

8.5. МЕХАНИЗМ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ РАДИОЭЛЕКТРОННОГО КОМПЛЕКСА С УЧЕТОМ ФАКТОРА РИСКА¹

Стрельникова И.А., к.э.н., научный сотрудник
управления по науке и инновациям

Российский университет дружбы народов

Статья посвящена проблеме исследования экономической сущности инвестиционной деятельности на предприятиях отечественного радиоэлектронного комплекса, базируясь на выявленных особенностях которого приведены рекомендации по проведению оценки его инвестиционной привлекательности.

ВВЕДЕНИЕ

Пристальное внимание, уделяемое в настоящее время радиоэлектронике, обусловлено тем, что уровень развития отечественного радиоэлектронного комплекса (РЭК) оказывает значительное влияние на промышленный потенциал Российской Федерации в целом и ее конкурентоспособность. Радиоэлектронная отрасль во многом определяет экономическое благополучие, перспективу и национальную безопасность нашего государства [16].

Наиболее острой проблемой современной экономики РФ справедливо считаются ее невосприимчивость к инновациям, а также потери ею рынков наукоемкой продукции, на которых она сегодня занимает около трети процента. Текущее положение в высокой степени актуализирует поиск путей по повышению инвестиционной привлекательности видов экономической деятельности страны в условиях неопределенности и нестабильности экономической среды.

Современная практика стратегического планирования в изменяющихся хозяйственных условиях переходного периода развития экономики выдвигает новые задачи в области управления развитием РЭК. В этой связи предприятия РЭК демонстрируют стремление к обновлению и привлечению инвестиционного потенциала с целью формирования действенной инвестиционной политики и повышению эффективности своих инвестиционных процессов.

Формирование эффективных стратегий развития предприятий РЭК служит одним из важных условий технологической модернизации российской экономики, ее перехода к инновационной модели развития. Активизация инвестиционных процессов является одним из существенных факторов развития и целевого использования производственных возможностей предприятий РЭК и актуальна в силу имеющейся значимости для поступательного развития экономики и общества.

При этом представляется важной необходимость в формировании подхода к оценке инвестиционной привлекательности предприятий РЭК, учитывающего, в том числе, рисковую составляющую инвестиционных проектов с целью последующего анализа перспектив дальнейшей деятельности предприятий данного комплекса промышленности.

Характеристика особенностей отечественного РЭК

РЭК представляет собой быстрорастущий высокотехнологичный сектор российской экономики, обладающий большим научно-техническим и производственным по-

тенциалом. Будучи одной из базовых отраслей промышленности, РЭК оказывает влияние и на другие смежные виды экономической деятельности, обеспечивая развитие приоритетных направлений науки и техники.

РЭК является важнейшим структурообразующим элементом экономики РФ, динамичное развитие и эффективное функционирование которого можно считать одним из необходимых условий достижения устойчивого темпа экономического роста, интеграции в мировую экономику, повышения уровня жизни населения страны. Технологической основе отрасли присущи многоотраслевая, наукоемкость, глубокая диверсификация в области продукции гражданского назначения.

Несмотря на имеющийся значительный потенциал развития радиоэлектроники, в настоящее время РФ по разработке и выпуску изделий электронной техники как в количественном, так и в качественном отношении все больше уступает ведущим индустриальным странам. Данная ситуация крайне негативно отражается на отечественной конечной продукции, малоконкурентной на внутреннем и внешнем рынках, и приводит к значительным потерям отечественной экономики в финансовом и социальном плане.

В качестве основных причин сложившихся обстоятельств в сфере РЭК РФ можно выделить общий экономический спад в стране, а также чрезмерную нерегулируемую экспансию импорта на внутреннем рынке при постоянном и интенсивном сворачивании прямой и косвенной государственной поддержки отечественных производителей.

Текущее положение дел обусловлено ограниченностью бюджетных ассигнований, сложностью привлечения внебюджетных инвестиций, тяжелым финансово-экономическим положением многих предприятий РЭК, высокой степенью изношенности основных фондов, потерей внутреннего рынка, на котором импорт может достигать порядка 90%, низкой технической и технологической конкурентоспособности продукции, что создает трудности выхода на внешний рынок.

