

Общая характеристика подхода к формированию инвестиционной политики промышленных предприятий



Губайдуллин И.Э.

Аспирант кафедры менеджмента

Казанского государственного финансово-экономического института

В работе представлены определенные автором этапы формирования инвестиционной политики предприятий, которые можно применить ко всем промышленным предприятиям Российской Федерации. Доказана необходимость осуществления каждого этапа и объяснена их взаимосвязь. Кроме того, определены методы, которые, по мнению автора, следует применять на каждом этапе. При этом представлены основные направления и общие схемы действий, которые следует осуществлять на некоторых из этих этапов.

В современных экономических условиях лидирующие позиции на рынке занимают промышленные предприятия системно и планомерно развивающие все виды деятельности (операционная, инвестиционная и финансовая) с учетом условий внешней среды. Однако изучение практического опыта показывает, что большинство руководителей промышленных предприятий не формируют и, соответственно, не применяют научно обоснованную инвестиционную политику. В основном применяются различные методы инвестиционного анализа, по отдельным направлениям формируются инвестиционные программы. В ряде случаев на промышленных предприятиях применяются иные разрозненные инструменты инвестиционной политики. При исследовании теоретических основ формирования инвестиционной политики на промышленных предприятиях [1, с. 59, 106; 2, с. 103; 3, с. 81; 4, с. 128, 131; 5, с. 58-59; 6, с. 172; 7, с. 01, 104; 8, с. 120; 9, с. 141; 10, с. 37-38; 11, с. 75] выявлена неоднозначность подходов к определению их основных этапов и плана действий по реализации каждого этапа. Кроме того, наблюдается смешение основных понятий, приоритетов и принципов. Все эти причины определили

необходимость разработки подхода к формированию инвестиционной политики на промышленных предприятиях.

В данной статье представлены определенные автором этапы формирования инвестиционной политики предприятий, которые можно применить ко всем промышленным предприятиям Российской Федерации (рис. 1). При этом доказана необходимость осуществления каждого этапа, входящего в состав механизма формирования инвестиционной политики на промышленных предприятиях, и объяснена их взаимосвязь. Кроме того, определены методы, которые, по мнению автора, следует применять на каждом этапе. При этом представлены основные направления и общие схемы действий, которые следует осуществлять на некоторых из этих этапов.

Рассмотрим перечисленные выше этапы более подробно.

1. Оценка внешних и внутренних условий формирования инвестиционной политики предприятия.

Необходимость осуществления этого этапа обусловлена тем, что при проведении данной оценки предприятие получает информацию об условиях (факторах), на которые нужно ориен-



Рис. 1. Этапы формирования инвестиционной политики предприятия

тироваться и учитывать при реализации инвестиционной политики. Таким образом, изучение внешней и внутренней среды предприятия является подготовительной операцией по сбору информации, необходимой для проведения дальнейших действий.

К основным инструментам, которые предлагается применять на этом этапе, можно отнести: SWOT-анализ, Бостонская матрица (внешняя среда); финансовый анализ и экспертные методы (внутренняя среда). Важность использования именно этих инструментов заключается в том, что для предварительного анализа внешней среды проще и продуктивнее исполь-

зовать названные выше качественные методы. А количественные методы логично применять для определения степени серьезности уже выявленных проблем и только в случае значимости этих проблем для предприятия, так как при их применении затрачивается очень большое количество времени и средств. По поводу внутреннего анализа состояния предприятия следует отметить, что общепринятое разделение видов деятельности промышленных предприятий по степени приоритета в качестве основной деятельности называет операционную, второй по важности – инвестиционную, третьей – финансовую. Из этого следует, что до реализации

инвестиционной политики необходимо оценить текущее состояние операционной деятельности. Основным инструментом этой оценки служат методы финансового анализа: вертикальный анализ, трендовый, сравнительный, факторный и анализ финансовых коэффициентов.

Для изучения внешней финансовой среды промышленных предприятий предлагается исследовать: меры федеральной, региональной и муниципальной поддержки инвестиционной деятельности предприятия; потенциальные направления инвестиционной деятельности предприятия, обеспеченные платежеспособным спросом; научно-технологическая среда; физическая среда; институциональная среда и т.п. В результате можно определить потенциальные ограничения, направления и возможные меры поддержки инвестиционной деятельности предприятия, интересы контрагентов и др.

