

Савенко С.Е.

аспирант экономического факультета

МГУ им. М.В. Ломоносова

president@photopro.ru

ИНВЕСТИЦИИ В УСЛОВИЯХ ЕСТЕСТВЕННОЙ МОНОПОЛИИ

основные принципы стратегии
и методов инвестирования
в условиях естественной монополии

Аннотация

В статье анализируется проблема инвестиций в условиях естественной монополии, связанная с особенностями их функционирования, сочетанием общественного и корпоративного интересов, каждый из которых конкретизируется в определенных направлениях. основополагающий подход к реализации этой идеи формируется на принципах декомпозиции¹ интегрального инвестиционного процесса по критериям функций по типу функций Файоля, своеобразие которого заключается в попытке расширить область инвестиционного анализа на основе реализации многокритериальной оценки эффективности.

Инвестиции были и остаются главным фактором экономического развития. особая роль им принадлежит в трансформационной экономике, которая переживает экономический цикл с глубокой фазой спада производства, достигшей в низшей точке пятидесятипроцентного уровня сокращения ВВП. Начавшийся в 1999 году и продолжавшийся вплоть до середины 2008 года рост производства ВВП носил в основном восстановительный характер за счет вовлечения в экономический оборот ресурсов,

высвобожденных в период спада. Другим существенным фактором роста ВВП являлся рост доходов от экспорта сырьевых ресурсов. Но на сегодняшний день еще не задействованы качественные факторы экономического роста, обеспечивающие массовое обновление основного капитала, инновации и конкурентоспособность национальной экономики. конкурентоспособность в

¹ Декомпозиция – процесс разделения сложного процесса на составные части, элементы – прим. ред.

масштабах мировой экономики остро ставит проблему развития отраслей с высокой добавленной стоимостью и наукоемких производств, в русле современных направлений научно-технического прогресса. Главным условием продвижения по пути конкурентоспособности были и остаются инвестиции в реальный сектор экономики, куда относятся и естественные монополии² с особенностями их функционирования в условиях российской экономики.

Государственное регулирование инвестиционного процесса

Все особенности функционирования естественных монополий отражаются и на особенностях инвестиций в этой сфере. Рассмотрим некоторые из них. Естественные монополии занимают в системе рыночной экономи-

ки особенное положение, в силу естественной ограниченности конкурентного ценообразования. Общественный (государственный) контроль над ценообразованием является «естественной» необходимостью для экономики страны в целом, так как затраты на продукцию естественных монополий составляют высокую долю в себестоимости продукции большинства фирм, что существенно отражается на экономических мотивах и источниках инвестиций. Возникает тонкая и сложная проблема гармонизации общественных и корпоративных интересов. В 1971 году Стиглер³ (1) разработал теорию, согласно которой государственное регулирование осуществляется, потому что существует спрос на данный вид регулирования и предложение. Спрос исходит от различных заинтересованных в покровительстве групп людей, которые хотят улучшить свое благосостояние. Государство обеспечивает предложение на рынке регулирования, путем распределения благ.

² Естественная монополия (англ. *natural monopoly*) – ситуация, при которой отрасль (компания, корпорация), производящая (и/или реализующая) товары и услуги, эффективно удовлетворяет спрос в условиях отсутствия конкуренции в силу невозможности заменить ее товары другими (пример: система электроснабжения города) – прим. ред.

³ Джордж Стиглер (*George Joseph Stigler*, 1911— 1991) – американский экономист, лауреат Нобелевской премии 1982 г., которой он был удостоен «за новаторские исследования промышленных структур, функционирования рынков, причин и результатов государственного регулирования» – прим. ред.

Ключевые слова:

естественная монополия, инвестиции, многокритериальная оценка эффективности, функции Файоля

Keywords:

natural monopoly, investment multi-criteria evaluation of effectiveness, Fayol functions

Начавшийся в 1999 году
и продолжавшийся
вплоть до середины
2008 года рост
производства ВВП
носил в основном
восстановительный
характер

Если уровень цен (тарифов) на продукцию (услуги) естественных монополий не превышает издержки, то источники инвестирования превращаются в общественную (государственную) проблему. Тогда государство должно разрабатывать инвестиционные программы в соответствии с требованиями конкурентоспособности, о чем речь шла выше.

Оно же берет на себя и обеспечение финансирования. Такой подход (его условно можно назвать патронажным) усиливает роль государства в инвестиционном процессе, и судьба развития естественных монополий оказывается в руках государственных чиновников и зависит от их уровня профессионализма, ответственности и т.д.

Корпоративное и корпоративно- государственное регулирование инвестиций

В условиях дефицита бюджетных средств трудно рассчитывать на эффективность данного направления решения инновационно-ин-

вестиционной проблемы. Другим вариантом решения инвестиционной проблемы в условиях естественной монополии является установление (согласования) уровня цен, содержащих норму прибыли, достаточную для финансирования своих инвестиционных программ. В этом случае разработка и реализация инвестиционных программ является корпоративной функцией, но общество (государство) не устраняется от этого процесса. За ним остается участие в выработке стратегии развития и контроль над реализацией инвестиционных программ, включая контроль над источниками финансирования и их целевым расходованием.

Возможны и промежуточные варианты с корпоративно-государственным участием в инвестиционной деятельности естественной монополии.