Изменение ситуации требует максимально эффективного использования имеющегося научно-технического и производственного потенциала за счет концентрации всех видов ресурсов на наиболее важных и перспективных направлениях техники и устойчиво работающих предприятиях. Для электроники эта проблема особо актуальна, учитывая высокую динамичность мирового технологического и технологического развития изделий электронной техники.

Отечественная электроника к концу 1990-х гг. фактически утратила свое значение одного из основных факторов развития экономики и повышения уровня благосостояния населения, в связи с чем РФ попала в крайне большую зависимость от импорта.

Несмотря на большую долю негативных моментов в развитии РЭК в период 1991-2009 гг., существовали и некоторые положительные сдвиги, благодаря которым электронная промышленность РФ в целом сохранила ядро своего потенциала, что позволило ей, несмотря на длительный общий кризис экономики страны, остаться в числе ведущих отраслей обрабатывающей промышленности (табл. 1) [4, 9, 11].

¹ Статья подготовлена при поддержке Российского гуманитарного научного фонда (проект №11-02-00243-а).

Таблица 1

ТЕХНИКО-ЭКОНОМИЧЕСКИЕ ПОКАЗАТЕЛИ РАЗВИТИЯ ЭЛЕКТРОННОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ ЗА 1991-2009 гг.

%

Показатель	Годы												
	1991	1994	1995	1996	1997	2000	2001	2002	2003	2005	2007	2008	2009
1. Темпы объема производства (в сопоставимых ценах 1998 г.)													
Промышленность РФ год к году	92,0	77,0	97,0	96,0	102,0	111,9	104,9	103,7	107,0	111,0	112,9	115,0	116,8
К 1990 году	92,0	49,9	48,4	46,5	47,4	56,0	58,5	60,7	64,9	75,0	79,8	81,4	85,9
Объем производства машиностроения, млрд. руб.	41,0	69,8	177,0	241,0	257,0	780,0	1015,0	1126,0	1420,0	1525,0	1714,0	1821,0	1911,0
Машиностроение РФ год к году	88,0	66,7	92,9	94,9	102,7	120,0	105,7	101,8	109,4	117,0	123,0	117,2	116,5
К 1990 году	88,0	42,0	39,0	37,0	38,0	48,0	50,0	51,0	56,0	40,0	63,0	75,0	82,0
Электронная промышленность РФ год к году	106,2	55,6	83,9	68,0	100,3	137,7	117,8	112,7	113,3	142,8	152,9	160,8	151,4
К 1990 году	106,2	27,6	23,1	15,7	15,8	31,4	37,0	42,0	47,0	48,8	51,6	62,2	69,0
2. Удельный вес объема производства													
Электронной промышленности РФ в объеме производства промышленности РФ (в действующих ценах)	1,6 ²	0,352	0,241	0,178	0,178	0,231	0,242	0,252	0,25	0,226	0,475	0,567	0,605
Машиностроения РФ	4,5	1,7	1,4	1,0	1,1	1,4	1,4	1,5	1,5	1,5	1,7	1,8	1,9
3. Темпы объема научно-технической продукции (в сопост. ценах)													
Год к году	104,6	73,6	61,9	97,4	87,6	103,5	145,8	117,2	118,0	137,5	142,4	158,0	162,3
К 1990 году	104,6	36,8	22,8	22,2	19,4	22,8	33,2	38,9	41,2	42,0	50,0	60,7	66,0

В конце 2010 – начале 2011 гг. наблюдалось определенное улучшение ситуации, отрасли удалось стабилизировать положение, преодолеть последствия финансового кризиса, обеспечить рост производства и улучшить финансовое состояние (рис. 1, 2):

- несколько вырос объем научно-технической продукции;
- увеличилось количество предприятий с положительными темпами роста объемов продукции;
- начался рост выпуска целого ряда видов продукции, в первую очередь микроэлектроники.

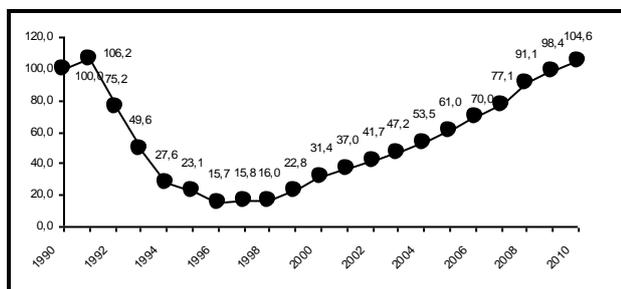


Рис. 1. Динамика изменения объемов производства РЭК РФ, % к 1990 г.