Для изучения внутренней финансовой среды промышленных предприятий необходимо оценить: финансово-хозяйственное состояние предприятия; стратегии и планы предприятия; взаимосвязь между операционной (текущей), инвестиционной и финансовой деятельностью предприятия; взаимодействие основных подсистем предприятия (кадры, производство, финансы, маркетинг, НИОКР и др.) и его инвестиционной политики. В результате можно определить основные проблемы и преимущества предприятия и их взаимосвязь с инвестиционной политикой.

2. Прогнозирование внешних и внутренних условий формирования инвестиционной политики предприятия.

Необходимость реализации этого этапа обусловлена тем, что инвестиционная политика предприятия, сформулированная на основе текущих данных, в процессе ее осуществления может устареть и не соответствовать изменившимся условиям. Тогда как учет факторов, которые в период ее реализации, скорее всего, изменятся (инфляция, спрос и предложение (сырья и материалов, готовой продукции и т.п.), качество и количество кадрового состава и т.п.), минимизирует вероятность ее несоответствия будущим условиям внешней и внутренней среды предприятия.

Для прогнозирования внешних и внутренних условий формирования инвестиционной

политики промышленного предприятия автор предлагает использовать совокупность качественных и количественных методов прогнозирования. Основными качественными (экспертными) методами прогнозирования автор считает неформальные методы (интуиция руководителя) и коллективные методы («мозговой штурм», метод «Дельфи» и др.). В качестве основных количественных методов прогнозирования автор выделяет методы обработки пространственных и временных совокупностей, методы ситуационного анализа и методы прогнозирования на основе пропорциональных зависимостей. В результате, обобщая результаты количественного и качественного прогнозирования, предлагается разрабатывать сценарии перспективного развития промышленного предприятия («дерево решений»).

3. Определение принципов формирования инвестиционной политики предприятия.

Необходимость осуществления этого этапа связана с тем, что определение и соответственно понимание принципов, объединяющих инструменты инвестиционной политики, крайне важный аспект формирования инвестиционной политики, так как только в этом случае будет достигнута ее системность и комплексность.

В качестве методов определения этих принципов предлагается использовать экспертные коллективные методы. Каждое предприятие самостоятельно определяет принципы, которыми будет руководствоваться при формировании инвестиционной политики. Но автор предлагает, в первую очередь, обратить внимание на следующие основные принципы:

- целенаправленности;
- комплексности;
- системности;
- многовариантности;
- рациональности;
- гибкости;
- непрерывности;
- безопасности;
- учета текущей стратегии предприятия при разработке инвестиционной политики;
- учета временного фактора при формировании инвестиционной политики.

4. Определение периода формирования инвестиционной политики предприятия.

Необходимость реализации этого этапа определяется тем, что, во-первых, без установления конкретных сроков подготовки инвестиционной политики она не будет своевременно сформирована, а во-вторых, с течением времени любая инвестиционная политика устаревает. Таким образом, инвестиционная политика всегда формируется на определенный период, в течение согласованного со всеми ее участниками срока. Если инвестиционная деятельность является периодически возобновляемой, логично составлять инвестиционную политику на период действия инвестиционной деятельности (если ее продолжительность не превышает пяти лет). Если она является непрерывной, то оптимальный срок инвестиционной политики можно определить после изучения специфики деятельности предприятия. В качестве инструментов определения этого срока можно использовать качественные и количественные методы анализа внутренней среды предприятия. В результате должен быть установлен оптимальный срок формирования инвестиционной политики и определено, на какой период она будет сформирована.

5. Определение потенциальных направлений инвестиционной политики предприятия.

Необходимость осуществления этого этапа обусловлена тем, что бессистемное и непоследовательное вложение средств приведет к нерациональному их использованию. В связи с этим предлагается осуществлять инвестиции по ряду направлений, образующих взаимосвязанную систему вложений средств предприятия. В качестве методов для определения направлений инвестиционной политики предприятия необходимо использовать коллективные экспертные методы, учитывающие мнения всех специалистов работающих в области управления инвестициями. В результате должны быть определены направления деятельности предприятия, нуждающиеся в инвестировании.

