потребовало реформирование экономических отношений.

Поиск альтернативы экономике с высокой степенью государственного участия привел к выводу о необходимости разгосударствления и приватизации как динамических процессов, обеспечивающих становление предпринимательских структур в хозяйственной жизни.

Приватизация в нашем обществе осуществляется в условиях, не имеющих аналога в мировой практике. Уникальность социально-экономической ситуации в России заключена в одновременности формирования рыночных отношений и осуществления приватизации как фактора становления истинных субъектов рыночной экономики.

Анализ процесса приватизации, как определяющего аспекта социально-экономических преобразований, позволил сделать вывод,

что реализация ее целей , направленных прежде всего на становлением многообразия форм собственности и утверждение рыночных отношений создает условия для функционирования эффективных форм предпринимательства.

Одной из наиболее адекватных рыночному механизму организационно-правовых форм предпринимательства являются акционерные общества. Основанные на коллективной или на частной акционерной форме собственности, они обладают комплексом преимуществ, усиливающих предпринимательские тенденции, нивелирующие недостатки, неизбежно присущие каждой из этих форм.

Деятельность акционерных предприятий осуществляется в рамках единого воспроизводственного процесса, где на основе общественного разделения труда, функционирования товарно-денежных отношений взаимодействуют различные субъекты хозяйственной деятельности, выполняющие присущие каждому их них экономические функции. Обеспечение возможности эффективной реализации ими предпринимательских функций объективно требует интегрирования участников воспроизводственного процесса в единую предпринимательскую систему. Сбалансированная система предпринимательства может способствовать процессам стабилизации экономики, возрождению потенциала созидательных сил общества, а в перспективе - мощному экономическому росту.

Многообразие форм собственности, свобода товарно-денежных отношений, определенная направленность законодательных и правовых аспектов реформ создают предпосылки становления эффективной предпринимательской системы,

позволяют предпринимателям выбирать сферы деятельности и формы собственности, способствующие наиболее эффективной реализации их экономических интересов. Однако, для предпочтений в выборе сфер деятельности необходимы формы и методы становления рынка, обеспечивающие оптимальные условия для отраслей и сфер экономики, развитие которых отвечает не только частным интересам, но и интересам общества.

Основной целью современного этапа экономической реформы являются радикальные преобразования в сфере производства, а место финансово-кредитной и торгово-посреднической сфер определяется их классической функцией - обслуживанием производительного и товарного капитала. Однако, вторичность этих сфер предпринимательства не снижает их роли в воспроизводственном процессе. Опасен, как свидетельствует исторический опыт, перевес приоритетов в сторону данных сфер, что нарушает нормальный ход экономического развития.

Однако, на начальном этапе становления рыночных отношений обществу не удалось избежать предпочтений, отдаваемых отраслям и сферам экономики, обеспечивающим высокую текущую доходность в ущерб реализации долгосрочных целей, что проявилось в асинхронности формирования предпринимательской системы. Процесс ее разбалансированности обуславливается и тем, что современная макроэкономическая ситуация не достаточно стимулирует финансовые институты, удельный вес которых, наряду с торгово-посредническими структурами, достаточно высок, к обеспечению денежными средствами производительного и товарного кругооборота, приросту стоимости, что сужает инвестиционную активность предприятий,

в том числе акционерных, затрудняет доступ к материальным ресурсам и, в конечном итоге, нарушает единство воспроизводственного процесса.

Исторически сложившийся уровень развития производительных сил, производственных отношений и традиций предпринимательства определяют и приоритет тех или иных конкретно-исторических организационно-правовых форм функционирования предпринимательской деятельности. Их значимость для общества определяется экономическим эффектом, способностью к оптимизации соединения производственных ресурсов, реализацией экономических интересов всех субъектов хозяйствования. На современном этапе необходимость быстрой интеграции финансовых ресурсов, обеспечения относительной организационной и экономической стабильности предпринимательских структур и их взаимодействия в рамках единой системы, обуславливает предпочтение производственных акционерных обществ.

