

но отметить, что с ростом конкуренции во всех отраслях экономики Российской Федерации, потенциальных инвесторов становится больше, так как они не сосредотачивают свои средства на одной компании, а активно ищут новые более высокодоходные объекты инвестирования, одними из которых являются современные российские IT-компании и их продукция. При этом стратегические и государственные инвесторы стараются получить значительный контроль над инвестиционным проектом, что является отрицательным фактором для IT-компаний.

Основными объектами инвестирования в фазе разработки, тестирования и маркетинговых исследований являются затраты на разработку и выпуск пилотной версии IT-продукта (технологии, услуги), затраты на организацию обратной связи с потребителем (сбор, обработка, распределение и хранение информации), а также затраты на масштабный анализ первичного потребительского спроса (маркетинговые исследования). К дополнительным объектам инвестирования в фазе разработки, тестирования и маркетинговых исследований можно отнести существенные затраты, связанные с формированием команды, которая будет заниматься непосредственной разработкой нового IT-продукта (технологии, услуги) и команды, которая будет управлять проектом. От профессиональных действий этих команд зависит качество разработанного нового IT-продукта (технологии, услуги).

В фазе интеграции, внедрения и сопровождения появляется возможность привлечь максимальное количество источников инвестиций всех типов. Инвесторы проявляют максимальную заинтересованность, так как инвестиционный проект уже фактически реализован, начинает приносить доход, и имеет минимальные риски по сравнению с другими фазами. Важно отметить, что при полномасштабном выходе на рынок нового IT-продукта (технологии, услуги) объемы инвестиций значительно возрастают по сравнению с предыдущими фазами, что связано с увеличением масштаба самого инвестиционного проекта.

Основными объектами инвестирования в фазе интеграции, внедрения и сопровождения являются затраты на разработку и выпуск финальной версии IT-продукта (технологии, услуги), затраты на его интеграцию, внедрение и последующее консалтинговое и техническое сопровождение. Кроме этого появляются затраты на рекламу (продвижение) нового продукта, проведение маркетинговых акций и затраты на маркетинговые исследования, связанные с изучением динамики потребительского спроса для внесения изменений в инвестиционный проект с целью его оптимизации и повышения эффективности. Важно отметить, что в фазе интеграции, внедрения и сопровождения важнейшую роль играет команда проекта, которая занимается реализацией инвестиционного проекта. От профессиональных действий команды проекта зависит качество результатов, которые будет приносить реализованный инвестиционный проект.

Литература:

1. Ивасенко А.Г., Никонова Я.И. Инвестиции. Источники и методы финансирования. – М.: Омега-Л, 2009. – 264 с.
2. Балдин К.В., Передеряев И.И., Голов Р.С. Инвестиции в инновации. М.: Дашков и Ко, 2008. – 240 с.
3. Гейтс Б. Бизнес со скоростью мысли: Изд. 2-е, испр. – М.: Эксмо, 2004. – 480 с.
4. Каширин А., Семенов А. В поисках бизнес-ангела. Российский опыт привлечения стартовых инвестиций. – М.: Вершина, 2007. – 384 с.
5. Крушвиц Л., Шефер Д., Шваке М. Финансирование и инвестиции. Сборник задач и решений: Учебник для вузов. – С-П: Питер, 2001. – 334 с.
6. Сельсков А.В. Инвестиционные ресурсы промышленной корпорации: проблемы формирования и управления: монография / А.В. Сельсков; под общ. ред. А.Ю. Егорова, д-ра экон. наук, проф., засл. деят. науки РФ. – М.: Издательство «Палеотип», 2006. – 120 с.

ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ЦИКЛ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА В СТРУКТУРЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОЙ КОРПОРАЦИИ

Сельсков А.В., к.э.н., доцент ГОУ ДПО ГАСИС

В статье рассмотрена структура инвестиционного цикла промышленной корпорации. Основное внимание уделено процессу трансформации капитала в ходе волнообразного экономического развития промышленной корпорации.

Ключевые слова: инвестиционный цикл, промышленная корпорация, система экономического маятника.

REINVESTMENT CYCLE OF THE MANAGING SUBJECT IN STRUCTURE OF ECONOMIC ACTIVITIES OF INDUSTRIAL CORPORATION

Selskov A., Cand.Econ.Sci., the senior lecturer of GOU DPO GASIS

In article the structure of a reinvestment cycle of industrial corporation is considered. The basic attention is given process of transformation of the capital during wavy economic development of industrial corporation.