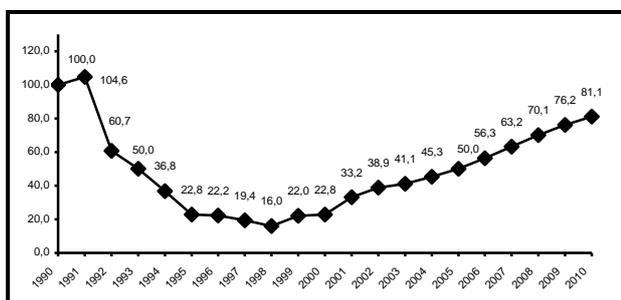


Рис. 2. Динамика изменения объемов научно-технической продукции РЭК РФ, % к 1990 г.

Вместе с тем до полной нормализации ситуации в социально-экономической сфере еще далеко, уровень оплаты труда в электронной промышленности остается одним из наиболее низких в оборонном комплексе и промышленности в целом. Однако тем не менее достигнутые результаты свидетельствуют о том, что РЭК в основном удалось преодолеть последствия финансового кризиса, обеспечить рост производства и улучшить финансовое состояние.

Основные тенденции развития российских предприятий РЭК

В соответствии с постановлением Правительства РФ от 26 ноября 2007 г. №809 была разработана федеральная целевая программа «Развитие электронной компонентной базы и радиоэлектроники на 2008-2015 гг.», направленная на развитие национального технологического комплекса, способного обеспечить разработку и производство конкурентоспособной наукоемкой электронной компонентной базы для решения приоритетных задач в области социально-экономического развития и национальной безопасности РФ [2].

По результатам реализации данной программы ожидается, что к 2015 г. объем выпуска радиоэлектронной продукции составит 300 млрд. руб., увеличившись более чем в пять раз по сравнению с 2008 г. При общей сумме инвестиций, составляющей 187 000 млн. руб. (в ценах соответствующих лет), включая 110 000 млн. руб. бюджетных ассигнований на научно-исследовательские, опытно-конструкторские работы (НИОКР) и капитальные вложения и 77 000 млн. руб. внебюджетных ассигнований, реализация программы позволит получить в сфере производства за расчетный период (2008-2015 гг.) чистый дисконтированный доход в размере 64 374,4 млн. руб., а чистый дисконтированный доход государства (бюджетный эффект) составит 125 045,9 млн. руб. Налоговые поступления от реализации программы с учетом бюджетных и внебюджетных ассигнований предусматриваются в размере 198 577,2 млн.

² В 1990 г. удельный вес составил 2,57%.

руб. Срок окупаемости всех инвестиций (бюджетных и внебюджетных ассигнований) за счет чистой прибыли и амортизации составит 8,1 года, а бюджетных ассигнований за счет налоговых поступлений – 1 год.

В соответствии с программой предполагается, что в РФ к 2015 г. будет существовать реальная и востребованная рынком государственных закупок возможность производства современной электронной компонентной базы с общим объемом сбыта более 80 млрд. руб. в год и радиоэлектронной продукции – более 155 млрд. руб. в год.

Также не оставлена без внимания и социальная эффективность программы, подразумевающая под собой создание и прогрессивное совершенствование новых видов радиоэлектронных изделий и повышение технико-экономических показателей их производства, применение которых должно привести к созданию новых рабочих мест, улучшению условий труда, снижению производственных социально-экономических затрат, переходу социального обеспечения, в том числе медицинского обслуживания, образования, коммунально-го хозяйства на качественно новый уровень.

Следует отметить, что радиоэлектроника приобрела и определенный опыт выхода на внешний рынок. Ряду предприятий РЭК экспорт дал возможность улучшить свое финансовое положение, что послужило новым стимулом для дальнейшего развития производства.

Однако в условиях мирового финансового кризиса экспортный потенциал крайне неустойчив и в любой момент может резко сократиться либо поменять структуру с последующими негативными последствиями для РЭК. В то же время нельзя не понимать, что экспорт играет положительную роль в улучшении финансово-экономического состояния многих предприятий РЭК.