Анализ статистических данных подтверждает, что путем акционирования преобразован 31% предприятий Российской Федерации. В ростовской области к концу 1995г. в ранг акционерных перешли 78 предприятий, что увеличило их общую численность до 1200 единиц.

Реализация преимуществ, заключенных в акционерной форме предпринимательства, во многом обуславливается типом управления. В странах с традиционно-рыночными отношениями развитие крупных корпораций способствовало отделению предпринимательских функций от собственности, что определило утверждение менеджерского типа управления акционерными

предприятиями.

Мировой опыт показал, что формы предпринимательства менеджерского типа обеспечивают условия, позволяющие эффективно использовать рыночные возможности, эффективно взаимодействовать с внешней средой, осуществлять технологические и организационные нововведения, направлять усилия работников на создание конкурентноспособной и необходимой потребителю продукции.

Действующий на этапе экономических реформ механизм приватизации в нашей стране не исключает сосредоточения управленческих функций и перехода экономической власти к институту менеджеров. Приемлемость менеджерского типа для российских акционерных предприятий обусловливается еще и тем, что акционерная форма собственности оказывает значительное воздействие на экономическое поведение управленческого персонала, способствуя сочетанию экономических интересов всех субъектов хозяйственной деятельности акционерного предприятия, в том числе долгосрочных. Однако, макроэкономические процессы, не способствующие реализации преимуществ акционирования, не позволяют раскрыть прогрессивность менеджерского типа управления.

Становление предпринимательской системы, с присущей для эффективной экономики доминантой производственных структур, могут создать благоприятную среду для проявления преимуществ менеджерского типа предпринимательства и широких перспектив развития акционерных обществ в российской экономике.

Истоки предпочтений при выборе предпринимательской деятельности раскрываются при конкретно-историческом подходе,



творческом переосмыслении исторического прошлого России.

В данной главе исследуются исторические истоки российского акционерного предпринимательства. Предпочтения акционерному предпринимательству обусловлены глубокими историческими традициями его использования в дореволюционной России. Активный процесс становления акционерных предприятий в ведущих, в том числе новейших для того времени отраслях: электротехнической, химической, нефтеперерабатывающей - доказывает решающую роль акционерных обществ, функционирующих в сфере производства. Акционерные общества в пореформенной России являлись одной из форм концентрации и централизации капитала, а их быстрое развитие имело важное значение для развития экономических отношений.

Изучение исторического опыта использования акционерных форм предпринимательства в России и на Дону позволяет сделать вывод о необходимости и возможности его возрождения в новых социально-экономических условиях.

Однако, анализ истории акционерного предпринимательства показал и его негативные аспекты. Так недооценка предпринимателями роли стимулирования труда, консолидации экономических интересов приводила не только к затуханию инициативы рядовых работников и понижению прибыли, но и к возникновению конфликтных ситуаций, обостряющих социальную напряженность. Поэтому на современном этапе следует учитывать, что эффективность функционирования акционерных предприятий в значительной степени зависит от рационального использования механизма стимулирования труда и предпринимательской деятельности.

Акционерная форма предпринимательства создает благоприятные условия для широкого применения экономических методов стимулирования частных интересов, а, аккумулируя в своих границах основные формы собственности и объединяя общностью целей всех субъектов экономической деятельности, она создает предпосылки для консолидации их интересов. Интегрирующим фактором в этом процессе является заинтересованность в повышении уровня прибыли - основного источника дивидендов и других видов материального вознаграждения.

Сравнительный анализ методов и форм стимулирования, применяемых на японских фирмах, с методами и формами стимулирования на АООТ «Ростсельмаш», АО «Донской табак», АО «УТИЛЕКС» (г. Новосибирск) свидетельствует, что административные, авторитарные методы стимулирования, свойственные «фордизму», уступают место экономическим. При этом наиболее приемлемой для российских акционерных предприятий является признанная во всем мире концепция «тойотизма», отличающаяся богатством форм и методов стимулирования труда и предпринимательской деятельности. Консолидация экономических интересов в рамках акционерных обществ в значительной мере определяется величиной вознаграждения предпринимательской деятельности менеджеров. Оптимальной может считаться система стимулирования, которая, не снижая стимулы к творческому труду, одновременно не отчуждает их от рядовых акционеров, предотвращая конфликтные ситуации. Основой для консолидации экономических интересов служит активизация предпринимательской деятельности в целях максимизации дохода акционерного общества. Этому подчинены

не только текущие рациональные хозяйственные решения, но и выбор оптимального пути стратегического развития, реализация долговременных интересов через инновационную политику.

