

делением оптимальной величины запаса денежных средств. В научной литературе известны две модели: Модель Баумола была разработана В. Баумолом (W. Baumol) в 1952 г. и Модель Миллера — Орра была разработана М. Миллером (M. Miller) и Д. Орром (D. Orr) в 1966 г. Непосредственное применение этих моделей в отечественной практике пока затруднено ввиду сильной инфляции, аномальных учетных ставок, неразвитости рынка ценных бумаг и т.п.

Эффективное (оптимальное) управление оборотными средствами позволяет максимизировать прибыль и минимизировать коммерческий риск, ведет к увеличению доходов и снижает риск дефицита денежных средств компании.

### **Выводы**

Управление оборотными средствами играет важную роль в максимизации прибыли и обеспечении ликвидности компании, что является ее преимуществом в условиях роста количества конкурентов, повышения требований потребителей и удорожания денежных ресурсов. Таким образом, эффективное управление оборотным капиталом дилерского центра является одним из ключевых факторов финансового превосходства и ведения конкурентной борьбы, как следствие – успеха компании на рынке. В новой экономике бизнес компании представляют собой источник роста общественного благосостояния, который достигается путем высокотехнологичного производства и реализации безопасной и надежной продукции. Ключевое значение здесь имеет процесс управления активами.

### **Литература**

1. Inventory management // URL: <http://logistic-forum.lv/sklad/upravlenie-zapasami>.
2. Варфоломеев В.П., Умрихина С.В. Оценка эффективности управления товарными запасами в конкурентной среде постиндустриальной экономики // Экономический анализ: теория и практика. № 26 (233) 2011 - с.33.
3. Умрихина М.В. Управление инновационной деятельностью компаний в социально-ориентированной рыночной экономике. Известия МГТУ «МАМИ». Научный рецензируемый журнал. Серия 5. Социально-экономические науки. – М., МГТУ «МАМИ», № 4(18), 2013, т. 1. 55 с.

### **Механизм функционирования инвестиционного рынка: сущность, основные принципы, особенности**

к.э.н. доц. Терешкина О.С.

Университет машиностроения  
8 (495) 683-99-55, [olyteresh@mail.ru](mailto:olyteresh@mail.ru)

*Аннотация.* В статье раскрывается понятие и основные положения механизма функционирования инвестиционного рынка как действенного двигателя всего инвестиционного процесса.

*Ключевые слова:* инвестиционный рынок, раскрытие информации, объекты реального и финансового инвестирования, эффективная дивидендная политика, финансовая отчетность.

Исследование природы инвестиционных механизмов, несомненно, актуально в современной экономике, имеет теоретическую ценность и практическую значимость. Инвестиционные механизмы – это механизмы инвестирования и управления финансовыми ресурсами в целях эффективного воспроизводства основных фондов экономики страны или региона.

Функционирование инвестиционного рынка подчинено действию определенного инвестиционного механизма. Под *механизмом функционирования инвестиционного рынка* понимается совокупность организационных структур субъектов инвестиционного рынка, форм и методов их взаимодействия, при помощи которых обеспечивается достижение основной це-

ли функционирования рынка.

Механизм функционирования инвестиционного рынка направлен на обеспечение его равновесия, которое достигается путем взаимодействия отдельных его составляющих: объемы спроса и предложения, уровень цен на различные инвестиционные товары, услуги, инструменты. В основном это равновесие в условиях рыночной экономики достигается за счет саморегуляции инвестиционного рынка и частично за счет государственного его регулирования. Однако в реальной практике абсолютное равновесие инвестиционного рынка, т.е. полная сбалансированность его составляющих, достигается редко, а если достигается, то на очень непродолжительный период.

Каждому виду инвестиционных рынков присущи свои особенности формирования механизма обеспечения взаимосвязи отдельных элементов рынка, однако принципиальные основы механизма функционирования этих рынков имеют общий характер.

