

О НОВЫХ ПРИНЦИПАХ РАЗРАБОТКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ КОМПАНИИ И СТРАТЕГИЯ ЕЕ РАЗВИТИЯ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ

Сафонов Максим Сергеевич
К.э.н., доцент,
РАНХиГС

ABOUT THE NEW PRINCIPLES OF DEVELOPMENT OF INVESTMENT POLICY OF THE COMPANY AND STRATEGY OF HER DEVELOPMENT IN MODERN CONDITIONS

M. Safonov

Annotation

In modern, extremely difficult for almost all companies, conditions identification of concrete factors of formation of investment policy allows not only to study impact on the company of the unstable and external, and internal environment, but also to define the effective mechanism of management of development of the company. The principles of development of investment policy of the company and strategy of her development in modern conditions are covered in article, the criteria and stages of formation of the investment program promoting increase of level of its investment appeal, ensuring effective use of investment resources, including the loan capital are given.

Keywords: investments, investment appeal, investment policy, loan capital.

Аннотация

В современных, крайне непростых для практически всех компаний, условиях выявление конкретных факторов формирования инвестиционной политики позволяет не только изучить воздействие на компанию нестабильной и внешней, и внутренней среды, но и определить эффективный механизм управления развитием компании. В статье освещаются принципы разработки инвестиционной политики компании и стратегии ее развития в современных условиях, приводятся критерии и этапы формирования инвестиционной программы, способствующие повышению уровня ее инвестиционной привлекательности, обеспечению эффективного использования инвестиционных ресурсов, в том числе заемного капитала.

Ключевые слова:

Инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционная политика, заемный капитал.

В современных, крайне непростых для практически всех крупных компаний условиях, условиях, которые можно назвать "условиями выживания", выявление конкретных факторов формирования инвестиционной политики позволяет не только изучить воздействие на компанию нестабильной и внешней, и внутренней среды, но и определить эффективный механизм управления развитием компании, используя исключительно собственный ее потенциал, поскольку факторов роста с каждым днем становится все меньше (рис. 1).

Мы все прекрасно знаем, что под инвестиционной политикой компании или корпорации всегда понималась вся совокупность взаимосвязанных программ, проектов и мероприятий по обеспечению необходимого уровня и структуры инвестиций по отдельным сферам деятельности с целью либо простого, либо расширенного воспроизводства вовлеченного в производственную деятельность капитала, а также повышению инвестиционной привлекательности самой компании. Это теория, это классика, это работало всегда, но до недавнего времени.

В современной экономической литературе выделяют несколько основополагающих принципов реализации инвестиционной политики компании, которые естественно необходимо адаптировать применительно к объекту изучения, но все равно принципиально важных и применяемых вне зависимости от отраслевой принадлежности такового.

Системность

Этот принцип предполагает рассмотрение компании как открытой социально-экономической системы.

Развитие

Инвестиционная политика компании является частью общей стратегии ее экономического развития, обеспечивающей, прежде всего, развитие ее производственной деятельности. Она должна быть согласована со стратегическими целями и направлениями развития, экономики



Рисунок 1. Факторы формирования инвестиционной политики.

страны, отрасли, инфраструктуры, потребностями рынка и т.д.

Перспективность

Инвестиционная политика компании в стратегической перспективе характеризуется активным поиском эффективных решений по всем направлениям. При этом компания должна осуществлять обновление собственного производственного потенциала с учетом перспектив и тенденций конъюнктуры рынка, а также государственного стимулирования инновационной деятельности.

Сочетание

Этот принцип подразумевает обеспечение взаимосвязанности перспективного, текущего и оперативного управления инвестиционной деятельностью. Разработанная инвестиционная политика компании конкретизируется и реализуется в процессе текущего управления инвестиционной деятельностью путем формирования инвестиционной программы компании.