В качестве основных потенциальных направлений инвестиционной политики автор выделяет:

- замещение материально-технической базы: замена изношенного или поврежденного оборудования;
- обновление и развитие материально-технической базы: замена работоспособного, но

морально устаревшего оборудования, с целью снижения затрат, минимизации расходования материалов, электроэнергии и других затрат;

- расширение объемов производственной деятельности: увеличение выпуска уже освоенной продукции, либо расширение сети розничных торговых точек или сети дистрибуции на ныне действующих рынках;

- освоение новых (возможно инновационных) видов деятельности;

- участие в комплексных инвестиционных проектах;

- вложения в финансовые активы (в основном в ценные бумаги).

6. Определение приоритетных направлений инвестиционной политики предприятия.

Необходимость реализации этого этапа обусловлена тем, что ресурсы предприятий всегда ограничены, и все направления деятельности предприятия, нуждающиеся в инвестировании, в ряде случаев не могут быть проинвестированы одновременно (в некоторых случаях инвестирование определенных объектов вообще приходится откладывать на неопределенно долгий срок). В связи с этим крайне важно определить приоритеты, которых нужно придерживаться для выбора основных направлений инвестирования.

В качестве методов для определения приоритетных направлений инвестиционной политики предприятия предлагается использовать коллективные экспертные методы, учитывающие мнения всех специалистов работающих в области управления инвестициями.

Все приоритеты определяются предприятиями в индивидуальном порядке с учетом условий внешней и внутренней среды. Тем не менее, автор сформулировал несколько приоритетов, которые можно применить ко всем предприятиям:

- приоритет инвестирования в жизненно важные направления деятельности предприятия перед менее важными;

- при прочих равных условиях приоритет инвестициям, стимулирующим инвестиционную деятельность предприятия;

- при прочих равных условиях приоритет вложений в направления деятельности предприятия с большим остаточным жизненным циклом;

– при прочих равных условиях приоритет тем инвестиционным проектам, которым будет оказана поддержка внешними контрагентами предприятия;

– при прочих равных условиях приоритет тем инвестиционным проектам, которые решают больше социальных задач или более важные социальные задачи.

7. Постановка целей инвестиционной политики предприятия.

Необходимость осуществления этого этапа определяется тем, что без правильно сформулированных и количественно выраженных целей результаты инвестиционной политики будут не ясны и, соответственно, не достигнуты. В качестве методов для определения целей инвестиционной политики предприятия предлагается использовать коллективные экспертные методы. Все цели определяются предприятиями в индивидуальном порядке. В качестве примера сформулированы следующие условные цели: обновление материально-технической базы на 30 %; достижение рентабельности инвестиционной деятельности в области реализации инвестиционных проектов не менее 25 %; установление приемлемого уровня инвестиционного риска в 15 % и т.п.

8. Постановка задач инвестиционной политики предприятия.

Необходимость реализации этого этапа связана с тем, что определение конкретных целей инвестиционной политики не позволяет получить достаточного представления о качественных характеристиках результатов, запланированных в инвестиционной политике предприятия. В качестве методов для определения задач инвестиционной политики предприятия также предлагается использовать коллективные экспертные методы. Все задачи определяются предприятиями в индивидуальном порядке. Они, как правило, конкретизируют целевые установки, характеризуют основные этапы достижения поставленных целей.

9. Определение объема инвестиционных ресурсов для реализации поставленных задач.

Необходимость осуществления этого этапа вызвана тем, что без понимания того, сколько средств может потратить предприятие, осуществление инвестиций приведет либо к не-

хватке средств для завершения процесса инвестирования, либо к незапланированному остатку средств. Этот остаток, скорее всего, либо будет потрачен малоэффективно, либо утратит часть своей стоимости (в том числе и в результате инфляции), дожидаясь плана по их рациональному использованию. При определении объема инвестиционных ресурсов необходимо опираться на сформулированные задачи, принципы и приоритеты инвестиционной политики. В качестве методов для определения объема инвестиционных ресурсов предприятия предлагается использовать абстрактно-логический и расчетно-конструктивный метод. Оптимальный объем инвестиционных ресурсов определяется каждым предприятием индивидуально, с учетом факторов внешней и внутренней среды.