Во второй главе диссертации **«Реализация долговременного экономического интереса акционерных предприятий через осуществление инноваций и активизацию инвестиционного процесса»** рассматривается проблема реализации долговременных интересов, исследуются основные аспекты организационно-экономических отношений, активизирующих инновационную деятельность акционерных предприятий и их инвестиционную политику как факторов, определяющих повышение конкурентоспособности акционерных предприятий, рост их доходности и решение социальных задач.

Теоретико-экономический анализ показывает, что реализация долговременных интересов акционерных предприятий обусловлена как внутренним потенциалом, так и факторами внешней среды. Наряду с уровнем развития экономики страны, определяющим возможности реальной платежеспособности потребителя, доступность кредитов, на новаторскую деятельность предприятий воздействует утвердившийся тип развития общества, обуславливающий возможности использования достижений НТП.

Наиболее благоприятные условия для крупномасштабного внедрения техники, новейших информационных технологий, развития фундаментальной и прикладной науки, как свидетельствует опыт Японии, США, Западной Европы, создает инновационный тип развития общества с его рыночно-предпринимательской ориентацией. В нашей стране его становление совпадает во времени с формированием рыночных отношений, проведением системы мер,

охватывающих все аспекты экономической и надстроечной сферы, что на современном этапе усложняет предпринимательскую деятельность акционерных обществ, но одновременно создает условия для активизации заложенного в них потенциала восприимчивости к НТП как основы реализации долговременных интересов отдельных предпринимательских структур и экономики в целом.

Восприимчивости крупных производственных акционерных обществ к НТП может служить включение в их состав научно-технических и научно-конструкторских организаций. Этот процесс способствует превращению потенциальных возможностей НТП в реальные нововведения, инициирует коммерческие и технологические мотивы, порождаемые стремлением повысить конкурентоспособность продукции и максимизировать прибыль акционерных предприятий.

Реализация инновационных программ не может быть эффективной без проведения организационно-технических мероприятий, направленных на определение оптимальных мер воздействия на все этапы инновационного цикла, привлечение талантливых специалистов и выбор методов и форм стимулирования их творческого труда, обновление сложившихся схем управления НТП, обеспечение материально-технической, экспериментальной и информационной базы.

На начальной стадии функционирования акционерных предприятий нововведения это не только залог повышения конкурентоспособности, но и условие выживания и стабильности трудовых коллективов. Анализ их предпринимательской деятельности показывает, что инновационная квота крупных

акционерных обществ в 1,2 раза вышесредних и мелких предпринимательских структур. Активная инновационная политика позволила выжить крупнейшему на Дону АООТ «Ростсельмаш», осуществляющему производство зерно- и кормоуборочной техники для России и других государств СНГ. Преодолевая трудности, вызванные всеобщей неплатежеспособностью покупателей сельхозтехники, разрывом сложившихся хозяйственных связей, инфляцией и налоговым прессом, акционерное общество, его менеджеры, научные работники и специалисты, осуществляя активную инновационную политику прежде всего в области продукт-инноваций, обеспечили максимально возможный в сложившейся ситуации уровень объема продаж. Это позволяет получать прибыль, выплачивать дивиденды, осуществлять инвестиционные вложения в нововведения, сохранять научно-технический потенциал и обеспечивать стабильность многотысячного трудового коллектива. Но полностью реализовать свой мощный производственный потенциал АООТ «Ростсельмаш» сможет лишь при условии стабилизации в аграрном секторе экономики России и гарантированности платежеспособного спроса на зерноуборочную технику.