Keywords: a reinvestment cycle, industrial corporation, system of an economic pendulum.

На основании анализа различных форм движения следует, что экономическое развитие представляет собой волнообразный процесс, периодичность которого определяется наличием циклов или периодически повторяющихся объектно-субъектных взаимодействий, особенно если развитие носит обратимый характер. Рассмотрим траекторию движения экономического маятника, изображенную на рис. 1. Слева размещена циклическая траектория маятника с центром в точке (О) и угловой скоростью вращения (ω) по часовой стрелке. Из законов естествознания известно, что циклическое движение маятников осуществляется под действием силы, периодически изменяющей своё направление. Период движения маятника при исследовании физических явлений сопровождается последовательным переходом энергии маятника из кинетического состояния в потенциальное и обратно.

Рассмотрим систему экономического маятника, под энергией которого подразумевается капитал. Предположим, что в нашем случае капитал может состоять из двух видов: оборотного (К_о) капитала и фондового (К_ф) капитала. Оборотный капитал находится в непре-

рывном движении между объектами экономической системы и определяет текущий ход развития хозяйствующих субъектов. Фондовый капитал накапливается в банковских структурах, кредитная ставка (или ставка рефинансирования) которых позволяет сохранять величину капитализации вкладов, например, от влияния инфляционных процессов. Разница между двумя состояниями капитала определяется текущим состоянием экономического развития. Если эффективность экономического развития не велика, то есть доходность инвестиционной деятельности не превышает учетную ставку, то хозяйствующие субъекты обращают капитал в его фондовую форму. Если эффективность экономической деятельности превышает уровень кредитной ставки, то экономический субъект стремится перевести капитал из его фондовой формы в оборотную с целью получения дополнительных доходов от ведения хозяйственной деятельности. Таким образом, потребность или желание экономического субъекта в трансформации капитала из оборотного состояния в фондовый и обратно и является той силой, которая приводит в циклическое движение систему экономического маятника.

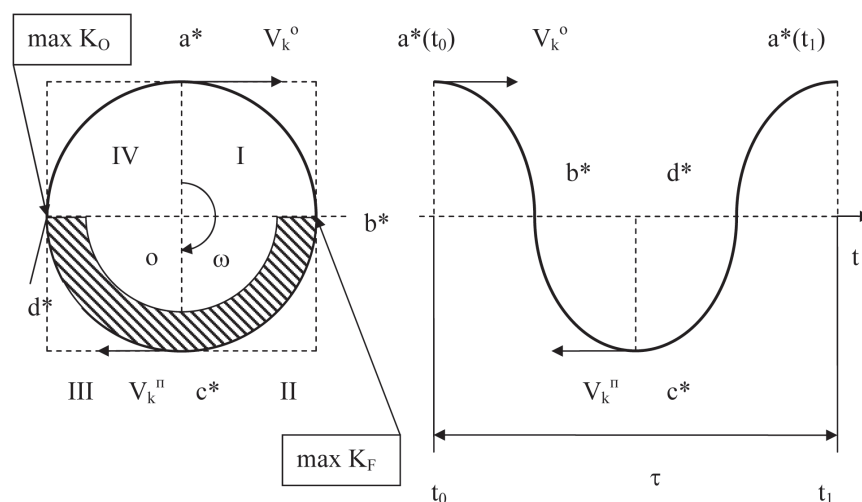


Рис.1. Процесс волнообразного развития инвестиционного цикла (F)

Полярность инвестиционного цикла (F) определяется процессами формирования оборотного и фондового капиталов ПК. Защирихованная часть инвестиционного цикла определяет период формирования оборотного капитала, как активной части цикла определяющей приток капитала в экономику. Светлая часть инвестиционного цикла определяет период формирования фондового капитала, как пассивной части цикла определяющей отток капитала из экономики. Кроме этого, I и II этапы инвестиционного цикла определяют период депрессии, в течении которого зарождаются основы оживления экономической ситуации. III и IV этапы инвестиционного цикла определяют период процветания, в течении которого зарождаются предпосылки для экономического кризиса. Таким образом, перетекание оборотного капитала в фондовый и обратно, а также чередование периодов экономической депрессии и процветания раскручивают инвестиционный цикл в сторону роста капитализации экономики, в том числе и с помощью финансовых структур способных регулировать величину ставки рефинансирования.

