Лактионов Александр Николаевич. Финансирование инвестиционных процессов в хозяйственном комплексе региона : Дис. ... канд. экон. наук : 08.00.10 : Краснодар, 2005 209 c. РГБ ОД, 61:05-8/3529

**Содержание к диссертации**

Введение

Глава І.РОЛЬ ФИНАНСОВ В АКТИВИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ 13

1. Мобилизующая функция финансов и ее роль в организации инвестиционных ресурсов 13

2. Управление системными взаимосвязями финансов мезоуровневых хозяйственных образований 34

3. институциональные противоречия активизации воздействия финансов на инвестиционные процессы 49

Глава 2. ФИНАНСИРОВАНИЕ ПРОГРЕССИВНЫХ СТРУКТУРНЫХ СДВИГОВ В ТЕРРИТОРИАЛЬНО-ОТРАСЛЕВОМ ХОЗЯЙСТВЕННОМ КОМПЛЕКСЕ 69

1. Состояние финасирования инвестиционных процессов в территориально-отраслевом разрезе 69

2. Финансирование развития хозяйственных комплексов в условиях корпоративной интеграции 89

3. Влияние финансовых институтов на развитие инвестиционных процессов в хозяйственном комплексе 112

Глава 3. ФИНАНСОВО-КРЕДИТНЫЕ ИНСТРУМЕНТЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННО-СТРОИТЕЛЬНОГО КОМПЛЕКСА 130

1. Развитие инвестиционно-строительного комплекса региона в оценке перспектив финансирования жилищного строительства 130

2. Механизм ипотечного кредитования жилищного строительства в регионе 145

3. Корпоративные облигации в системе источников долгового финасирования регионального инвестиционно-строительного комплекса 161

Заключение 179

Список использованной литературы 191

Приложение 1 202

Приложение 2 203

Приложение 3 204

Приложение 4 206

Приложение 5 207

Приложение 6 208

**Введение к работе**

Одним из определяющих условий перехода экономики в состоянии развития выступают процессы, направленные на становление интегрированных корпоративных структур, позволяющие повысить активность финансовой системы по отношению к финансированию инвестиционных процессов. Все это возможно при осуществлении качественного институционального обеспечения функционирования хозяйственных корпоративных образований, управления финансово-ресурсным потенциалом мезо-уровневых экономических отношений.

Актуальность выбранного направления исследования заключается в научном обобщении проблем развития мезоуровневых финансовых отношений, предопределенных распределительной и мобилизующей функциями финансов. Дело в том, что в связи с разрушением межхозяйственных связей на отраслевом и межотраслевом уровнях предстоит восстановить организационно-управленческие основы различных групп финансовых отношений. В отраслях, имеющих вертикальную структурную зависимость между субъектами хозяйствования наподобие естественных монополий, это сделать проще. А что касается консервативных отраслей, например жилищного и гражданского строительства, то здесь предстоит глубокая научно-практическая проработка проблемы восстановления мезоуровневых финансово-экономических отношений. В частности, это относится к таким проблемам, как создание интегрированных структур финансово-производственного характера. Объединение усилий в финансовом и организационном аспектах позволяет достичь эффекта синергии, мобилизовать финансовые ресурсы для внутрикорпоративного развития. Исследование мезоуровневых финансов инвестиционного строительного комплекса

(ИСК) позволяет выявить взаимопереходы и зависимости между финансированием инвестиционных процессов и корпоративной интеграцией.

В силу подавления реальных доходов населения, их резкой дифференциации требуется дешевое и доступное жилье, в том числе и для членов общества, которые обладают компенсационными выгодами. Следует отметить, что жилищное строительство (подкомплекс ИСК) обладает кумулятивным свойством создавать не только финансово-экономические, но и огромные социальные эффекты (решение жилищной проблемы, рост численности занятых и др.)- Отсюда концептуальность работы обозначена потребностями самой практики поиска способов восстановления внутренних взаимосвязей в хозяйственных комплексах.