Задачи РЭК на последующий период - закрепить тенденции роста производства за счет дальнейшего увеличения объемов выпуска практически всех видов продукции и ее обновления в соответствии со спросом внутреннего и внешнего рынков.

Программа развития РЭК промышленности должна включать в себя выполнение мероприятий по научно-техническому развитию предприятий РЭК, обеспечению дальнейшего инновационного развития отрасли, обеспечению реконструкции и модернизации оборудования, оптимизации производственно-технологических ресурсов, институциональным преобразованиям и т.д., что в том числе требует применения мер государственной поддержки предприятий, государственно-частного партнерства, а также инициативы самих предприятий комплекса.

В качестве наиболее приоритетных задач можно выделить активизацию инвестиционной деятельности с целью проведения качественного обновления научно-технической и производственно-технологической базы отрасли, обеспечение технологической независимости в области разработки и производства конкурентной продукции, формирование устойчивых производственных структур РЭК для реализации инвестиционных проектов с учетом оценки значения и финансово-экономического состояния отдельных предприятий по ключевым направлениям радиоэлектронной техники, совершенствование кадрового состава предприятий РЭК и некоторые другие [10, 12].

В 2012-2015 гг. намечается дальнейший подъем радиоэлектронной промышленности. Планируется продолжение модернизации отрасли с ожидаемым пози-

тивным влиянием на результаты ее социально-экономической и производственной деятельности.

Особенности инвестиционной политики предприятий РЭК

Проблема повышения эффективности РЭК, как и всего наукоемкого высокотехнологичного производственного сектора российской экономики, неразрывно связана с эффективным вложением капитала с целью его приумножения, т.е. с инвестированием [15].

Для эффективного функционирования и дальнейшего развития предприятий РЭК необходимо формирование действенной инвестиционной политики, которая могла бы обеспечить наибольшую эффективность инвестиционного процесса. Проведя краткий анализ текущего состояния и основных тенденций развития российских предприятий РЭК, фокусирующихся на преодолении проблем выживания и обеспечения непрерывности своего роста, представляется актуальным рассмотреть характер их инвестиционного поведения.

Являясь составной частью процесса управления, инвестиционная политика на предприятиях РЭК рассматривается как последовательность мероприятий по реализации следующих основных функций:

- анализа состояния и перспектив изменения положения РЭК региона;
- планирования и прогнозирования параметров экономического развития;
- организации и координации управления инвестиционной деятельностью;
- мотивации участников инвестиционного процесса;
- контроля и оценки инвестиционной деятельности и др.

В условиях рыночной экономики алгоритм формирования инвестиционной политики может быть различен, однако в любом случае он должен предусматривать возможность реагирования на изменения в процессе реализации проекта.

Учитывая, что инвестиционный процесс не существует сам по себе и должен изучаться в рамках целостного подхода, т.е. во взаимосвязи с другими процессами, протекающими в РЭК, место и роль инвестиционного процесса рассматриваются как в отдельно взятой сфере деятельности, так и в системе производственных отношений [5].

Специфику наукоемких инвестиционных проектов предприятий РЭК определяет их долгосрочный характер, а также наличие фактора времени как нового вида издержек производства. Данная особенность характеризует инвестиционную деятельность как один из важных элементов стратегического планирования.

Базовой составляющей инвестиционной политики в РЭК промышленности можно обозначить техническое перевооружение и модернизацию производства.

Стратегия инвестиционной деятельности предприятий РЭК реализуется посредством федеральных целевых программ, направленных на создание конкурентоспособного производства. Государство посредством устанавливаемых правовых норм в существенной степени регулирует инвестиционные процессы и отношения с целью соблюдения интересов как всех участников инвестиционной деятельности, так и общества в целом [1]. Однако действующая законодательная база, регламентирующая инвестиционную деятельность предприятий наукоемкого высокотехнологичного производственного комплекса, в том числе сферы РЭК, имеет некоторые недостатки, к которым можно отне-

сти низкую защиту прав инвесторов, неоднородность условий для инвесторов и неясную привлекательность для иностранных инвесторов.

Инвестиционные проекты предприятий РЭК могут оцениваться по многим критериям, учитывающим и социальную значимость, и степень трудозатрат, и масштаб воздействия на окружающую среду, однако прежде всего берется во внимание экономическая эффективность инвестиционного проекта. Эффективная инвестиционная политика способствует созданию благоприятного инвестиционного климата на предприятиях РЭК, рациональному использованию научно-технического потенциала, модернизации производства, повышению конкурентоспособности выпускаемой продукции.