10. Определение и оценка источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия.

Необходимость реализации этого этапа определяется тем, что источники формирования инвестиционных ресурсов предприятия должны быть определены заранее, а не в момент использования ресурсов. Кроме того, без оценки качества каждого источника могут быть выбраны не надежные источники (или малонадежные), в результате использования которых вероятность неполучения средств для реализации инвестиционной политики повысится. В качестве методов для определения источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия предлагается использовать коллективные экспертные методы. В качестве методов для оценки источников формирования инвестиционных ресурсов предприятия предлагается использовать, помимо качественных методов, и некоторые количественные показатели, такие как срок использования этого источника финансирования, суммы от него получаемые, его надежность, потенциальные перспективы работы с ним и т.п. Все источники определяются каждым предприятием индивидуально. Основные источники формирования инвестиционных ресурсов представлены ниже:

– государственные вложения, поступающие из федерального бюджета;

– новые финансовые институты: госкорпорации, Банк развития и внешнеэкономической

деятельности, Инвестиционный фонд Российской Федерации и др.;

– государственные вложения из бюджетов субъектов Российской Федерации;

– средства муниципальных образований;

– средства хозяйствующих субъектов;

– финансовые ресурсы банковского сектора;

– финансовые ресурсы страхового сектора;

– финансовые ресурсы инвестиционно-финансовых компаний, управляющих компаний, Пенсионного фонда РФ, негосударственных пенсионных фондов;

– средства населения;

– иностранные инвестиции

Кроме того предлагается подробное описание источников финансирования хозяйствующих субъектов:

– собственные средства организации: уставной, добавочный и резервный капитал организации (возможно, в виде простых и привилегированных акций); нераспределенная прибыль организации; средства федеральных, региональных или муниципальных образований, переданные безвозмездно, без каких-либо условий.

– заемные средства контрагентов организации (банки, поставщики, всевозможные фонды, управляющие компании и иные организации, население).

– средства федеральных, региональных или муниципальных образований, переданные безвозмездно, но с соблюдением каких-либо условий.

11. Формирование конкретных качественных и количественных критериев выбора инвестиционных предложений (инвестиционных программ, проектов и др.).

Необходимость осуществления этого этапа связана с тем, что без определения критериев невозможно оценить и выбрать лучшие инвестиционные предложения.

Автор статьи делает акцент на использовании трех основных подходов.

Во-первых, субъективный подход, основанный на изучении мнений ученых и собственного опыта в области инвестиционной деятельности.

Во-вторых, объективный подход, основанный на экономико-статистическом методе и предполагающий прохождение следующих этапов:

1) выбор ряда показателей из множества возможных;

2) систематизация показателей, прошедших первичный отбор;

3) оценка значимости показателей для оценки инвестиционной политики (параметризация);

4) проверка качества определенных показателей (верификация);

5) использование значимых (основных) показателей для объяснения изменений инвестиционной политики и ее прогнозирования.

В-третьих, комплексный подход, предполагающий совокупное использование субъективного и объективного подхода.

Выбор одного из представленных подходов должен определяться каждым предприятием индивидуально.

Схема действий по определению конкретных значений выбранных критериев (на основе одного из перечисленных выше подходов) основана на сопоставлении задач инвестиционной политики и имеющихся объемов инвестиционных ресурсов. Определение конкретных значений выбранных критериев должно определяться каждым предприятием индивидуально.

12. Оценка и выбор инвестиционных предложений.

Необходимость осуществления этого этапа вызвана тем, что только при его осуществлении можно выбрать оптимальные инвестиционные предложения. В качестве основных показателей оценки инвестиционных предложений предлагается использовать:

– средневзвешенную стоимость капитала организации (WACC);

– чистую текущую стоимость (NPV) инвестиционных проектов;

– срок окупаемости (PP) инвестиционных проектов;

– рентабельность инвестиционных проектов;

– риск инвестиционного проекта (анализ чувствительности);

– число созданных рабочих мест;

– долю государственной поддержки инвестиционной деятельности на предприятии.