Научная значимость исследования финансирования развития хозяйственных комплексов значительно возрастает по мере нарастания интегрированное™ экономики, повышения ее роли в наращивании финансово-ресурсного потенциала страны. Поэтому возникает научно-практическая потребность в разработке концептуальных подходов к решению проблем финансирования инвестиционных процессов на мезохозяйственном уровне.

Степень изученности проблемы. Научные взгляды на воздействие финансов на воспроизводственные процессы в обществе претерпевают серьезные изменения. Происходит преодоление сложившихся взглядов на роль финансов в организации производства как на отношения, которые создают лишь условия для его осуществления. В научной литературе этому положили начало труды Э.А.Вознесенского, Р. Гильфердинга, Ю.В. Кротова, Я.М. Миркина, А.Г. Мовсесяна, Б.Б. Рубцова, Б.М. Сабанти, ЯЗ. Сергиенко, И. Шумпетера и др. Их взгляды способствовали разработ ке авторской позиции об активном влиянии финансовой системы на процессы воспроизводства.

Для достижения целей диссертационного исследования потребовалось обобщение взглядов на функциональную роль категории финансов в организации движения финансовых ресурсов. Для этого изучены точки зрения на современные свойства функций финансов таких авторов, как Ю.Я. Вавилов, Л.И. Гончаренко, Г.И. Иванов, Г.Б. Поляк, В.М. Родионова, М.В. Романовский и др., что позволило концептуально обосновать определяющую роль мобилизующей функции финансов в обеспечении источниками финансирования инвестиционных процессов.

Взгляды А.Н. Асаула, Ю. Винслава, В. Дементьева, О.В. Иншакова, Б.Н. Кузыка, Д.С. Львова, Т. Эггертсонна, Ю.В. Яковца позволили определить институциональные источники развития интеграционных процессов, их организационно-управленческих форм.

Для обоснования приемлемых корпоративных структур, соответствующих организации мезоуровневых финансов, использовались труды И. Ансоффа, В.А. Жамина, СЕ. Каменицера, А.И. Мазараки,

В.И. Максименко, К. Маркса, М. Мароши, Б.З. Мильнера, Р.А. Попова, А.П. Суворовой и др.

Моделированию организации источников финансирования инвестиций в хозяйственном комплексе способствовали труды И.В.Жукова, Н.А, Колесниковой, А.А. Попова, М.В. Ромаша, Д.А. Сергеева, Т.П. Черемисиной, В.И. Шевчука и др.

Цель исследования - теоретическое и методологическое обоснование основ организации финансирования инвестиционных процессов посредством корпоративной интеграции и активного воздействия финансовой системы на развитие регионального хозяйственного комплекса.

Для достижения поставленной цели, решены следующие задачи:

- обосновать приоритетную роль мобилизующей функции финансов в непрерывном обеспечении финансирования современного производства и уточнено институциональное значение ее форм и свойств в системе иерархии комплексов: финансово-инвестиционного, инвестиционно-строительного, жилищного строительства;

- выявить объективные и институциональные причины развития ме-зоуровневых отношений на основе создания интегрированных корпоративных структур финансово-инвестиционной сферы, раскрыта системообразующая роль инвестиционно-строительного комплекса в финансировании инвестиционных процессов;

- уточнить понятие мезоуровневых финансовых отношений в условиях изменения финансово-экономических связей в хозяйственном комплексе, что требует изыскания новых источников финансовых ресурсов и способов их организации для внутрисистемного развития;

- разработать в целях повышения финансовой результативности хозяйственного комплекса создание гибких сетевых структур, неизменно включающих тот или иной финансовый институт: банк, страховую, лизинговую компанию и пр.;

-разработать алгоритм мобилизации финансовых ресурсов, позволяющий развивать внутрикорпоративную организацию финансов инвестиционного процесса на основе проектирования и создания интегрированных структур, включающих финансовые институты и использующих определенные финансовые инструменты;

- обосновать источники и предложить схему многоканального финансирования жилищного строительства, реализация которой на практике позволит ускорить решение социально важной проблемы - жилищной;

Предмет исследования - финансовые отношения по поводу мобилизации и аккумулирования финансовых ресурсов для нужд финансов инвестиционных процессов хозяйственного комплекса региона.