Учет фактора риска при реализации инвестиционной политики предприятиями РЭК

Успешная реализация инвестиционных проектов на предприятиях РЭК, достижение поставленных в проекте целей и решение следующих из них задач напрямую связаны с результатами научных исследований и разработок, которые могут быть непредсказуемы, в связи с чем возникает необходимость в учете фактора риска с целью проведения оценки возможности реализации задач, поставленных в проекте.

Следует отметить, что российскую переходную экономику называют нестационарной. В отличие от стационарной экономики, т.е. хозяйственной системы, присущей благополучным промышленно развивающимся странам, макроэкономические показатели деятельности которой меняются либо относительно плавно, либо монотонно, либо в рамках нормальных рыночных циклов и динамика которых достаточно хорошо предсказуема, экономике России свойственны достаточно резкие и трудно предсказуемые изменения многих макроэкономических показателей, динамика которых не отвечает нормальному рыночному циклу, а более присуща кризисным или посткризисным экономическим процессам.

Стационарная и нестационарная экономики различаются как по динамике макропоказателей, фискальной и кредитно-денежной системам, рынкам, так и, в том числе, по рискам. Если в стационарной экономике существует стабильная структура рисков, достаточно хорошая их прогнозируемость, полное отсутствие или очень низкий уровень вариационных несистематических рисков, то в нестационарной экономике структура рисков представляется сложной и включает в себя как систематические, так и несистематические риски, причем последние особенно значительны и плохо прогнозируемы. И в нестационарной экономике риск уже понимается не как степень изменчивости, т.е. отклонения от среднего в плохую или хорошую сторону и измеряется волатильностью доходности, а как отклонение только в плохую сторону от тренда доходности [7, 8]. Соответственно, учет фактора риска и его снижение будет повышать доходность инвестиционных проектов, реализуемых отечественными предприятиями РЭК.

В процессе своей инвестиционной деятельности предприятия РЭК сталкиваются с совокупностью различных видов рисков, которые различаются между собой по месту и времени возникновения, перечню внешних и внутренних факторов, влияющих на их уровень и др. В связи с этим различаются способы их анализа и методы описания [3, 13, 14].

Как правило, все виды рисков взаимосвязаны и оказывают влияние на инвестиционную деятельность предприятий РЭК. Эти обстоятельства затрудняют принятие решений по оптимизации риска и требуют углубленного анализа состава конкретных рисков, а также причин и факторов их возникновения. Тем не менее, анализ фактора риска необходим при разработке механизмов по управлению рисками с целью снижения рисковости инвестиционных проектов предприятий РЭК.

Эффективность инвестиционной деятельности предприятий РЭК во многом зависит от организации управления риском и рационального решения возникающих в процессе реализации инвестиционного проекта вопросов. Поэтому для успешной реализации инвестиционных проектов на предприятиях РЭК необходимо внедрять и использовать механизмы, включающие комплекс мероприятий управлению рисками в зависимости от уровня каждого конкретного рискообразующего фактора и степени его влияния на конечный результат инвестиционной деятельности.

Оценка инвестиционной привлекательности РЭК

Степень инвестиционной привлекательности является одним из необходимых условий активизации инвестиционной деятельности предприятий РЭК с целью их дальнейшего развития.

Для оценки инвестиционной привлекательности сферы радиоэлектроники необходимо выделить факторы, определяющие текущую инвестиционную ситуацию в РЭК. При этом необходимо учитывать как отраслевые изменения и их взаимовлияние, так и традиционные факторы, определяющие ход инвестиционного процесса, и ситуацию в РЭК в целом, а не только в инвестиционной сфере. Система указанных факторов, часть из которых является сравнительно постоянной, другая же имеет тенденции к изменениям, представлена в табл. 2.