Рассмотрим структуру инвестиционного цикла (F) с точки зрения развития фондового капитала или финансовых субъектов. (IV) этап цикла (F) определяется стабильно низкой величиной уровня ставки рефинансирования, определяемой высокой экономической активностью хозяйствующих субъектов. Здесь эффективность экономической деятельности преодолевает потребность в капитализации финансовых ресурсов. (I) этап цикла (F) определяется повышением ставки рефинансирования в связи с наступлением эконо-

мического кризиса. Желание сохранения капиталов определяется отсутствием в этот период эффективных экономических направлений для размещения финансовых ресурсов. Тогда этапы (IV) и (I) цикла (F) определяют переход капитала из его оборотной формы в фондовую форму в том числе посредством финансовых механизмов, определяющих величину кредитной ставки.

(II) этап цикла этап цикла (F) определяется стабильно высоким уровнем ставки рефинансирования в связи с пиком периода депрессии. Однако преодоление этого пика определяет ориентацию движения капитала в сторону новых хозяйствующих субъектов. (III) этап цикла (F) определяется процессом снижения величины ставки рефинансирования в связи с повышением экономической активности хозяйствующих субъектов. Тогда этапы (II) и (III) цикла (F) определяют переход капитала из его фондовой формы в оборотную форму. Здесь финансовые институты снижением кредитной ставки способствуют развитию инвестиционной деятельности в экономику, что формирует экономически активную часть инвестиционного цикла.

Рассмотрим продолжение структуры инвестиционного цикла (F) показанной в табл. 1 и состоящей из четырех этапов, точки зрения положительной динамики развития экономических субъектов. Первый этап [a*;b*] определяется периодом экономического кризиса в точке (a*) и предназначается для снижения последствий негативного влияния этой ситуации на экономическую устойчивость хозяйствующих субъектов. В течение этого периода завершается

Таблица 1. Структура инвестиционного цикла (F) промышленной корпорации

Этапы (F)	IV	I	II	III
Поведение финансовых субъектов цикла (F)	Низкий уровень ставки рефинансирования	Повышение ставки рефинансирования	Высокий уровень ставки рефинансирования	Снижение ставки рефинансирования
Направления финансового развития (ФР)	Отток капитала из экономики V_k^o (пассивная часть)		Приток капитала в экономику $V_k^п$ (активная часть)	
Этапы (F)	I	II	III	IV
Наименование этапов цикла (F)	Кризис	Оживление	Рост объемов капитализации хозяйствующих субъектов	Снижение объемов капитализации хозяйствующих субъектов
Направления экономического развития (ЭР)	Депрессия		Процветание	

формирование фондового капитала, который впоследствии может быть использован для создания нового экономического направления. Второй этап относится к периоду $[b^*;c^*]$ и определяется началом потока возможных вариантов эффективного использования накопленного капитала. Третий этап инвестиционного цикла определяется окончательным формированием оборотного капитала для создания производственных мощностей ПК. Четвертый этап инвестиционного цикла характеризуется снижением объемов оборотного капитала ПК наступающего в момент окончания строительства производства и началом выпуска первых партий инновационного товара. Очевидно, что рост напряжения экономического развития наблюдается в направлении развития оборотного капитала от этапов депрессии к процветанию экономической действительности.

На рис. 1 в правой части показана проекция траектории движения экономического маятника на временную ось (t) . Из теории экономики [1] известно, что волнообразное направление экономического развития в случае обратимости процессов, приобретает характер колебательного движения. Колебательный цикл экономической системы соответствует периоду $t=(t_1-t_0)$ от начальной точки периода $a^*(t_0)$ до конечной точки этого периода $a^*(t_1)$. Период волнообразного экономического развития определяется чередованием экономических процессов подъема и спада. Процесс подъема определяется двумя периодом $[c^*;a^*(t_1)]$ и формулируется как экономическое процветание. Процесс спада определяется интервалом $[a^*(t_0);c^*]$ и формулируется как экономическая депрессия. Ситуация, возникающая в момент перехода от процветания к депрессии определяется минимальным значением деловой активности и формулируется как экономический кризис, точки $a^*(t_0)$ или $a^*(t_1)$. Ситуация, возникающая в момент перехода от депрессии к процветанию определяется максимальным значением уровня деловой активности и формулируется как экономическое оживление, точка (c^*) . В реальной экономической жизни ордината точки $a^*(t_0)$ не соответствует ординате точки $a^*(t_1)$ в связи с необратимостью экономических процессов. Однако, в теории обратимость экономического развития позволяет зафиксировать некоторые закономерности, возникающие на основе повторяемости ряда экономических процессов.