Перечень выбранных инвестиционных предложений, индивидуален для каждого предприятия.

13. Формирование подробных оптимальных(ой) инвестиционных(ой) программ(ы) на предприятии.

Необходимость осуществления этого этапа связана с тем, что на основе выбранных инвестиционных предложений необходимо сформировать инвестиционные направления, определить их приоритетность и взаимосвязь. По каждому инвестиционному направлению составляется бизнес-план, за исключением тесно взаимосвязанных направлений, по которым, как правило, составляется общий бизнес-план. В качестве основных методов предлагается использовать абстрактно-логический и расчетно-конструктивный. По мнению автора, в этих программах должны указываться:

- средства, выделенные на каждое инвестиционное направление;
- мероприятия по модернизации или созданию отделов, необходимых для реализации сформированной инвестиционной политики;
- руководители, исполнители и контролеры по каждому инвестиционному направлению;
- сроки;
- планируемые результаты;
- система взаимосвязи всех инвестиционных направлений;
- система согласования всех инвестиционных направлений с условиями внешней среды;
- инструменты реализации инвестиционной политики;
- системы мотивации сотрудников реализующих инвестиционную политику и т.п.

В результате будет разработан системный, подробный и комплексный план (или планы) действий по осуществлению инвестиционной политики промышленного предприятия.

14. Определение видов и форм контроля инвестиционной политики предприятия.

Необходимость осуществления этого этапа связана с тем, что контроль за реализацией инвестиционной политики предприятия позволит своевременно выявить незапланированные ее изменения.

В качестве основных видов контроля автор выделяет:

- счетный контроль. Он заключается в проверке точности арифметических расчетов, применявшихся при составлении отчетности или путем сравнения полученных данных с другими источниками по этому же вопросу. В основном к этому методу прибегают для проверки правильности подсчета итоговых значений.

– логический контроль. С его помощью, как правило, выявляют явные ошибки, серьезно противоречащие существующей действительности.

– встречный контроль. Он состоит в сопоставлении различных экземпляров одного и того же документа.

– контроль законности. Он проводится на предмет соответствия исполняемых и (или) рекомендуемых к осуществлению операций действующему законодательству и обычаям делового оборота.

– контроль обоснованности измерений, наблюдений и выполнения.

В качестве основных форм контроля инвестиционной политики автор выделяет:

- внешний и внутренний контроль;
- документарный и фактический контроль (на основании обследования, инвентаризации, экспертизы и т.п.);
- комплексный и выборочный контроль;
- поверхностный и основательный контроль;
- ручной (контрольно-справочная картотека) и автоматизированный контроль;
- плановый и внезапный контроль;
- обязательный и инициативный контроль.

Выбор форм и видов контроля инвестиционной политики индивидуален для каждого предприятия.

15. Определение механизмов коррекции инвестиционной политики предприятия.

Необходимость реализации этого этапа обусловлена тем, что для устранения выявленных отклонений в инвестиционной политике рационально осуществлять заранее запланированные конкретные мероприятия по ее коррекции. Подобная практика позволит сэкономить время, так как вносить исправления в заранее определенный и готовый к действию механизм гораздо проще, чем в последний момент полностью его разрабатывать, проверять и согласовывать. Особенно это важно когда контроль выявляет серьезные проблемы, устранение которых должно быть осуществлено в самое ближайшее время.

В качестве основных механизмов коррекции инвестиционной политики предприятия автор выделяет:

– методы управления финансовыми рисками на предприятии. Например, страхование потенциальных изменений инвестиционной политики; самострахование путем создания фактических или потенциальных резервов (заключение договоров с контрагентами о предоставлении финансовых ресурсов в случае необходимости); разделение риска изменения инвестиционной политики путем заключения соответствующих договоров с заинтересованными контрагентами (например, поставщиками оборудования и др.) и т.п.

