

Аспирант Н.М. Федорова
(ОАО Концерн «Созвездие»), тел. (473)52-12-59

Сущность и содержание инвестиционной политики в интегрированных научно-производственных комплексах

Рассмотрены сущность и содержание инвестиционной политики в интегрированных научно-производственных комплексах, точки зрения различных авторов к определению инвестиционной деятельности.

We consider the nature and content of the investment policy of integrated scientific and industrial complexes, the points of view of different authors to the definition of the investment.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, интегрированные комплексы, инвестиционная политика

Под интегрированной структурой понимаются «юридические лица, ведущие совместную деятельность, в которых одно лицо имеет возможность определять решения, принимаемые остальными лицами, либо, состоящих из одного юридического лица и его филиалов» [3].

Целесообразно использовать понятие интегрированная организационно-производственная структура, которая подчеркивает производственный характер организационной структуры интегрированного образования [7].

Таким образом, организационно-производственная структура представляет собой совокупность производственных систем самостоятельных предприятий и производственных подразделений, реализующих единый производственный процесс изготовления конкретных видов продукции [1].

Многие исследователи практики инвестиционного менеджмента и инновационного управления считают, что инновации и инвестиции являются взаимодополняющими категориями, имеющими схожие черты и точки соприкосновения.

Инвестиционная деятельность – это процесс, включающий:

- 1) маркетинговые исследования рынка инвестиций;
- 2) вложение средств с целью сохранения и увеличения капитала;
- 3) получение прибыли [1].

По мнению П.Н. Завлина инвестиционная деятельность – практические действия по вложению капитала в различные сферы хозяйствования [3].

Инвестиционная деятельность – деятельность юридических и физических лиц, направленная на привлечение и увеличение средств для реализации инвестиционного процесса с целью получения эффекта в будущем [8].

Ю.П. Морозов считает, что инвестиционная деятельность – это вложение инвестиций и осуществление практических действий для получения прибыли или иного полезного эффекта [6].

Понятие инвестиций и инвестиционной деятельности появилось в отечественной литературе сравнительно недавно, однако, до сих пор остается вопрос их определения. Результаты показали, что данные по содержанию трактовки, которые отражают множественность подходов к пониманию их внутренней сущности и содержания и обусловлены эволюцией и спецификой становления экономического развития российской экономики.

В свое время Дж. Кейнс дал определение инвестиций, как «текущего прироста ценности капитального имущества в результате производственной деятельности данного периода». Позже Й. Шумпетер в своей работе «Нестабильность капитализма» выдвигает тезис, согласно которому потребность в крупных вложениях капитала возникает исключительно в результате появления нововведений.

По мнению автора, наиболее точное определение инвестиций, часто используемое в современной отечественной литературе, содержится в ФЗ РФ «Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 № 39-ФЗ, который законодательно разграничил понятия капитальных вложений и инвестиций. Согласно ему инвестиции представляют собой де-

нежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в предпринимательскую или иную деятельность в целях получения прибыли и достижения иного полезного эффекта.

Всесторонний анализ литературных источников показал, что большинство ученых вкладывают одинаковое содержание в разные понятия. По мнению авторов, инвестирование следует рассматривать как более широкое понятие. Обоснованность данного утверждения определяется особенностями инвестиционного процесса инновационной деятельности, который:

1. Объединяет действия по изысканию, размещению, вложению, извлечению денежных и имущественных ресурсов.

2. Является платным источником создания, производства и реализации новшеств, что предъявляет требования к разработке гарантий обеспечения возврата вложенных средств.

3. Предусматривает участие инвестора в распределении доходов, получаемых от инновационной деятельности.

4. Обеспечивает сопровождение инновационной деятельности в течение всего жизненного цикла инноваций от зарождения идеи до его коммерциализации и получения прибыли.

5. Способствует воспроизводству капитала в форме прибыли и иного экономического дохода.

6. Обеспечивает формирование устойчивых экономических связей между инвесторами и производителями новшеств.

