

УДК 338.2

Теоретико-методические аспекты организации управления инвестициями на предприятии

**Хасанов Р.Р.**Аспирант кафедры экономики
Университета управления «ТИСБИ»

Экономика российского предприятия, остро нуждающаяся в инвестициях для воспроизводства основных фондов и освоения новейших технологий, предъявляет особые требования к обеспечению их эффективности. В качестве критического условия соответствия этим требованиям выступает организационно-методическая основа разработки и реализации инвестиционных программ, исследованию содержания которых посвящена представленная статья.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная программа, управление инвестиционной деятельностью, инвестиционный комитет, организационное сопровождение инвестиционных программ.

Развитие современной экономики обусловлено не только и не столько количественными прорывами в области производимой продукции и оказываемых услуг, сколько разработкой и своевременным освоением новейших форм организации производства, техники и технологии хозяйствования, способов и методик управления расширенным воспроизводством экономических благ. Условием и формой организации качественного развития в области производства является институциональная система управления капитальными вложениями, регулирующая и направляющая инвестиции на обеспечение комплексного, созидательно ориентированного развития и конкурентоспособности социально-экономических систем в долгосрочной перспективе. Экономия на капитальных вложениях, имеющая по своей природе длительный срок окупаемости, имеющая место быть в России с начала перестроечных времен, привела к массовому физическому устареванию основных производственных фондов, сворачиванию процесса обновления материально-технической базы предприятий, прекращению развития наукоемких комплексов обрабатывающей промышленности и т.д. Реализуемые в последнее пятилетие национальные проекты, ставящие цель ускорить процессы обновления производства на микро-, мезо- и макро уровнях, хотя и стимулируют предпринимательскую и изобретательскую активность хозяйствующих субъектов, но не решают проблему в

комплексе, с учетом стратегических альтернатив ее развития. Тенденции к интеграции деятельности и централизации управления предприятиями тех или иных отраслей хозяйствования и создание на основе этих корпораций территориально-производственных комплексов, определяют необходимость формулировать иерархию стратегических целей и обеспечивать возможность изыскивать источники финансирования для их реализации. В большинстве случаев цели отражают желание руководителей увеличить стоимость компании, повысить конкурентоспособность продукции, занять лидирующие позиции на рынке соответствующей продукции или услуг. Цели определяют необходимость реализации конкретных инвестиционных проектов, организация управления которыми имеет особую актуальность, в связи с тем, что, во-первых, именно управление обеспечивает координацию целей и намерений в организационно-экономическом и технико-технологическом обеспечении развития предприятия; во-вторых, большинство из российских предприятий функционирует в направлении достижения тактических задач, не планируя деятельность на перспективу, и, соответственно, плановая документация этих предприятий охватывает период в один год; в-третьих, до сих пор в современной экономической литературе, практических рекомендациях и стандартах предприятий отсутствует единый наиболее эффективный подход к управлению

и оценке эффективности инвестиций предприятия; в-четвертых, не выработана комплексная методика оценки эффективности организации инвестиций и реализации отдельных бизнес-планов инвестиционной программы предприятий, следовательно, не оценивается влияние каждого проекта на результаты деятельности предприятия в целом; в-пятых, дефицит собственных источников финансирования инвестиций определяет необходимость изыскивать способы их привлечения со стороны.

Анализ современной экономической литературы позволяет определить инвестиции как поток «набора» реальных и финансовых активов за определенный период, используемый для восполнения и увеличения созидательного капитала в экономике. Экономическая природа инвестиций состоит в опосредовании отношений, возникающих между участниками инвестиционного процесса по поводу формирования и использования инвестиционных ресурсов в целях расширения и совершенствования производства. Поэтому инвестиции как экономическая категория выполняют функции обеспечения экономического роста, повышения производственного и конкурентного потенциала хозяйствующих субъектов на микроэкономическом и макроэкономическом уровнях. В качестве примера можно представить динамику объема инвестиций в экономику РФ, который с 2000 по 2009 гг. увеличился примерно в 12 раз (см. рис. 1).

В то же время, степень износа основных фондов отечественных предприятий не сократилась, наоборот, если в 2000 г. износ основных фондов составлял 39,4 %, то в 2009 г. – 46 %. Во многом это объясняется структурой вложений, 75 % которых направлено на приобретение финансовых инструментов и лишь 25 % – на воспроизводство основных фондов предприятий, а также несовершенством системы управления капитальными вложениями.

Формирование системы управления инвестициями на предприятии осуществляется исходя из четкого понимания структуры и содержания инвестиционной деятельности, которая в обобщенном виде включает три итерации: аккумулярование средств для инвестирования; вложение

инвестиционных ресурсов в объекты инвестирования и обеспечение эффективности реализации инвестиций.