Объект исследования - система управления финансированием развития ИСК на субфедеральном уровне.

Методологические и теоретические основы исследования базируются на фундаментальных научных концепциях, обоснованных в трудах отечественных и зарубежных ученых, общенаучных методах познания (диалектики движения и форм проявления процессов, категорий, системного анализа, принципах логики, методах экономического анализа и синтеза, статистической обработки данных, логико-гносеологический подход к обоснованию понятийных связей категориального аппарата и т.д.). При систематизации полученных данных, построении схем и таблиц использовались методы экономико-статистических группировок, сравнительных щ оценок, экспертной оценки.

Информационно-эмпирическая и нормативная база исследования сформирована из данных официальных изданий федеральных и региональных статистических организаций, опубликованных данных администрации Краснодарского края, отчетных данных аналитических органов, размещенных в сети Internet, первичной информации ряда предприятий и организаций, монографических трудов отечественных и зарубежных ученых, периодических изданий.

Положения диссертации, выносимые на защиту:

1, Превращение финансовой системы в активный элемент воспроизводственных процессов вновь поставило перед финансовой наукой проблему исследования сущностных свойств категории финансов, обусловленную переходом экономики в новое состояние, господству наукоемкого

•

типа производства. Финансовый капитал посредством ускоренного развития различных форм и инструментов организации собственного движения, стал предопределять структурные состояния финансовых отношений в уровневом разрезе их функционирования. Следствием чему возникла необходимость выявления состояния взаимосвязей между финансированием инвестиций и способами и методами организации этого процесса.

2. Всеохватывающее проникновение новых качеств современного финансового капитала, функционирующего в режим реального времени при его обращении, стремительного развития инфраструктурных систем организации и управления финансовыми ресурсами, позволяют рассматривать функции категории финансов по иному, с точки зрения объективной потребности непрерывного обеспечения источниками финансов инвестиционного процесса, т.е. наличия в обществе механизмов непрерывного аккумулирования ресурсов и развития источников их возобновления. Такую роль выполняет мобилизующая функция финансов, вышедшая на первый план в обеспечении финансов инвестиционных процессов.

3. В первые годы реформ состоявшаяся финансовая политика сориентировала экономику России на децентрализацию, обособление хозяйственных субъектов и образований при недостаточном институциональном обеспечении их развития и организации финансов инвестиционных процессов, что побудило участников этого процесса находить собственные неформальные способы мобилизации средств для осуществления инвестиций преимущественно с целью выживания, сохранения действующего производственного потенциала. Такой поиск поддерживается инициативой «снизу», исходит из мезоуровневых хозяйственных образований в направлении перехода от самофинансирования к созданию интегрированных корпоративных структур, имеющих собственные финансовые подсистемы,

входящие во взаимодействие с финансовыми институтами, все чаще самостоятельно выступающими участниками финансовых рынков.

4. Создание интегрированной экономики происходит в мезоуровневых хозяйственных комплексах при помощи достижения эффектов синергии с целью мобилизации дополнительных финансовых ресурсов, включение в этот процесс различных финансово-инвестиционных институтов, и, на этой основе, создание финансово-инвестиционного комплекса (механизмов его функционирования) мезоуровневого плана, системообразующим подкомплексом которого выступает инвестиционно-строительный, способный «связывать» финансовые ресурсы общества и придавать им новые качества в ходе организации финансов инвестиционного процесса.

5. Выбор типа интегрированных корпоративных структур, способных адаптироваться к нынешнему состоянию хозяйственного комплекса предопределяет дальнейшее состояние финансов инвестиционных процессов, создает условия для рационального взаимодействия управляющей и управляемой подсистем комплексов, что смоделировано на примере трансфертного финансирования в сетевых интегрированных структурах, созданных в форме контрактных групп. Внедрение таких хозяйственных образований позволяет заинтересовать в общем интеграционном процессе финансовые институты, применять широкий финансово-инвестиционный инструментарий для решения социально значимых задач, наращивать финансовый потенциал реализации экономических интересов участников группы.