Рассмотрим принципы механизма функционирования инвестиционного рынка:

- 1) законность – вся деятельность участников инвестиционного рынка регламентирована законами, нормативами и стандартами, которые должны соблюдаться и выполняться;
- 2) контроль – принцип, в основном, реализующийся государством и профессиональными ассоциациями участников, которые осуществляют контроль за деятельностью участников рынка, соблюдением законодательных актов, норм, нормативов и стандартов, а также выполнением ими соответствующих функций;
- 3) «прозрачность» инвестиционного рынка – вся деятельность участников рынка отражается в различных отчетах и других документах, которые участники предоставляют в определенные органы, часть документов подлежит обязательной публикации. Таким образом, достигается информационная открытость, «прозрачность» деятельности участников инвестиционного рынка;
- 4) информированность участников – участники рынка должны получать достоверную, качественную и в полном объеме информацию, что позволит принимать своевременные решения. Информированность участников инвестиционного рынка в эпоху глобализации существенно возросла за счет развития компьютерных технологий и создания глобальной информационной сети Интернет. Данный принцип особенно актуален для инвестиционного рынка, поскольку именно здесь фраза «время – деньги» имеет наибольшее значение;
- 5) гармонизация целей участников – все цели участников должны достигаться в процессе осуществления своей деятельности;
- 6) четкое распределение функций между участниками инвестиционного рынка – у каждого участника существует ряд функций, выполнение которых приводит к эффективному функционированию инвестиционного рынка в целом;
- 7) непрерывность пересмотра методов и целей – методы в процессе становления и развития инвестиционного рынка постоянно совершенствуются, и участники рынка должны использовать новейшие методы при осуществлении своей деятельности. Цели участников инвестиционного рынка в процессе деятельности должны постоянно пересматриваться в зависимости от рыночной ситуации и развития самих участников;
- 8) доступность участия на инвестиционном рынке - инвестиционный рынок должен быть открытым для новых участников рынка.

Представление о механизме функционирования инвестиционного рынка основано на том, что данный рынок состоит из рынков объектов реального и финансового инвестирования. Это дает основание выделить механизм функционирования рынка объектов реального инвестирования и механизм функционирования рынка объектов финансового инвестирования.

Особенностью механизма функционирования рынка объектов реального инвестирования заключается в том, что он в наибольшей степени связан с показателями макроэкономического развития страны и зависит от этого развития. Особую роль в механизме функциони-

рования рынка объектов реального инвестирования играют темпы роста национального дохода, валового внутреннего продукта, уровень инфляции, темпы технологического прогресса и другие факторы, определяющие динамику формирования инвестиционных ресурсов.

В свою очередь именно через механизм рынка финансовых объектов инвестирования осуществляется перераспределения финансовых ресурсов в наиболее эффективные отрасли экономики. Это осуществляется посредством одного из важнейших сегментов инвестиционного рынка - фондового рынка. Он аккумулирует временно свободные финансовые ресурсы и инвестирует их в развитие экономики, обеспечивает перераспределение инвестиций на развитие приоритетных отраслей и их реструктуризацию. Во всем мире посредством взаимодействия предприятий с рынком ценных бумаг привлекаются необходимые внутренние и внешние ресурсы. Опыт развитых стран показывает, что уровень экономического развития страны и степень развития ее фондового рынка - это тесно взаимосвязанные величины.

Основным инструментом повышения интереса участников механизма функционирования инвестиционного рынка (среди которых, прежде всего, само предприятие, потенциальный инвестор и финансовый посредник) являются стимулирование их деятельности. Мотивация участников приводит к повышению эффективности как их деятельности непосредственно, так и механизма функционирования инвестиционного рынка в целом.

Рассмотрим некоторые направления по мотивации участников механизма функционирования инвестиционного рынка.

1. Повышение эффективности системы требований по раскрытию информации – одно из основных направлений.

Здесь возможно предусмотреть использование современных информационных технологий для повышения эффективности сбора, обработки, анализа и публичного раскрытия информации, а также улучшение механизмов контроля и надзора за исполнением требований по раскрытию информации, привлечения к ответственности за нарушение таких требований.