– оценка возможных изменений инвестиционной политики и создание предварительных планов действий для коррекции наиболее вероятных и приносящих наибольший ущерб.

– включение обязанностей по коррекции инвестиционной политики предприятия в должностные инструкции сотрудника(ов) и соразмерное уменьшение текущей нагрузки на него(них) или создание должности и привлечение сотрудника (возможно, создание отдела) исключительно для разработки механизмов коррекции инвестиционной политики предприятия.

Определение конкретных механизмов коррекции инвестиционной политики индивидуально для каждого предприятия.

Таким образом, суть подхода к формированию инвестиционной политики на предприятии заключается в четком определении основных этапов разработки инвестиционной политики. Они должны предусматривать оценку и прогнозирование внешних и внутренних условий формирования инвестиционной политики предприятия; определение принципов, периода, направлений, целей, задач, объема ресурсов и источников финансирования инвестиционной политики предприятия; формирование конкретных качественных и количественных критериев выбора инвестиционных предложений; оценку и выбор инвестиционных предложений; формирование подробных оптимальных(ой) инвестиционных(ой) программ(ы) на предприятии; определение видов, форм контроля и механизмов коррекции инвестиционной политики предприятия. Совокупность описанных выше этапов составляет авторский механизм формирования инвестиционной политики предприятий, который можно применить ко

всем промышленным предприятиям Российской Федерации. В настоящей статье доказана необходимость осуществления выявленных этапов формирования инвестиционной политики промышленных предприятий и основные из них подробно раскрыты. Детальное изложение большинства перечисленных выше методов, которые должны применяться при реализации сформированной инвестиционной политики, не предлагается в связи с их широкой известностью.

Литература:

1. Багаряков А.В. Совершенствование механизма инвестиционной политики в регионе: дис. ... канд. экон. наук. – М., 2006. – 156 с.
2. Баулина О.А. Методические основы формирования инвестиционной политики предприятий материально-технической базы строительства: на примере промышленности строительных материалов Волгоградской области: дис. ... канд. экон. наук. – Волгоград, 2004. – 133 с.
3. Березина С.В. Совершенствование формирования инвестиционной политики: на примере страховых организаций Приволжского федерального округа: дис. ... канд. экон. наук. – Н. Новгород, 2005. – 165 с.
4. Губанова Е.С. Формирование и методы реализации региональной инвестиционной политики: дис. д-ра экон. наук. – Вологда, 2004. – 321 с.
5. Иванова Е.В. Формирование инвестиционной политики финансово-промышленных объединений: на примере металлургического комплекса: дис. ... канд. экон. наук. – Новосибирск, 2004. – 128 с.

6. Исаев Е.Б. Разработка концептуальных положений перспективной региональной инвестиционной политики: на примере Владимирской области: дис. ... канд. экон. наук. – Владимир, 2004. – 144 с.
7. Левченко А.А. Инструменты и методы формирования инвестиционной политики хозяйствующего субъекта: дис. ... канд. экон. наук. – Белгород, 2004. – 164 с.
8. Огорелкова Н.В. Управление инвестиционно-промышленной политикой: на примере промышленного комплекса Омской области: дис. ... канд. экон. наук. – Омск, 2005. – 129 с.
9. Ризатдинова Б.А. Формирование инвестиционной политики региона с учетом территориальных экономических интересов: на примере Республики Татарстан: дис. ... канд. экон. наук. – Казань, 2005. – 153 с.
10. Тескина С.А. Управление развитием региональной инвестиционной политики: дис. ... канд. экон. наук. – М., 2002. – 161 с.
11. Шишкин И.А. Организационно-экономический механизм реализации инвестиционной политики предприятия: дис. ... канд. экон. наук. – Воронеж, 2004. – 173 с.

General Characteristics of the Approach to the Development of Industrial Enterprise Investment Policy

The paper presents stages of industrial enterprise investment policy development formulated by the author that are applicable to all industrial enterprises of the Russian Federation. The author proves the necessity of realization of every particular stage and explains their interrelation. Furthermore, the author designates the methods that ought to be applied at all stages and in some cases provides general trends and schemes of realization of above stages.