Для АООТ «Ростсельмаш», как и для большинства промышленных предприятий России, присуща имитационная, догоняющая стратегия в области инноваций. Но развитие рыночных отношений, реальность конкуренции диктуют необходимость осуществления наступательной стратегии. При этом инновационная деятельность отдельных предприятий должна вписываться в целостную систему. Известно, что базисные нововведения, объединенные в виде «кластера», смогут обеспечить переход к

качественно новой ступени в развитии НТП на макроуровне. В нашей стране переход к инновационному типу развития через осуществление базисных инноваций - надежное средство преодоления экономической депрессии и осуществления экономического роста.

Реализация долгосрочных интересов обусловлена наличием благоприятного инвестиционного климата, создание которого на современном этапе затруднено продолжающимися кризисными процессами, наиболее болезненно отразившимся на инвестиционной сфере. Общая тенденция спада производства приводит к эрозии наиболее прогрессивных, в том числе наукоемких отраслей, и разрушению инвестиционного комплекса.

Решение проблем преодоления кризиса в инвестиционной сфере требует изменения инвестиционной политики государства. Осуществляя децентрализацию инвестиционных процессов, снижая долю директивных производственных программ, оно оставляет за собой право косвенного регулирования инвестиционной активности. Регламентируя инвестиционную деятельность соответствующими законами, государство призвано способствовать стабилизации экономики, сохранению интеллектуального потенциала. Оно в общем виде определяет основные направления использования ресурсов, поощряет вложение средств в науку, подготовку специалистов, менеджеров высшего и среднего звена. Прерогативой государства является регулирование фондового рынка, стимулирование участия населения в процессах накопления, способствуя преодолению факторов, сдерживающих инвестиционную активность.

В настоящее время главной проблемой экономической

политики является смещение центра тяжести инвестиционной деятельности с макроуровня на микроуровень. Акционерные предприятия, как субъекты инвестиционной деятельности, получили возможность самостоятельно разрабатывать инвестиционные программы и обеспечивать их финансовыми ресурсами. Этому способствует принцип самофинансирования, позволяющий за счет собственных и привлеченных источников осуществлять расширенное воспроизводство.

Основным источником собственного капитала является прибыль. Известно, что ее максимизация в текущем периоде обусловлена увеличением объема продаж и возвращением возросшего капитала в денежной форме. Однако, современная ситуация в российской экономике не обеспечивает условия для нормального кругооборота капитала акционерных предприятий. Платежный кризис, инфляция, разрыв традиционных хозяйственных связей, низкий уровень технологичности и организации производства обуславливают увеличение числа предприятий, не получающих прибыль. Их доля с 1993г. по 1995г. увеличилась с 17% до 31%.

В условиях низкого уровня рентабельности акционерные предприятия используют свое преимущество, обеспечивающее им право привлечения внешнего источника собственного капитала - денежных средств потенциальных инвесторов. Важную роль в этом процессе играет объективная информация об экономическом и финансовом положении предприятия, которая наиболее полно представлена в бизнес-плане, финансовой и аналитической отчетности, через систему соответствующих коэффициентов. Это позволяет инвестору сделать свой выбор, а акционерному обществу

получить необходимые инвестиционные ресурсы и сформировать портфель инвестиций, предназначенных для реализации текущего коммерческого успеха, осуществления новой технологической парадигмы, обеспечивающей возможности осуществления инновационной политики.

Привлечение капитала внешних инвесторов определяется эффективностью функционирования фондового рынка. Главное его назначение заключается в аккумуляции денежных ресурсов и направления их в качестве инвестиций на развитие производства. Формирование ликвидного рынка ценных бумаг - один из аспектов благоприятного инвестиционного климата. Государство, осуществляя его косвенное регулирование, может способствовать созданию равных условий для всех его участников, формированию системы перелива капитала в эффективные отрасли через использование налоговых льгот, гарантий по инвестициям и других моментов. Однако, при слабом механизме саморегулирующегося частного капитала и недостаточно эффективных регуляторах государственного воздействия фондовый рынок России пока не проявил себя как рынок капиталов, он находится на стадии становления.