6. Текущее состояние финансов инвестиционно-строительного комплекса и возможности финансирования приращения его потенциала связаны с жилищным строительством, решением проблемы мобилизации доходов населения, наличием механизмов их трансформации в инвестиции.

Осуществление этого на практике должно происходить посредством интеграции самого комплекса с финансовыми институтами с использованием широкого набора финансово-кредитных инструментов: различных форм ипотечного кредитования, долгового заимствования, заинтересованности финансовых институтов в решении жилищной проблемы, наличием механизма финансирования развития собственных мощностей комплексов, способных материализовать отмобилизованные финансовые ресурсы в реальный инвестиционный результат.

Научная новизна исследования заключается в обосновании усиления активной роли мобилизующей функции финансов в стабильном обеспечении ресурсами инвестиционных процессов хозяйственных комплексов, развития корпоративной интеграции мезоуровневой организации финансовой системы.

Наиболее существенные элементы приращения научного знания состоят в следующем:

- уточнены место и роль мобилизующей функции финансов в организации непрерывного обеспечения финансовыми ресурсами инвестиционной составляющей современного наукоемкого производства посредством создания иерархии финансово-инвестиционных комплексов, системообразующую роль в которой играет инвестиционно-строительный комплекс, обеспечивающий завершение метаморфоз финансовых ресурсов в реальные инвестиции;

-уточнено понятие финансово-инвестиционного комплекса как основного элемента, определяющего состояние мезоуровневых финансовых отношений, функционирующих на основе институциональных методов управления, что способствует повышению эффективности организации финансовых ресурсов в хозяйственных комплексах региона;

- обоснованы качественно новые субъектно-объектные взаимодействия элементов финансовых подсистем в хозяйственных комплексах на основе системного метода управления экономическими явлениями, суть которых состоит в создании интеграционных структур, активно противодействующих развитию инсайдерского характера финансирования инвестиционных процессов;

- определены институциональные факторы повышения уровня финансирования инвестиций на основе моделирования внутрикорпоративных механизмов трансфертного финансирования, что позволило выявить дополнительные источники финансирования инвестиционных процессов на мезоуровне финансовых отношений;

- обосновано системное взаимодействие финансовых институтов и интегрированных структур при помощи структурно-логических методов анализа организации ресурсного потенциала, позволяющего преодолеть существующий разрыв в функционировании финансово-кредитной системы и потребностью развития инвестиционно-строительного комплекса как структурообразующей подсистемы инвестиционных процессов в обществе;

- разработана модель финансирования инвестиционных процессов в рамках гибких корпоративных структур в жилищном строительстве, позволяющая регулировать денежные потоки при помощи использования в единой системе различных финансово-кредитных инструментов.

Теоретическая и практическая значимость диссертационного исследования заключается в том, что сделанные выводы могут быть использованы в качестве теоретической базы при разработке и реализации на региональном уровне программ интеграции предприятий инвестиционно-строительного комплекса и субъектов финансового рынка, в том числе и в

части совершенствования их финансово-кредитных отношений. Рекомендации по формированию интегрированных структур носят универсальный характер и могут быть использованы региональными органами власти как теоретическое обоснование для подготовки институциональной среды, необходимой для облегчения и ускорения интеграционных процессов в жилищно-строительном комплексе.

Теоретические разработки автора могут быть применены при подготовке методических материалов к учебным курсам «Финансы предприятий (организаций)», «Рынок ценных бумаг» и другим теоретическим и специ альным курсам, которые читаются на экономическом факультете Кубанского государственного университета.

Апробация результатов исследования. Основные положения и выводы диссертационного исследования прошли апробацию на международных, всероссийских и региональных конференциях: «Альтернативы экономического роста в России (Сочи, 2003), «Актуальные проблемы экологии, экономики, культуры» (Пятигорск, 2003), «Инвестиционный потенциал экономического роста в условиях глобализации» (Сочи, 2004), «Юг России в перекрестье напряжений - 2» (Сочи, 2005).