В настоящее время выстроена правовая база, которая в целом отвечает целям повышения прозрачности в работе предприятий, доступности раскрываемой ими информации для широкого круга инвесторов. Кроме того, уровень информационной прозрачности российских компаний неуклонно повышался, это свидетельствует о растущем понимании компаниями важности проблемы раскрытия информации.

Так, анализ, проведенный Центром раскрытия корпоративной информации, свидетельствует, что минимальные требования по раскрытию информации выполняют более 80% российских компаний-эмитентов. В докладе Всемирного банка о соблюдении стандартов и правил в сфере корпоративного управления, подготовленном в 2013 году, констатируется, что в России полностью реализован принцип "справедливого и своевременного распространения информации" [1].

2. Предоставление финансовой отчетности по международным стандартам финансовой отчетности (МСФО).

Финансовая отчетность предприятия является одним из тех важных элементов, который обязательно анализируется при оценке его кредитоспособности, привлекательности реализуемого предприятием инвестиционного проекта или выпускаемых ценных бумаг в качестве объекта инвестиций. Поэтому во всем мире инвестиционное сообщество уделяет особое внимание доступности, понятности и достоверности раскрываемой компаниями финансовой информации. Отчетность, составленная по российским правилам бухгалтерского учета, не содержит всей необходимой информации, ее данные несопоставимы по многим параметрам с отчетностью компаний из других стран. В результате появляются определенные препятствия для полноценного анализа компаний и принятия инвесторами обоснованных решений. Привлечь зарубежный капитал без отчетности по МСФО сегодня практически невозможно. Неважно, идет ли речь о западных банках, выходе на зарубежный фондовый рынок или привлечении частных иностранных инвестиций.

Таким образом, использование МСФО позволяет предприятиям, планирующим привлечение инвестиций, представить потенциальным инвесторам прозрачную и унифицированную информацию о своей деятельности.

3. Проведение эффективной дивидендной политики – одно из приоритетных направлений стимулирования.

Дивидендная политика является политикой каждого отдельного предприятия, исходящей из его характерных особенностей и инвестиционных возможностей. Инвесторы предприятия, вложившие средства в его ценные бумаги, заинтересованы, с одной стороны, в рациональной дивидендной политике с целью получения удовлетворительного размера дивидендов, а с другой стороны, в успешной политике развития производства объекта инвестирования с точки зрения максимизации своего дохода по инвестированным средствам. Выплата (или невыплата) дивидендов определяет степень не только инвестиционной привлекательности акций конкретного эмитента, но и эффективность отношений собственности [2].

4. Получение полного объема информации об инвестиционном проекте/эмиссии ценных бумаг.

Проспект ценных бумаг является официальным документом раскрытия информации, распространяемым среди потенциальных приобретателей ценных бумаг. Чтобы заинтересовать инвесторов, предприятие-эмитент, осуществляющее размещение ценных бумаг, должно четко и объективно продемонстрировать в проспекте ценных бумаг все свои сильные стороны.

5. Профессионализм руководства предприятия является наиболее важным фактором, способным привлечь интерес инвесторов к предприятию.

Инвесторы справедливо рассматривают это качества как наиболее важный показатель того, что их инвестиции будут сохранены и преумножены, что руководитель предприятия сможет реализовать стратегию и обеспечить достижение поставленных целей. Также руководство предприятия должно продемонстрировать, как будут использованы привлекаемые средства. В этом контексте, например, привлечение предприятием средств, главным образом, для погашения или реструктуризации долга воспринимается инвесторами как негативный факт, так как это означает, что, покупая ценные бумаги, инвесторы оплачивают прошлое, а не будущее предприятия. Более благоприятное отношение инвесторов вызывают такие направления использования средств, как приобретение нового оборудования, финансирование перспективных прикладных разработок и технологий, покупка и поглощение других предприятий и пр.

6. Прозрачность и достоверность финансовой отчетности предприятия.

Надежная отчетность позволяет получать надежные результаты анализа и принимать оптимальные решения. Главная черта надежной финансовой отчетности — ее прозрачность.

7. Финансовая устойчивость и платежеспособность предприятия привлекают финансовых посредников для осуществления эффективной деятельности с ним. Основными критериями оценки выступают общеизвестные группы коэффициентов ликвидности, платежеспособности, финансовой устойчивости, прибыльности, роста.