Адаптивность

Этот принцип предполагает возможности адаптации инвестиционной политики к изменениям факторов внешней среды. В условиях прогнозируемости внешней среды, относительно стабильных условиях развития компания имеет возможность детализировать инвестиционную политику. В условиях нестабильности внешней среды изменения инвестиционной политики создают определен-

ные угрозы или открывают новые инвестиционные возможности. Инвестиционная политика компании должна обладать гибкостью для обеспечения оперативного и адекватного реагирования на происходящие изменения конъюнктуры рынка и т.п.

Альтернативность

Данный принцип подразумевает обеспечение альтернативности инвестиционного выбора. Альтернативность является одним из ключевых принципов формирования инвестиционной программы компании. На основе альтернатив отбираются наиболее эффективные инвестиционные проекты, а, следовательно, повышается отдача инвестируемого капитала. При этом следует отметить, что под альтернативностью необходимо понимать возможность выбора инвестиционного решения. После того как эта потребность удовлетворена можно искать альтернативы среди других видов инвестиций (финансовых и т.п.)

Инновационность

Этот принцип предполагает формирование инвестиционной политики компании как основного механизма внедрения научно-технических и технологических нововведений, обеспечивающих рост конкурентоспособности компании на рынке. Реализация общих целей стратегического развития предприятия в значительной степени зависит от того, насколько его инвестиционная политика адаптирована к быстрому использованию инноваций в своей деятельности.

Минимизации риска

Этот принцип должен обеспечивать выполнение решений в процессе формирования инвестиционной политики, способствующих снижению риска их реализации. Рискованность инвестиционной политики определяется совокупностью следующих факторов: выбор направлений и форм инвестиционной деятельности, формирование источников инвестиционных ресурсов, обоснование форм финансового обеспечения, внедрение новых организационных структур управления.

Использование рассмотренных принципов реализации инвестиционной политики, но с учетом выявленных тенденций и закономерностей развития рынка в конечном итоге позволяет достигать поставленных целей и задач.

Очевидно, и это редко когда подвергалось сомнению, что основной целью инвестиционной политики компании является обновление ее технического, человеческого, финансового потенциалов. Для достижения указанной цели возможно использование различных форм финансового обеспечения деятельности компании, но с учетом вероятных изменения конъюнктуры рынка.

При этом важнейшими задачами инвестиционной политики любой компании, как правило, являются:

- ◆ максимальное использование собственных источников финансового обеспечения инвестиционной программы;
- ◆ привлечение внешнего долгосрочного финансирования инвестиционной программы;
- ◆ обеспечение требуемого уровня экономической эффективности реализуемых проектов;
- ◆ контроль и мониторинг использования инвестиционных ресурсов.

Сущность инвестиционной политики любой компании всегда состояла и до сих пор состоит в наиболее выгодном использовании собственных инвестиционных ресурсов, особенно в условиях их ограничения. Ограничения, накладываемого либо средой, либо обстоятельствами, либо собственным представлением о том, как рациональнее подходить к выбору инвестиционной стратегии. Тот факт, что при обосновании вариантов инвестирования компания сталкивается с проблемой выбора объектов инвестирования с различными инвестиционными характеристиками, предполагает выбор инструментов реализации инвестиционной политики.

Мы всегда должны помнить, что инвестиционная программа представляет собой систему инвестиционных проектов для достижения конкретных целей компании и

формирование инвестиционной программы должно обеспечивать решение как минимум одной из следующих задач:

- ◆ высокие темпы роста доходов (эта задача решается реализацией проектов с высокой доходностью, способствующих поддержанию постоянной платежеспособности компании);
- ◆ минимизация текущих расходов (эта задача решается реализацией проектов с низким уровнем эксплуатационных расходов);
- ◆ максимизации прибыли (эта задача решается реализацией наиболее рентабельных проектов);
- ◆ высокие темпы роста капитала (эта задача решается реализацией проектов с высоким значением чистого дисконтированного дохода).