Некоторые предложения и методические разработки по привлечению дополнительных ресурсов для финансирования инвестиций внедрены ООО «Строймонтаж-Юг», ЗАО СКФ «ДСК».

По теме диссертации опубликованы 10 работ общим объемом 2,3 п.л. (в том числе авторских - 2,25 п.л.).

Структура диссертации определяется основными положениями, рассматриваемыми в работе. Она состоит из введения, трех глав, объединяющих девять параграфов, заключения, списка использованной литературы и шести приложений.

## Мобилизующая функция финансов и ее роль в организации инвестиционных ресурсов

Рассматривать формы проявления той или иной экономической категории следует исходя из ее сущности и функций. По вопросу сущности финансов существует немало теорий и различных взглядов экономистов. По наиболее общим признакам их можно разделить на две группы. К первой относятся те теории и взгляды, которые считают финансы элементом производства, «специфической формой производственных отношений» [22, с. 17], ко второй - те, которые считают финансы атрибутом государства [50, с. 18]. Такие противоположные взгляды возникли из двух господствующих концепций о сути финансов: воспроизводственной и представляющей «публичный» доход.

В современной литературе определение финансов как бы примиряет эти два концептуальных подхода. Например, Г.Б. Поляком финансы определяются как «денежные отношения, связанные с формированием, распределением и использованием фондов денежных средств в целях обеспечения условий расширенного воспроизводства и выполнения функций и задач государства» [59, с. 60]. Относительно функций категории финансов авторы указанного пособия совершенно правильно отмечают, что в экономической науке нет единого мнения о количестве функций финансов. Большинство экономистов считают, что финансы выполняют три функции: распределительную, регулирующую и контрольную [59, с. 66]. Такая классификация стала традиционной, однако к ней часто добавляют воспроизводственную функцию [60, с. 20].

Исследование функционирования хозяйственных комплексов и их финансовых подсистем невозможно без рассмотрения финансовых пропорций процесса воспроизводства. Тогда категория финансов должна нести в себе функцию формирования пропорций в экономике. Понятие «пропорции» предполагает сопоставление, измерение, сравнение и соотнесение друг с другом по меньшей мере двух экономических элементов. Понятие «финансовые пропорции» выступает единством содержания эквивалентного и безэквивалентного распределения финансовых ресурсов. Оба этих процесса в конечном итоге формируют финансовые пропорции воспроизводственного процесса. Отсюда можно заключить, что финансы выполняют функцию формирования воспроизводственных пропорций.

Признаком таких пропорций служит единство эквивалентного возмещения и безэквивалентного перераспределения национального дохода. Последнее завершает непосредственное использование в структур- ном плане национального дохода. Как отмечает Я.Г. Либерман, любая «натурально-вещественная пропорция» имеет «двойника» в виде соответствующей финансовой пропорции [45, с. 399-400].

На наш взгляд, чтобы финансовые пропорции выполняли роль «двойника» им должна по логике предшествовать еще одна функция финансов, а именно: приводящая в движение финансовые ресурсы, порождающая противоположные распределительной функции отношения по поводу их аккумулирования. Таким проявлением выступает мобилизующая функция финансов. Причиной ее существования является потребность современного (наукоемкого) производства иметь в наличии механизмы поступательного накопления финансовых ресурсов с непрерывной их трансформацией в инвестиционное состояние.

Раскрытие содержания финансовых методов в механизме управления инвестиционными процессами требует уточнения некоторых исходных теоретических положений о категории финансов с позиции поиска конкретных форм и методов их использования в современном финансово-инвестиционном механизме. Как отмечает М.В. Романовский, «формирование и распределение финансовых ресурсов в действительности является не объектом воздействия финансов, а способом (конкретной формой, инструментом) достижения общественных пропорций экономического роста, обеспечивающих развитие воспроизводственных процессов и реализацию определенных социально-экономических целей» [47, с. 45].