Таблица 2

СИСТЕМА ФАКТОРОВ, ВЛИЯЮЩИХ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ РЭК

№	Наименование фактора	Краткое описание
1	Инновационный	Определяется степенью развития науки с целью повышения уровня производства. Характеризуется уровнем затрат на НИОКР, выделяемых на развитие РЭК. Инвестиционная привлекательность повышается при сокращении сроков с момента разработки до момента внедрения в производство научно-технических достижений
2	Инвестиционный	Характеризуется уровнем и динамикой инвестиций в РЭК. Отражает взаимосвязь уровня инвестиционной привлекательности РЭК и объема вложенных средств
3	Политический	Выражает отношение государства к развитию инвестиционной деятельности в РЭК, демонстрирует степень стабильности государственного устройства. Определяет степень уверенности инвестора посредством точности составления прогнозов развития инвестиционной деятельности, оказывая влияние на инвестиционную привлекательность РЭК
4	Макроэкономический	Характеризует взаимоотношения с другими странами и устойчивость экономической си-

№	Наименование фактора	Краткое описание
		стемы для инвестирования. Определяет инвестиционную привлекательность всего промышленного комплекса
5	Ресурсный	Отражает доступность объема сырьевой базы, достаточного для функционирования РЭК, тем самым влияя на его инвестиционную привлекательность
6	Производственный	Определяет уровень развития производства в РЭК и характеризуется степенью удовлетворения потенциального спроса и возможностью расширения производства. Высокий уровень развития производственной сферы предполагает достоверные оценки ожидаемой нормы рентабельности и повышает инвестиционную привлекательность РЭК
7	Потребительский	Характеризуется уровнем потребления электронных изделий. Позволяет сформировать стратегию развития производства. Определяет возможности инвестора для расширения доли рынка. Чем выше уровень покупательной способности населения, тем выше уровень инвестиционной привлекательности РЭК
8	Инфраструктурный	Определяется наличием и развитием вспомогательных видов экономической деятельности, обслуживающих производство и влияющих на себестоимость продукции, возможность реализации продукции и т.д. Степень инвестиционной привлекательности РЭК зависит от степени развития и доступности объектов инфраструктуры
9	Финансовый	Обусловлен уровнем государственного финансирования, положениями монетарной, налоговой, амортизационной политик, уровнем банковского кредитования. Нестабильность указанных систем приводит к снижению инвестиционной привлекательности РЭК
10	Экологический	Проявляется в сфере производства РЭК так же, как и во всех других производствах и обуславливает необходимость оснащения производства очистительными сооружениями и переработки вторичного сырья. Риски экологических угроз резко снижают инвестиционная привлекательность РЭК
11	Кадровый	Определяется уровнем подготовки экономически активного населения. Наличие специалистов с высоким уровнем подготовки повышает привлекательность РЭК

Каждый из рассматриваемых в табл. 2 факторов можно охарактеризовать определенным набором показателей, учет и анализ которых позволяет провести оценку инвестиционной привлекательности РЭК с целью дальнейшего управления инвестиционными процессами на предприятиях РЭК.

С учетом имеющихся особенностей развития инвестиционного процесса в РЭК промышленности и системы показателей, выделенных из установленных выше факторов, рассмотрим механизм оценки инвестиционной привлекательности РЭК, основанный на концепции эффективного управления инвестиционным проектом [6]. Модель, предлагаемая для оценки инвестиционной привлекательности РЭК, включает в себя как экономическую составляющую, оценивающую степень доходности инвестируемых средств, так и рисковую составляющую, оценивающую совокупный риск, связанный с рассматриваемой экономической системой.

Экономическая составляющая представляет собой доходность вложенных средств и рассчитывается как отношение прибыли (дохода) к вложенным средствам:

$$e = \frac{p}{v}, \quad (1)$$

где
e – экономическая составляющая инвестиционной привлекательности;

p – прибыль (доход);

v – вложенные средства.

Рисковая составляющая служит для оценки уровня совокупного риска, связанного с вложением капитала в РЭК и позволяет определить, какая часть доходов будет потеряна. Показатель рискованной составляющей учитывает влияние различных факторов и рассчитывается по формуле:

$$r = \frac{\sum_{i=1}^n C_i * w_i}{\sum_{i=1}^n w_i}, \quad (2)$$

где

r – рискованная составляющая инвестиционной привлекательности;

n – число показателей;

C_i – характеристика показателя;

w_i – вес показателя.

Комплексный показатель инвестиционной привлекательности РЭК может быть рассчитан следующим образом:

$$I = e * (1 - r), \quad (3)$$

где

I – показатель инвестиционной привлекательности, в долях единицы;

e – экономическая составляющая инвестиционной привлекательности, в долях единицы;

r – рискованная составляющая инвестиционной привлекательности, в долях единицы.