Указанные задачи формирования инвестиционной программы в значительной степени являются альтернативными. Например, обеспечение высоких темпов роста капитала в определенной степени достигается за счет снижения уровня текущей доходности; рост капитала и доходов находится в прямой связи с уровнем инвестиционных рисков; обеспечение достаточной платежеспособности может препятствовать включению в инвестиционную программу высокодоходных капиталоемких инвестиционных проектов или проектов, обеспечивающих значительный прирост капитала в долгосрочном периоде.

Учитывая альтернативность целей формирования инвестиционной программы, транспортной компании необходимо определить приоритеты инвестиционной деятельности на определенный период, утвердить инвестиционную стратегию, разработать инвестиционную политику.

Обычно, описывая этапы формирования инвестиционной программы в компаниях, выделяют следующие:

- ◆ конкретизация целей инвестиционной стратегии компании (для этого цели развития конкретизируются определенным набором объемных и качественных показателей);
- ◆ идентификация инвестиционных возможностей компании независимо от наличия инвестиционных ресурсов, состояния инвестиционного рынка и других факторов (количество привлеченных к выбору инвестиционных проектов должно значительно превышать их количество, предусматриваемое реализацией инвестиционной программой);
- ◆ оптимизация пропорций формирования инвестиционной программы компании с учетом объема и структуры инвестиционных ресурсов.

Если мы начнем определять критерии эффективности отбора инвестиционных проектов по отдельным их видам,

то в первую очередь, мы как всегда обратим внимание на чистый дисконтированный доход, индекс рентабельности, внутреннюю норму доходности, срок окупаемости, и другие базовые показатели, по которым мы определяли "эффективен" проект или нет. Но пора нам уже менять способы определения эффективности инвестиционных проектов и переосмысливать саму экспертизу инвестиционных проектов.

Нам необходимо изменить приоритетные критерии оценки и проектов, и самой инвестиционной деятельности компании.

Повторяя тот тезис, что в современных условиях отбор проектов происходит в условиях ограничения инвестиционных ресурсов, предложим новый, комплексный подход к отбору проектов – подход "суммарный", когда важна совокупность проектов, а не каждый проект в отдельности. И именно тогда может быть достигнут оптимальный, суммарный эффект.

Несомненно, что в процессе выбора того или иного проекта следует помнить об очевидных ограничениях:

- ◆ средневзвешенная стоимость инвестиционных ресурсов (в данном случае реализация проектов связана с использованием заемного капитала, объем и стоимость привлечения которого возрастают при увеличении объемов инвестиционной деятельности);
- ◆ общий объем инвестиционных ресурсов (в данном случае реализация проектов связана с оптимизацией структуры инвестиционной программы и обеспечивающих ее источников);

Соблюдение этапности формирования инвестиционной программы компании позволяет совершенствовать процесс управления инвестициями в соответствии со стратегическими целями компании, отбирать эффективные инвестиционные проекты, повысить уровень ее инвестиционной привлекательности, обеспечить эффективное использование инвестиционных ресурсов, в том числе заемного капитала.

ЛИТЕРАТУРА

1. Государственный внебюджетный инвестиционно–кредитный фонд: восстановление монетизации и инвестиционная подкачка развития экономики России. Монография. Изд. 2. – М.: Наука и политика, 2014. – 192 с.
2. Кяран Уолш "Ключевые показатели менеджмента: полное руководство по работе с критическими числами, управляющими вашим бизнесом / Пер. с англ. О.В.Чумаченко. – 4–е изд. – К.: Companion Group, 2012.– 400с.
3. Пашков Роман, Юрий Юденков "Стратегический риск и стратегия развития банка: влияние и взаимосвязи", Бухгалтерия и банки, 2015, № 12.
4. Юденков Ю.Н., Тысячникова Н.А. 2013 Стратегическое планирование в коммерческом банке: концепция, организация, методология, – М.: КНОРУС, ЦИПСИР, 2013.– 312 с

© М.С. Сафонов, (expert-bank@bk.ru), Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»,



Образовательный центр
"Языки и культуры
мира"
Открыт набор на
языковые курсы
www.wlc.vspu.ru

РЕКЛАМА