При планово-централизованной экономике финансам отводилась роль директивного распределения денежных средств для формирования государственного бюджета и отраслевых финансов. Финансовый план предприятия составлялся с одной лишь целью: выявить неиспользуемые резервы и определить сумму платежей в бюджет и других отчислений. При этом размер и уровень расходов строго нормировались. Стимулирующая роль прибыли была незначительна.

## Состояние финасирования инвестиционных процессов в территориально-отраслевом разрезе

В научной литературе все еще не устоялось определение понятия «ин вестиционный процесс». Существует точка зрения, что он состоит в динамике из «физических и финансовых величин», т.е., с одной стороны, рассматривается в отдельности создание и эксплуатация физических активов, с другой - финансовых субъектов финансирования инвестиций, к которым относятся собственники сбережений, финансовые посредники, самостоя тельные инвесторы. На наш взгляд, такой подход носит механистический характер [40, с. 22-23].

Более плодотворной в научном плане является характеристика инвестиционного процесса с точки зрения диалектического единства формирования денежных средств и доведения их до создания индивидуальных активов. При этом процесс инвестирования рассматривается как диспозици онное понятие, которое «связывает» финансовые средства и уменьшает «свободу» распоряжения ими предприятиями. Следует считать удачным введение понятия «связывание» финансовых средств, что позволяет выде лить в самостоятельное образование систему финансового обеспечения инвестиционного процесса, которое авторы видят в определении источников его финансирования, правда, при этом под источниками финансирования ими понимаются денежные потоки и фонды для капитальных вложений, т.е. обеспечение финансами проектного инвестирования [30, с. 154].

Однако введенное понятие противоречит приведенному в этом источнике определению инвестиций, под которыми они понимают «целенаправленное вложение на определенный срок капитала в различные объекты (инструменты) для достижения индивидуальных целей инвесторов» [30, с. 22].

## Развитие инвестиционно-строительного комплекса региона в оценке перспектив финансирования жилищного строительства

Хозяйственный инвестиционно-строительный комплекс Краснодарского края относится к числу ключевых, так как во многом определяет решение социальных, финансово-экономических и технических задач развития всей экономики одного из крупнейших регионов России.

Ведущая роль этого комплекса в достижении стратегических целей экономического развития определяется тем, что конечные результаты достигаются путем осуществления финансирования инвестиционно-строительных программ и проектов на региональном уровне. Таким образом, повышение экономического уровня развития Кубани возможно при условии значительного повышения финансово-инвестиционной активности, роста объемов финансирования капитальных вложений в новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение существующих основных фондов, а также развития производственного потенциала строительной отрасли и ее материально-технической базы. При этом непременным условием является повышение эффективности финансирования капитального строительства на основе наиболее рационального использования финансовых ресурсов, направление их в программы и проекты, позволяющие получить наибольшие экономические и социальные результаты, а также высокую эксплуатационную финансовую результативность возведенных объектов.

Согласно данным табл. 3.1, такие натуральные показатели деятельности комплекса, как общий строительный объем и общая площадь введенных объектов, имеют положительную тенденцию - 130,7 и 112% соответственно за 2001-2003 гг. По темпам роста ввода в эксплуатацию объектов жилого и нежилого назначения в абсолютных и относительных значениях преобладало жилищное строительство. Среди объектов нежилого назначения наименьшие темпы роста ввода зданий в эксплуатацию были зафиксированы в образовательной отрасли, промышленности и сельском хозяйстве.

Отсюда вывод: ИСК Краснодарского края в основном сориентирован на жилищное строительство и ввод в действие коммерческих объектов. Такая переориентация комплекса вызвала изменение видовой структуры основных фондов, что привело к существенному снижению удельных весов зданий и сооружений в основных отраслях экономики (см. прил. 3).

Необходимо отметить, что по состоянию на конец 2003 г. износ основных средств ИСК Краснодарского края был существенно ниже, чем по таким базовым отраслям, как промышленность и сельское хозяйство, что в целом является положительной тенденцией, но в то же время машины и оборудование - основной структурный элемент комплекса - изношены более чем на 42% (см. прил. 4), что негативно сказывается на работе подразделений комплекса, характеризует его недостаточное финансирование обновления его производственных мощностей.