Система управления инвестиционной деятельностью, представляя собой форму институционального регулирования отношений между субъектом и объектом управления, должна обеспечивать решение задач, указанных на рис. 2.

Первая задача, связанная с организацией инвестиционной деятельности на предприятии, заключается в формировании инвестиционной программы, которая включает набор объектов инвестирования, связанных с последовательным и комплексным развитием предприятия в соответствии с выбранной стратегией. Разработка и совершенствование целей и условий для их ранжирования и включения в программу может являться функцией инвестиционного комитета.

Инвестиционный комитет – это специальный орган, состоящий из числа главных специалистов предприятия и осуществляющий координацию деятельности всех подразделений и служб по формированию и реализации инвестиционных программ.

Непосредственная разработка инвестиционных

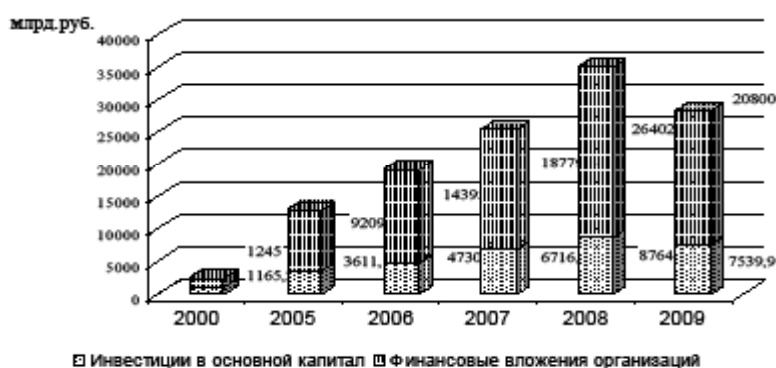


Рис. 1. Динамика реальных и финансовых инвестиций в экономику РФ за 2000-2009 гг. [1]



Рис. 2. Комплекс задач инвестиционной деятельности предприятия

проектов может осуществляться отделом инвестиций, который будет проводить анализ финансово-хозяйственной деятельности предприятия, организовывать работу по формированию, анализу, согласованию цен и тарифов, согласованию сметной документации по капитальному строительству, выполнять расчеты экономической эффективности бизнес-планов и технико-экономического обоснования инвестиционных проектов, вести оперативный учет и мониторинг за реализацией инвестиционных проектов, включенных в программу.

Формирование инвестиционной программы предприятия в условиях дефицита источников финансирования инвестиций целесообразно начинать с определения и расчета источников и суммы инвестиционных ресурсов, выступающих лимитированным финансово-экономическим обоснованием формирования проекта сводной инвестиционной программы предприятия. Далее, ориентировочно до 1 июля года, предшествующего планируемому, отдел инвестиций должен формировать проект укрупненной инвестиционной программы с разбивкой по направлениям и источникам финансирования инвестиций и направить его на согласование экспертам с приложением документов обоснования по каждому проекту:

- для оценки корректности составления проектно-сметной документации, для подтверждения и согласования стоимости проектно-изыскательских, строительно-монтажных, пуско-наладочных и иных строительных работ по объектам капитального строительства;

- для проведения экспертизы на предмет технологической необходимости и важности приобретения оборудования, строительства или реконструкции производственных объектов;

- с целью проверки полноты представления материалов для формирования инвестиционной программы, правильности использованной методики расчетов представленных документов – обоснований, достоверности оценки заявленных показателей эффективности проектов.

Результаты экспертизы должны лечь в основу письменного заключения.

Далее отделу инвестиций необходимо провести корректировку инвестиционной программы предприятия и, наконец, проект сводной инвестиционной программы предприятия, согласованный курирующими службами и отделом инвестиций, должен быть вынесен на утверждение Инвестиционного комитета предприятия. Утвержденная программа должна быть доведена до сведения соответствующих служб в

разрезе направлений, источников и форм финансирования инвестиций и показателей эффективности. На её основе заключаются договора и составляются спецификации на выполнение работ и приобретение оборудования.

По ходу реализации программы важно вести общий контроль её исполнения (в части своевременности поставок оборудования, выполнения строительно-монтажных работ, обеспечения финансовыми ресурсами) и представлять инвестиционному комитету предприятия ежемесячный отчет о ходе финансирования и освоения инвестиций предприятия. Схематично рассмотренный вариант алгоритма формирования инвестиционной программы представлен на рис. 3.