7. Выступает как сложный процесс, требующий глубокой проработки и тщательного анализа собственного ресурсного обеспечения и возможностей использования заемного и привлекательного капитала.

Следует отметить, что схожим моментом в понимании экономической природы инноваций и инвестиций является направленность на материальное воспроизводство. Единство экономического содержания инноваций и инвестиций проявляется и в целевой ориентации на получение прибыли или иного вида дохода.

Инвестиционная деятельность является результатом взаимодействия в совместных продуктивных действиях управленцев и персонала, ориентирующихся на запросы потребителей. Продуктивность взаимодействия определяется выдвижением на первый план не исполнительных, адаптивных, репродуктивных механизмов освоения деятельности, а ее

мотивационно-исследовательских компонентов, что приводит к актуализации собственного опыта работника, изменяя меру активной помощи руководителя, приводя работника к самоопределяемости результата деятельности, ориентирующейся на запросы потребителей.

Осваиваемая инвестиционная деятельность при таком типе взаимодействия приобретает продуктивный характер не только в силу более быстрого и успешного результата, но и силу того, что процесс из взаимопобуждаемого, в конечном счете, становится саморегулирующимся, вбирая в себя потенциал сотрудничества менеджера, работника и потребителя.

Сущность и содержание инвестиционной политики предприятия создает форму реализации инвестиционной стратегии в разрезе наиболее важных аспектов инвестиционной деятельности субъекта хозяйствования на отдельных этапах ее осуществления. В отличие от инвестиционной стратегии формирование инвестиционной политики является среднесрочным управленческим процессом, осуществляемым в рамках стратегических решений и текущих финансовых возможностей предприятия. Инвестиционная политика предприятия – это часть инвестиционной стратегии, обеспечивающая подготовку, оценку и реализацию наиболее эффективных инвестиционных проектов [3].

Процесс формирования инвестиционной политики предприятия осуществляется в разрезе этапов, представленных на рисунке 1.

Рассмотрим стадии данного процесса более подробно.

1. Анализ состояния реального инвестирования в предшествующем периоде. В процессе этого анализа оценивается уровень инвестиционной активности предприятия в предшествующем периоде и степень завершенности начатых ранее реальных инвестиционных проектов и программ.

На первой стадии анализа изучается динамика общего инвестирования капитала в прирост реальных активов, удельный вес реального инвестирования в общем объеме инвестиций предприятия в предплановом периоде. На второй стадии анализа рассматривается степень реализации отдельных инвестиционных проектов и программ, уровень освоения инвестиционных ресурсов, предусмотренных на эти цели, в разрезе объектов реального инвестирования. На третьей стадии анализа определяется уровень завершенности начатых ранее инвестиционных проектов и программ, уточняется необходимый объем инвестиционных ресурсов для полного их завершения.