В то же время расширение самого инвестиционного рынка, способного обеспечить приток внутренних и зарубежных инвестиций на российские предприятия, будет также активизировать посредников для взаимодействия с предприятиями реального сектора экономики.

### **Выводы**

Таким образом, эффективное функционирование инвестиционного механизма оказывает существенное влияние на темпы роста ВВП в долгосрочной перспективе. Именно поэтому важное значение имеет создание благоприятного инвестиционного климата России, столь благоприятного, чтобы активизировать инвестиционную деятельность предприятий, стимулировать превращение сбережений в инвестиции для реального сектора экономики и разви-

тие крупнейших компаний (транснациональных компаний и финансово-промышленных групп). России нужно как минимум удвоить общий объем инвестиций, а для этого необходимы изучение и выработка направлений по совершенствованию механизма функционирования инвестиционного рынка.

### Литература

1. Российские ОАО прозрачны на 80% (электронный ресурс <http://www.rcb.ru/news/259984/>).
2. Терешкина О.С. Дивидендная политика как фактор спроса на акции // Известия МГТУ «МАМИ» Научный рецензируемый журнал. Серия 5. Социально-экономические науки. № 4(18), 2013, т. 1.

### **О «номенклатурно-олигархическом постиндустриализме» или для чего нужна модернизация в России**

д.э.н. проф. Филякин Ю.П.  
Университет машиностроения  
[kafedra-ekonomika@yandex.ru](mailto:kafedra-ekonomika@yandex.ru)

*Аннотация.* В статье рассматриваются следующие вопросы: достоверность социально-экономического прогнозирования, реформа «номенклатурно-олигархического постиндустриализма», необходимость всесторонней модернизации страны.

*Ключевые слова:* реиндустриализация, модернизация, инновации; финалистское и либеральное прогнозирование; «номенклатурно-олигархический постиндустриализм», проблемы конкурентоспособности экономики.

27 мая 2014 г. в Госдуме было отмечено 25-летие I съезда народных депутатов СССР. На юбилейной встрече выступил один из организаторов Межрегиональной депутатской группы – первой официальной оппозиции в СССР – доктор экономических наук, профессор Попов Г.Х.

Для статьи, которая была написана им на основе этого выступления [1], характерно то, что в ней излагаются позиции прогрессивной партийной интеллигенции, уже перешедшей на сторону демократов и пытающейся возглавить процесс революционных изменений в стране. Отсюда вытекают и амбивалентность позиции автора по многим вопросам, и в целом социалистическая направленность его концепции. Дело в том, что Г. Попов в доперестроевское время выступал в качестве эксперта по вопросам коммунистического строительства, «входил в обойму» участников групп по подготовке материалов к документам XXIII, XXIV и XXV съездов КПСС. Наряду с этим фактором в деятельности данного автора встречались и досадные эпизоды, о которых он сам говорит в книге «Снова в оппозиции», когда страстное желание стать членом Академии наук ССР обернулось тем, что он «принялся подыгрывать одним, вступил в конфликт с другими. Бани, вечера на даче, подарки... Своим я не стал, а «не своих» борющиеся в академии группировки не признают» [2, 36]. Все это дело закончилось для нашего фигуранта выговором по партийной линии и лишением должности декана экономического факультета МГУ им. М. В. Ломоносова. Жизненные обстоятельства толкали автора в сторону оппозиции. В горбачевскую перестройку его избирают народным депутатом СССР от Союза научных и инженерных обществ, затем одним из пяти сопредседателей Межрегиональной депутатской группы, далее председателем Моссовета и, наконец, мэром г. Москвы. Это был пик карьеры Г. Попова. Он не стал «держаться за власть» и ушел в отставку, уступив месту своему заму Ю. Лужкову. В связи со своим уходом Г. Попов писал: «Я не выдержал экзамен на пост мэра, но я выдержал гораздо более важное испытание – на то, чтобы сохранить имя российского демократа. Раз уж так получилось, что для сдачи экзамена на