Показатель инвестиционной привлекательности РЭК отражает экономическую эффективность инвестиционных активностей РЭК промышленности с учетом рискованной составляющей и может использоваться для управления инвестиционным процессом в РЭК с целью оценки будущих вложений, для сравнительного анализа перспектив развития РЭК с другими наукоемкими высокотехнологичными производственными видами экономической деятельности, для разработки мероприятий по распределению собственных внутренних ресурсов и др.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

В ходе проведенного научного исследования были достигнуты следующие результаты.

1. Представлена характеристика основных особенностей РЭК промышленности РФ, проведена оценка его состояния и тенденций дальнейшего развития.
2. Выявлены основные причины неудачного инвестиционного планирования на предприятиях РЭК, выполнен их анализ и предложены меры по их устранению.
3. Исследованы особенности инвестиционной политики предприятий РЭК, проведен анализ соотношений понятий по инвестиционной проблематике, выявлены особенности их применения в сфере РЭК.
4. Определен процесс формирования общей стратегии инвестиционной деятельности предприятий РЭК. Установ-

- лено, что специфика инвестиционных проектов на предприятиях РЭК обусловлена их долгосрочным характером и наличием фактора времени как нового вида издержек производства.
5. Рассмотрены основы организационно-правового регулирования наукоёмкого инвестирования в РФ.
 6. Исследованы различия в понятиях «стационарная» и «нестационарная» экономика. Признано, что российская переходная экономика относится к разряду «нестационарных».
 7. Принято во внимание, что риски, возникающие при реализации инвестиционных проектов в РЭК промышленности, в большинстве своем относятся к разряду несистематических.
 8. Выявлен ряд факторов, влияющих на инвестиционную привлекательность предприятий РЭК, позволяющий охватить наиболее значимые для инвестора стороны экономического развития РЭК.
 9. Обоснована целесообразность использования для оценки инвестиционной привлекательности РЭК промышленности механизма, включающего в себя как экономическую, так и рисковую составляющие.
 10. Выявлено, что предложенный механизм оценки инвестиционной привлекательности предприятий РЭК с учетом фактора риска позволяет разрабатывать мероприятия по управлению инвестиционным процессом в РЭК промышленности; сопоставлять полученные значения показателей инвестиционной привлекательности с финансовыми расчетами инвесторов; применять представленный механизм для сравнения РЭК с другими видами наукоёмкой высокотехнологичной производственной деятельности.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 февр. 1999 г. №39-ФЗ (в ред. федер. законов от 2 янв. 2000 г. №22-ФЗ, от 22 авг. 2004 г. №122-ФЗ, от 2 янв. 2006 г. №19-ФЗ, от 18 дек. 2006 г. №232-ФЗ, от 24 июля 2007 г. №215-ФЗ, от 17 июня 2010 г. №119-ФЗ). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О федеральной целевой программе "Развитие электронной компонентной базы и радиоэлектроники на 2008-2015 гг. [Электронный ресурс] : постановление Правительства РФ от 26 нояб. 2007 г. №809 (с изм. от 25 февр. 2009 г., 8 сент. 2011 г.). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
3. Авдонин Б.Н. Методология организационно-экономического развития наукоёмких производств [Текст] / Б.Н. Авдонин, Е.Ю. Хрусталев. – М. : Наука, 2010.
4. Авдонин Б.Н. и др. Механизмы снижения риска при создании высокотехнологичной наукоёмкой продукции [Текст] / Б.Н. Авдонин, И.А. Стрельникова, Е. Хрусталев // Аудит и финансовый анализ. 2011. №5.
5. Аракчеев Е.А. Анализ инвестиционных рисков при оценке действующего бизнеса [Текст] / Е.А. Аракчеев // Финансы и кредит. – 2009. – №39.
6. Валинурова Л.С. Управление инвестиционным процессом в экономических системах [Текст] / Л.С. Валинурова. – М. : Палеотип, 2002.
7. Виленский П.Л. и др. Оценка эффективности инвестиционных проектов [Текст] / П.Л. Виленский, В.Н. Лившиц, С.А. Смоляк. – М. : Дело, 2008.
8. Лившиц В.Н. О методологии оценки эффективности российских инвестиционных проектов [Текст] / В.Н. Лившиц. – М. : Ин-т экономики, 2009.
9. Славянов А.С. Методология формирования инвестиционной стратегии инновационно-ориентированного экономического роста [Текст] / А.С. Славянов, Е.Ю. Хрусталев // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2010. – №15.
10. Стрельникова И.А. Организационно-экономический механизм управления инвестиционной деятельностью промышленного предприятия [Текст] / И.А. Стрельникова, Е.Ю. Хрусталев // Аудит и финансовый анализ. – 2010. – №5.