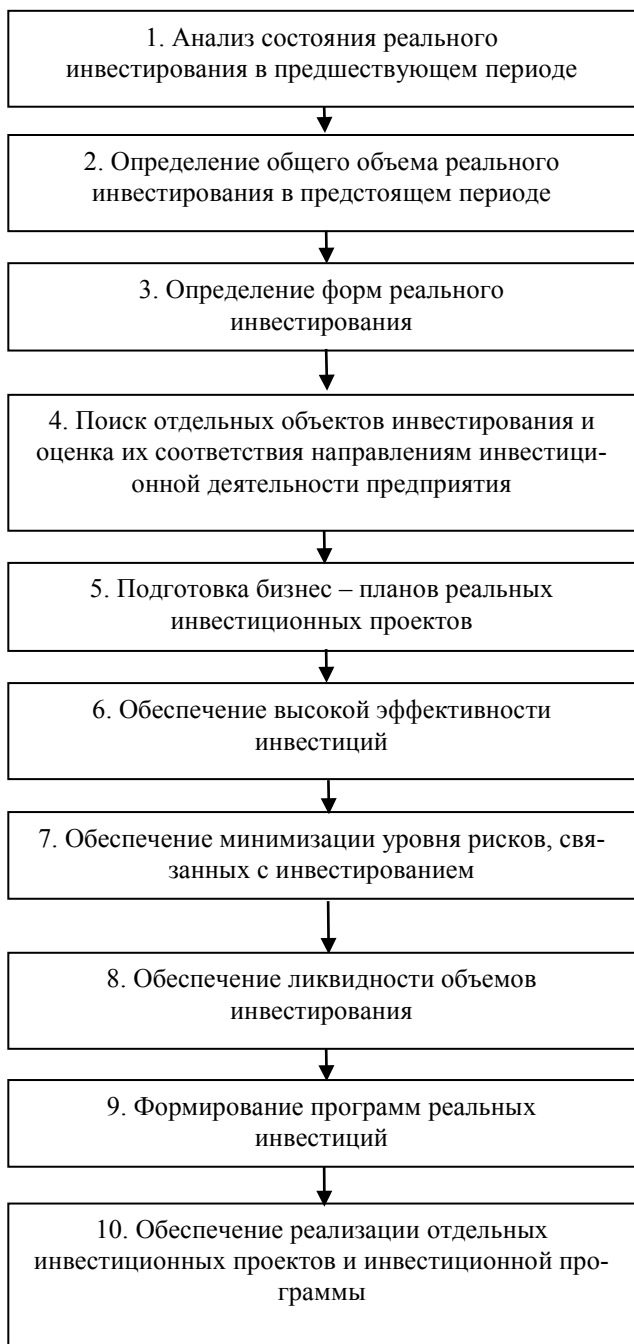


Рисунок 1 - Процесс управления инвестиционной политикой на предприятии

2. Определение общего объема реального инвестирования в предстоящем периоде. Основой определения этого показателя является планируемый объем прироста основных средств предприятия в разрезе отдельных их видов, также нематериальных и оборотных активов, обеспечивающих прирост объемов его производственно-коммерческой деятельности. Объем этого прироста уточняется с учетом динамики объема ранее неоконченного капитального строительства (незавершенных капитальных вложений).

3. Определение форм реального инвестирования. Эти формы определяются, исходя из конкретных направлений инвестиционной деятельности предприятия, обеспечивающих воспроизводство его основных средств и нематериальных активов, а также расширение объема собственных оборотных активов.

4. Поиск отдельных объектов инвестирования и оценка их соответствия направлениям инвестиционной деятельности предприятия. В процессе реализации этого направления инвестиционной политики изучается текущее предложение на инвестиционном рынке; отбираются для изучения отдельные реальные инвестиционные объекты, наиболее полно соответствующие направлениям инвестиционной деятельности предприятия (ее отраслевой и региональной диверсификации); рассматриваются возможности и условия приобретения отдельных активов (техники, технологий и т.п.) для обновления состава действующих их видов; проводится тщательная экспертиза отобранных объектов инвестирования.

5. Подготовка бизнес-планов реальных инвестиционных проектов. Все формы крупно объемных реальных инвестиций (кроме обновления отдельных видов машин и оборудования в связи с их износом) рассматриваются как реальные инвестиционные проекты. Подготовка таких инвестиционных проектов требует разработки их бизнес-планов в рамках самого предприятия. Для небольших реальных инвестиционных проектов допускается разработка краткого варианта бизнес-плана (с изложением только тех разделов, которые прямо определяют целесообразность их осуществления).

6. Обеспечение высокой эффективности инвестиций. Отобранные на предварительном этапе объекты инвестирования анализируются с позиции их экономической эффективности. При этом для каждого объекта инвестирования используется конкретная методика оценки эффективности. По результатам оценки проводится ранжирование отдельных инвестиционных проектов по критерию их эффективности (доходности). При прочих равных условиях отбираются для реализации те объекты реального инвестирования, которые обеспечивают наибольшую доходность.