Например, характерной особенностью инвестиционной политики государства последнего времени является переход от распределения бюджетных ассигнований на капитальные вложения между отраслями, к избирательному частичному финансированию конкретных инвестиционных проектов на конкурсной основе (2).

Эффективность управления инвестициями

Разработка стратегии инвестиций как инструментария действий, направленных на повышение эффективности производства предусматривает решение ряда задач на основе оценки текущего состояния, тенденций развития



Схема. Принятие инвестиционных решений

и анализа состояния отраслевых рынков. При этом, если инструменты финансового анализа – как основа стратегического финансового планирования, хорошо известны, то методология системы формирования инвестиционных решений и инструменты ее реализации должны быть разработаны. В связи с этим ключевой проблемой исследований остается проблема оценки эффективности инвестиционных проектов (решений) (см. схему выше).

В литературе господствуют методы оценки инвестиционных решений (проектов) по исключительно коммерческому критерию (NPV, IRR и др.) Их ограниченность для оценки инвестиций в условиях естественных монополий состоит в том, что не учитывается их специфика, а также общественные интересы, которые затрагиваются естественными монополиями, о чем говорилось выше. С этим

связана сложная научная проблема выработки концепции и методов оценки эффективности инвестиционных проектов данного типа. В рамках данной статьи мы можем лишь определить

в 1971 году Стиглер разработал теорию, согласно которой государственное регулирование осуществляется, потому что существует спрос на данный вид регулирования и предложение

концептуальный подход, резервируя разработку и обоснование модели в работах другого формата. Концептуальный подход (гипотеза) отражает сочетание общественного и корпоративного интересов, каждый из которых конкретизируется в определенных направлениях. Основополагающий подход к реализации этой идеи формируется на принципах декомпозиции интегрального инвестиционного процесса по критериям функций по типу функций Файоля (3), своеобразии которого заключается в попытке расширить область инвестиционного анализа на основе реализации многокритериальной оценки эффективности.

Оценка эффективности инвестиций на основе многокритериальной функции по типу функций Файоля

Напомним, что Файоль⁴ различает шесть главных групп операций (функций) управленческой деятельности:

- технические операции (производство, выделка и обработка);
- коммерческие операции (покупка, продажа и обмен);

...ключевой проблемой исследований
остается проблема
оценки эффективности
инвестиционных
проектов (решений)

– финансовые операции (привлечение средств и распоряжение ими);

– страховые операции (страхование и охрана имущества и лиц);

– учетные операции (бухгалтерия, калькуляция, учет, статистика и т.д.);

– административные операции (предвидение, организация, распорядительство, координирование и контроль).

«Каким бы ни было предприятие: простым или сложным, небольшим или крупным – эти шесть групп операций, или существенные функции, мы встречаем в нем всегда» (3)

В России косвенное определение функций предприятия дано в «Методических рекомендациях по реформе предприятий (организаций)» (4). Учитывая данные рекомендации, и специфику отраслей естественной монополии, показатель эффективности системы производства может быть представлен совокупностью частных показателей вида:

$$E = f (F_{\text{пр}}; F_{\text{ком}}; F_{\text{ф}}; F_{\text{упр}}; F_{\text{соц}}) \quad (1)$$

где:

$F_{\text{пр}}$ – производственная функция;

$F_{\text{ком}}$ – коммерческая функция;

$F_{\text{ф}}$ – финансовая функция;

$F_{\text{упр}}$ – функция управления;

$F_{\text{соц}}$ – социальная функция.

⁴ Анри Файоль (1941–1925) – фр. экономист, представитель научного менеджмента, предприниматель, организатор. Развил и углубил ряд важных концепций научного управления. Важнейшие идеи Файоля изложены в книге «Общее и промышленное управление» (1916) – прим. ред.

На основе структурированного многофакторного анализа можно построить оптимизационные модели с обоснованным комбинированием отобранных факторов.

Данный подход расширяет представление о значимости инвестиционной деятельности естественных монополий, и основан на комплексном подходе к оценке эффективности инвестиционных проектов.

Литература

1. Stigler G. J. The Theory of Economic Regulation // Bell Journal of Economics and Management Science, Vol. 2(Spring), 1971, pp. 3-21.

2. Указ президента. О частных инвестициях в РФ: от 17.09.94: (в ред. 16.04.96): № 1928.

3. Файоль А. Общее и промышленное управление. пер.Б.В. Бабина-Кореня, Л.–М., «Книга», 1924 г. с. 13-14.

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЙ ПОДХОД
(гипотеза) отражает
сочетание общественного
и корпоративного
интересов, каждый
из которых
конкретизируется
в определенных
направлениях

4. Методические рекомендации по реформе предприятий (организаций): подготовлены Министерством экономики РФ: приказ от 01.10.97 № 118.

рп

Savenko S.E.

*post-graduate student of economic faculty,
Lomonosov Moscow State University*

Investing in conditions of natural monopoly

The basic principles of the strategy and methods of investing in conditions of natural monopoly

Abstract

The article examines the problem of investment in conditions of natural monopoly, related to the peculiarities of their operating, a combination of public and corporate interests, each of which is specified in certain directions. The fundamental approach to the implementation of this idea is formed on the decomposition of the integral investment process with criteria of the Fayol type functions, the peculiarity of which is in attempt to expand the area of investment analysis on the basis of multi-criteria evaluation of effectiveness.