Рассмотрим процесс трансформации капитала в ходе волнообразного экономического развития, который является главным источником экономического развития в течение периода (t) рис. 1. Точка $a^*(t_0)$ является начальной точкой экономического цикла и соответствует началу экономического кризиса.

В точке $a^*(t_0)$ скорость перетекания капитала (V_k^0) от его оборотного состояния к фондовому приобретает максимальное значение и формулируется как отток капитала из экономики не имеющей в данный момент возможности эффективного развития. После преодоления точки $a^*(t_0)$ экономика вступает в период спада или депрессии. В интервале $[a^*;b^*]$ капитализация фондов подходит к точке насыщения и скорость оттока капитала постепенно снижается. Точка (b^*) определяется как момент полной капитализации фондов, когда наступает период определения новых направлений капитальных вложений. Тогда в этой точке возникает начальная скорость притока капитала в экономику. Очевидно, что точка (b^*) не может быть точкой устойчивого равновесия, так как экономике не свойственно длительное стационарное состояние капитала. При движении от точки (b^*) к точке (c^*) возникают новые хозяйствующие субъекты, деятельность которых определяется возрастающей скоростью притока капитала (V_k^1) в экономику. Точка (c^*) определяется максимальной скоростью притока и формулируется как период экономического оживления. Период $[c^*;d^*]$ определяется как начало периода процветания, когда экономическое развитие наиболее эффективно и соответствует максимальному росту хозяйствующих субъектов при соответствующем ресурсном обеспечении. Капитал в точке (d^*) перераспределяется между всеми экономическими субъектами, что определяет очередную точку неустойчивого равновесия капитала, которое в дальнейшем переходит в стадию недостаточности ресурсного обеспечения в результате экономического насыщения, что в дальнейшем итоге ведет к возникновению критической ситуации.

Здесь капитал полностью находится в своем оборотном состоянии и соответствует максимальной скорости экономического развития. В точке (d^*) достигает максимального значения скорость прироста экономических субъектов. В дальнейшем при движении к точке $a^*(t_0)$ новые экономические субъекты исчерпывают доступный экономический ресурс и скорость экономического развития

замедляется. В этой ситуации хозяйствующие субъекты начинают искать пути к выводу капитала из активной экономики с целью трансформации капитала в его фондовую форму. Таким образом, перетекание капитала под действием хозяйствующих субъектов определяет направление развития инвестиционного цикла экономического развития.

Инвестиционный цикл промышленной корпорации предназначен для поддержки оборотного капитала производственного цикла ПК. Капитализация финансового ресурса в рамках инвестиционных фондов различного назначения необходима для поддержания инновационных видов деятельности в виде перспективных проектов с высокой вероятностью их востребованности в рамках инновационного цикла ПК. Основными элементами структуры инвестиционного цикла ПК являются кредитные организации, фонды поддержки интеллектуальной собственности и субвенциальные структуры. Банки или кредитные организации поддерживают и стимулируют оборотный капитал производственного цикла ПК, а также капитализируют свободные в текущий период ресурсы. Фонды капитализации инвестиционного цикла ПК применяют в своей практике договора типа роялти, накапливающие финансовый ресурс, возникающий в результате применения промышленной корпорацией инновационных решений в ходе своей хозяйственной деятельности по производству электронного оборудования. Утвержденный государственными структурами процент от реализации такого оборудования переходит в распоряжение участников договора роялти или патентообладателей.

Субвенциальные фонды предназначены для перевода финансового ресурса в адрес перспективных компаний посредством акций фондового рынка. Очевидно, что такие производственные корпорации используют в своей хозяйственной деятельности инновационные решения, позволяющие повысить эффективность экономической деятельности.

Литература:

1. Хаберлер Г. Процветание и депрессия. Теоретический анализ циклических колебаний. Челябинск: Изд-во «СОЦИУМ», 2008 г.