7. Обеспечение минимизации уровня рисков, связанных с инвестированием. В процессе реализации этого направления инвестиционной политики должны быть в первую очередь идентифицированы и оценены риски, присущие каждому конкретному объекту ин-

вестирования. По результатам оценки проводится ранжирование отдельных объектов инвестирования по уровню их рисков, и отбираются для реализации те из них, которые при прочих равных условиях обеспечивают минимизацию инвестиционных рисков. Наряду с рисками отдельных объектов инвестирования оцениваются инвестиционные риски, связанные с реальным инвестированием в целом.

Это направление инвестиционной деятельности связано с отвлечением собственного капитала в больших размерах и, как правило, на длительный период, что может привести к снижению уровня платежеспособности предприятия по текущим обязательствам. Кроме того, финансирование отдельных инвестиционных проектов осуществляется часто за счет привлечения значительного объема заемного капитала, что может привести к снижению финансовой устойчивости предприятия в долгосрочном периоде. Поэтому в процессе формирования данной инвестиционной политики нельзя заранее прогнозировать, какое влияние инвестиционные риски окажут на доходность, платежеспособность и финансовую устойчивость предприятия.

8. Обеспечение ликвидности объектов инвестирования. Осуществляя реальное инвестирование, следует предусматривать, что в силу существенных изменений внешней инвестиционной среды, конъюнктуры инвестиционного рынка или стратегии развития предприятия в предстоящем периоде по отдельным объектам инвестирования может резко снизиться ожидаемая доходность, повыситься уровень рисков, снизиться значение других показателей инвестиционной привлекательности для предприятия. Это потребует принятия решения о своевременном выходе ряда объектов реального инвестирования из инвестиционной программы предприятия (путем их продаж) и реинвестирования капитала. С этой целью по каждому объекту инвестирования должна быть оценена степень ликвидности инвестиций. По результатам оценки проводится ранжирование отдельных инвестиционных проектов по критерию их ликвидности. При прочих равных условиях отбираются для реализации те из них, которые имеют наибольший потенциальный уровень ликвидности.

9. Формирование программы реальных инвестиций. Отобранные в процессе оценки эффективности реальные инвестиционные проекты подлежат дальнейшей рассмотрению с позиций уровня рисков их осуществления.

На основе такой всесторонней оценки с учетом планового объема инвестиционных ресурсов предприятие формирует свою инвестиционную программу на предстоящий период.

Если эта программа сформирована по определяющей приоритетной цели (повышение конкурентоспособности предприятия, максимизация доходности, минимизация инвестиционного риска и т.п.), то необходимости в дальнейшей оптимизации программы реальных инвестиций не возникает. Если же предусматривается сбалансированность отдельных целей, то портфель оптимизируется по различным целевым критериям для достижения их сбалансированности, после чего принимается к непосредственной реализации.

10. Обеспечение реализации отдельных инвестиционных проектов и инвестиционной программы. Основными документами, обеспечивающими реализацию каждого конкретного инвестиционного проекта, являются капитальный бюджет и календарный график реализации инвестиционного проекта.

Капитальный бюджет разрабатывается, обычно, на период до одного года и отражает все расходы и поступления средств, связанные с реализацией реального проекта.

Календарный график реализации инвестиционного проекта (программы) определяет базовые периоды времени выполнения (а соответственно и рисков невыполнения отдельных этапов работ) на конкретных представителях заказчика (предприятия) или подрядчика в соответствии с их функциональными обязанностями, изложенными в контракте на выполнение работ.

Реализации инвестиционной программы предприятия заключается в решении следующих задач:

- непосредственное осуществление мероприятий программы в соответствии с календарным графиком;
- финансовое управление и профессиональное сопровождение процесса реализации программы;
- контроль и анализ реального исполнения программы;
- оперативное внесение корректирующих изменений и воздействий по ходу реализации мероприятий программы;
- подготовка нового очередного варианта программы на следующий период.

Инвестиционная политика в интегрированных научно-производственных комплексах позволяет предприятию занимать лидирующие позиции и соответствующую прибыль. При

этом предприятие, осуществляющее инвестиционную деятельность, сталкивается со значительным риском, который детерминирован стохастическим характером.