При ограниченных возможностях фондового рынка и размерах, привлекаемых через него капиталов, важную роль в инвестиционной деятельности призваны играть заемные средства, привлекаемые, в основном, за счет банковских кредитов. Однако, в современных условиях уровень кредитной экспансии не способствует активизации инвестиционной деятельности. Кредитные вложения на эти цели не превышают 25-30% общей суммы активов банков, а долгосрочные кредиты составляют 5% от



общего объема кредитных вложений.

Для переориентации банковского бизнеса на осуществление долговременного кредита необходимы адекватные макроэкономические условия, обеспечиваемые соответствующей законодательной базой, поощряющей кредитную экспансию. Однако, переход к крупномасштабному финансированию промышленных предприятий обусловлен, прежде всего стабилизацией экономики. В этом же направлении действует процесс исчерпания возможностей спекулятивной деятельности банков и усиление налогового контроля, что может реально изменить направление инвестиционных приоритетов в пользу крупных акционерных предприятий, чья продукция обладает повышенной конкурентоспособностью.

Одним из главных факторов, препятствующих адаптации акционерных обществ к рыночной ситуации и реализации ими долговременных интересов, является инфляция. Кризис финансово-кредитной системы обостряет проблему платежеспособности, обуславливает удорожание кредита, искажение показателей доходности, а в конечном итоге, затрудняет реализацию принципа самофинансирования и препятствует инвестиционной деятельности. В создавшейся ситуации необходимы интенсивные методы преодоления инфляционных процессов. Обуздать инфляцию в российских условиях только при помощи монетаристских методов крайне затруднительно. Решающее место в борьбе с инфляцией должен занимать механизм использования объективных экономических законов, задействование экономических интересов, стимулирующих рост производительности труда на основе НТП, увеличение инвестиций в создание новой техники, освоение

прогрессивных технологий.

Осуществление антиинфляционных мер должно способствовать и решению проблем платежного кризиса. Предотвращению неплатежей может противостоять экономическая политика, сочетающая рыночные и нерыночные методы воздействия на экономику. Ее реализация предполагает, наряду с осуществлением антиинфляционных мер, оказание помощи предприятиям, банкротство которых неприемлемо по экономическим и социальным соображениям. К мерам, смягчающим платежный кризис, также относятся - внедрение вексельного кредитования и казначейских обязательств во взаимных расчетах, продажа продукции по лизингу, проведение факторинговых операций. Но окончательное решение этой острой проблемы - в стабилизации экономики и создании условий для экономического роста.

Осуществление интенсивного инвестирования невозможно без совершенствования налоговой политики, которая также должна быть сориентирована на поощрение развития производства и активизацию инновационной деятельности. Таким образом, рост инвестиционной активности предполагает преодоление таких негативных макроэкономических факторов и процессов, как платежный кризис, несовершенный характер финансово-кредитной системы, инфляционное налогообложение, решение которых может обеспечить возможность акционерным предприятиям занять доминирующее положение в формирующейся системе предпринимательства и реализовать преимущества, заложенные в акционерной форме.

**В Заключении** диссертационной работы подводятся итоги

исследования, делаются выводы и предложения, имеющие определенную теоретическую и практическую значимость.

По теме диссертации соискателем опубликованы следующие работы:

1. Акционирование шаг за шагом. /Отв. ред. Высоков В.В. - Ростов-на-Дону: ЦЭС, 1992. - 0.4 п.л. (в соавт.)
2. Теоретические аспекты и практика приватизации. Тез.докл.- Ростов-на-Дону, 1992. - 0.1 п.л.
3. Экономика, рынок, управление. Тез.докл. - Ростов-на-Дону, 1992.- 0.1 п.л.
4. Рынок ценных бумаг. Словарь основных терминов. - Ростов-на-Дону:ЦЭС, 1993. - 1.4 п.л. (в соавт.)
5. Управление портфелем ценных бумаг. // Наше время. - 1993.- 0.1 п.л. (в соавт.)
6. Финансово-кредитные отношения рыночной экономики. Теоретический сборник. - Ростов-на-Дону, 1995. - 0.3 п.л.