Особое значение в ходе реализации итераций алгоритма формирования вышеназванной программы принадлежит решению задач расчета потребности в инвестиционных ресурсах, выявления и выбора их источников. Важно суметь обосновать схемы финансирования проектов и оптимизации структуры источников привлечения ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности предприятия не в ущерб операционной. Так, например, нередко промышленные предприятия направляют собственные средства на улучшение действующего производства. Для реализации крупных инвестиционных проектов предприятия привлекают заемные ресурсы.

Следующая задача заключается в достижении в процессе инвестиционной деятельности максимальной эффективности инвестиций и инвестиционной деятельности предприятия в целом при существующем уровне риска. Важно оптимизировать цели относительно величины эффекта от реализации проектов и уровня риска. Не секрет, что проекты с большей рентабельностью, рискованнее. Значит, с одной стороны, необходимо реализовать потенциал методов минимизации инвестиционных рисков (диверсификации проектов, страхование и пр.); с другой стороны – заложить возможность реинвестирования капитала, обеспечив желательный уровень

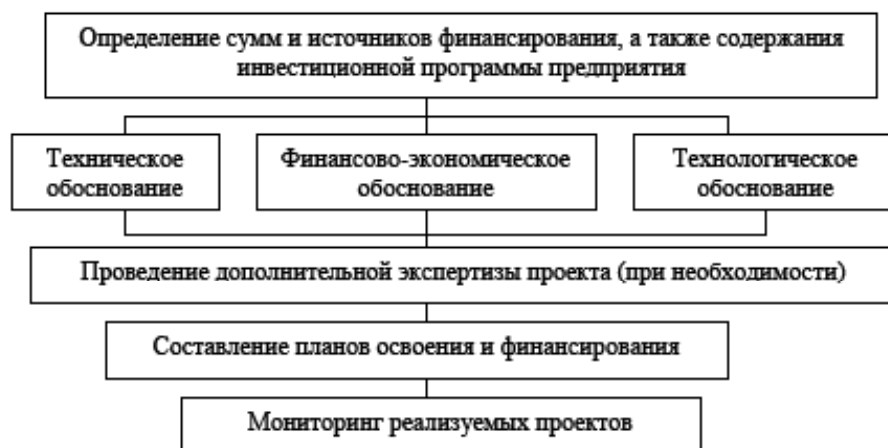


Рис. 3. Алгоритм формирования и мониторинга выполнения инвестиционной программы предприятия

ликвидности инвестиций; с третьей – принимать к реализации доходные проекты.

Итак, в рамках системы управления инвестиционной деятельностью предприятия создается требуемая субъектная структура, информационные сети, оговаривается технология разработки, корректировки и мониторинга инвестиционной программы, определяется методическая база прогнозирования, планирования, анализа и оценки эффективности инвестиций, благодаря чему обеспечивается организационное сопровождение реализации инвестиционной программы.

Согласно мнению Ю.П. Анискина, сущность организационного сопровождения заключается в опережающем выявлении наиболее важных (критических) факторов (влияющих на качественное и своевременное выполнение проектов), систематизации и учете дестабилизирующих факторов при организации выполнения программы [2, с. 54].

Организационное сопровождение инвестиционных программ включает:

- формирование организационно-технических и финансовых условий, необходимых и достаточных для осуществления целей программы;

- оценка организационно-технического и финансового потенциала предприятия-исполнителя программы;

- определение организационно-технических и финансовых возможностей выполнения условия реализации инвестиционной программы на основе сравнительного анализа их соответствия для выявления дестабилизирующих факторов, ограничива-

ющих возможности предприятий-участников программы;

- формирование организационно-технических мероприятий, обеспечивающих приведение потенциала предприятий-участников в соответствие с заданными условиями реализации инвестиционной программы.

Реализация представленных аспектов управления инвестиционной деятельностью предприятия в контексте особенностей осуществления инвестиционного процесса с большей вероятностью повлечет за собой рост эффективности указанной деятельности и оперативной работы предприятия в целом.

Литература:

1. Социально-экономическое положение Республики Татарстан. – 2009. – № 1. – 156 с.
2. Анискин Ю.П. Управление инвестициями: учеб. пособие по специальности «Менеджмент организации». – 2-е изд., испр. и доп. – М.: Изд-во ОМЕГА-Л, 2006. – 192 с.

Theoretical and Methodical Aspects of Investment Management Development in the Enterprise

R. Khasanov
University of Management «TISBI»

Economics of Russian enterprise, which is in desperate need of investments for renewal of capital assets and installation of latest technologies, raises special demands for provision of its efficiency. One of critical conditions of meeting these demands is organizational and methodic basis of development and implementation of investment programs that the paper actually studies.

Key words: investments, investment program, regulation of investment activities, investment committee, organizational maintenance of investment programs.