Инвестиционная политика в интегрированных научно-производственных комплексах создает внутреннее ее содержание, выражающееся во взаимоотношениях и взаимосвязях элементов и многообразных свойств, различных форм и видов деятельности: научной, конструкторской, технологической, организационно-экономической и других видов.

Содержанием инвестиционной политики в интегрированных научно-производственных комплексах является единство и взаимосвязь всех составляющих ее элементов, компонентов, свойств, частей системы, внутренних процессов, тенденций, связей и противоречий инвестиционной политики в доведении научно-технических идей, разработок, изобретений, представляющий единый комплекс научных, финансовых мероприятий, который обеспечивает инвестиционную деятельность интегрированных научно-производственных комплексов.

Необходимыми условиями эффективности инвестиционной деятельности являются:

- реорганизация системы управления предприятием с учетом развития инновационных структур;
- увеличение скорости реакции предприятия на требования рынка;
- определение приоритетных направлений инновационной деятельности в соответствии с установками стратегического плана, причем ведущая роль в организации принадлежит высшему руководству;
- создание благоприятной обстановки, стимулирующей поиск и новшества, которые рассматривают как необходимый процесс.

Стимулирование сотрудников инновационных подразделений должно учитывать экономические особенности инвестиционного процесса (большой риск, длительный период запаздывания результата по отношению к затратам, крупное вознаграждение в случае успеха). Стимулирование может включать в себя долю в будущих прибылях, руководство соответствующим новым подразделением, возникшим в результате успешной инновации.

ЛИТЕРАТУРА

- 1 Анисимов, Ю.П. Бизнес-планирование инноваций [Текст] / Ю.П. Анисимов. - Воронеж, 2008. - 16 с.
- 2 Самогородская, М.И. Управление инвестициями [Текст] / М.И. Самогородская. - Воронеж: ВГТУ, 2008. - 90 с.
- 3 Инновационный менеджмент [Текст]: справочное пособие / под ред. П.Н. Завлина. - 2008. - 560 с.
- 4 Инновационная экономика [Текст]: учебник / под ред. А.А. Дынкина. - 2009. - 294 с.
- 5 Эпоха инноваций: как заниматься бизнесом творчески постоянно, а не от случая к случаю [Текст] / под ред. Ф. Янсен. - М.: ЮНИТИ-М, 2010. - 307 с.
- 6 Морозов, Ю.П. Экономическая оценка эффективности инвестиций [Текст] / Ю.П. Морозов. -М.: ДИС, 2009. - 198 с.
- 7 Туровец, О.Г. Организация производства [Текст] / О.Г. Туровец. - Воронеж: ВГТУ, 2010. - 85 с.
- 8 Шумпетер, Й. Теория экономического развития (Исследование предпринимательской прибыли, капитала, кредита, процента и цикла конъюнктуры) [Текст] / Й. Шумпетер. - М.: Прогресс, 2008. - 563 с.

REFERENCES

- 1 Anisimov, Y.P. Business Planning innovation [Text] / Y.P. Anisimov. - Voronezh, 2008. - 16 p.
- 2 Samogorodsky, M.I. Investment management [Text] / M.I. Samogorodsky. - Voronezh: VSTU, 2008. - 90 p.
- 3 Innovation Management [Text]: a handbook / ed. P.N. Zavlin. - 2008. - 560.
- 4 Innovative Economy [Text]: a tutorial / ed. A.A. Dynkin. - 2009. - 294 p.
- 5 Period of innovation: how to do business creatively constantly, not sporadically [Text] / ed. F. Jansen. - M.: UNITY -M, 2010. - 307 p.
- 6 Morozov, Y.P. Economic evaluation of investment efficiency [Text] / Y.P. Morozov. -M.: DIS, 2009. - 198 p.
- 7 Turovets, O.G. Organization of production [Text] / O.G. Turovets. - Voronezh: VSTU, 2010. - 85 p.
- 8 Schumpeter, J. The Theory of Economic Development (Study of business profits, capital, credit, interest and cycle conditions) [Text] / J. Schumpeter. - M.: Progress, 2008. - 563 p.