11. Фролов И.Э. Концепция экономико-технологического механизма ускоренного развития наукоёмкого, высокотехнологичного сектора российской экономики и ее теоретические основы [Текст] / И.Э. Фролов // Концепции. – 2007. – №1.
12. Хрусталев Е.Ю. Институциональный метод повышения реализуемости наукоёмких инвестиционных проектов [Текст] / Е.Ю. Хрусталев, И.А. Стрельникова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №3.
13. Хрусталев Е.Ю. Метод оценки рисков при создании наукоёмкой продукции [Текст] / Е.Ю. Хрусталев // Финансовый бизнес. – 2005. – №4.
14. Хрусталев Е.Ю. Методология качественного управления инвестиционными рисками на промышленных предприятиях [Текст] / Е.Ю. Хрусталев, И.А. Стрельникова // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – №4.
15. Хрусталев Е.Ю. Разработка инвестиционной стратегии наукоёмкого предприятия и методики балльной оценки ее результативности [Текст] / Е.Ю. Хрусталев, И.А. Стрельникова // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2010. – №36.
16. Хрусталев Е.Ю. Экономическая безопасность наукоёмкого предприятия: методы диагностики и оценки [Текст] / Е.Ю. Хрусталев // Национальные интересы: приоритеты и безопасность. – 2010. – №13.

Ключевые слова

Радиоэлектронный комплекс; конкурентоспособность; наукоёмкая продукция; инвестиционный проект; инвестиционная привлекательность; управление рисками.

Стрельникова Ирина Александровна

РЕЦЕНЗИЯ

В настоящее время в научных кругах особое внимание уделяется вопросам обеспечения инновационного развития отечественной экономики и технологической модернизации комплексов промышленности, в том числе радиоэлектроники. Практическое решение данных вопросов связано с рядом проблем, важное место среди которых занимает определение степени инвестиционной привлекательности предприятий радиоэлектронного комплекса (РЭК).

Это дает основание утверждать, что рецензируемая работа представляет собой серьезную научную статью, в которой излагается современная и интересная для изучения тема. Актуальность рассматриваемого вопроса не вызывает сомнений, так как решение инвестиционных проблем российских предприятий РЭК во многом зависит от степени их привлекательности для инвесторов.

На основании большого количества фактического материала Стрельниковой И.А. проведен тщательный анализ текущей ситуации и основных тенденций развития российских предприятий РЭК, на основании которого выдвинуты организационные предложения по повышению эффективности их функционирования.

Статья базируется на хорошем знании российской нормативной базы по проблемам регулирования инвестиционной деятельности. Автором выявлены особенности инвестиционной политики предприятий РЭК, проведено исследование природы рисков, возникающих в нестационарной экономике, показаны взаимосвязи рассматриваемых категорий.

В работе выделены факторы, охватывающие наиболее важные для инвесторов стороны экономического развития, указана степень их влияния на инвестиционную привлекательность РЭК и обозначены направления для ее усиления. Особый интерес представляют предложенные методологические и практические рекомендации по формированию системы оценки инвестиционной привлекательности РЭК промышленности.

Данная статья носит проблемный характер, содержит элементы новизны, логически построена и структурирована. Значимость полученных результатов состоит, прежде всего, в том, что сделан еще один новый шаг в решении задач, важных для развития отечественного РЭК.

Статья Стрельниковой И.А. «Механизм комплексной оценки инвестиционной привлекательности предприятий радиоэлектронного комплекса с учетом фактора риска» соответствует требованиям, предъявляемым к работам подобного характера, и может быть рекомендована к публикации в научном журнале «Аудит и финансовый анализ».

Хрусталев Е.Ю., д.э.н., профессор, ведущий научный сотрудник Центрального экономико-математического института РАН