

Дмитриева Е. В.

*кандидат экономических наук,
соискатель Российской академии предпринимательства
e-mail: info@rusacad.ru*

Методические основания инвестиционных стратегий и управления инвестиционным портфелем современных промышленных предприятий

Каждое промышленное предприятие, являющееся субъектом среднего и крупного бизнеса, формирует собственную инвестиционную стратегию, которая предполагает в свою очередь проработку и формирование одноименного портфеля. Эффективность формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия влияет на эффективность функционирования предприятия в целом и определяет основные аспекты его развития. Процесс формирования инвестиционного портфеля требует тщательного планирования и управления. В работе изложены методические основания разработки инвестиционных стратегий промышленных предприятий и основных методологических подходов к формированию и управлению инвестиционным портфелем, создаваемым в рамках указанной стратегии.

Ключевые слова: *инвестиции, инвестиционная стратегия, инвестиционный портфель, промышленное предприятие, методика управления, инвестиционный процесс.*

Dmitrieva E. V.

PhD (Economics), competitor of the Russian academy of entrepreneurship

Methodical bases of investment strategies and portfolio management of modern industrial enterprises

Every industrial enterprise that is subject to medium and large businesses, creates its own investment strategy, which in turn presupposes the formation and elaboration of the same name portfolio. Efficiency of investment portfolio of industrial enterprise affects the performance of the enterprise as a whole and identifies key aspects of its development. The process of forming an investment portfolio requires careful planning and management. The paper presents the methodological foundation develop investment strategies of industrial enterprises and the basic methodological approaches to the formation and management of investment portfolio created in the framework of this strategy.

Keywords: *investment, investment strategy, investment portfolio, industrial enterprise, management methodology, investment process.*

Управление инвестиционным процессом и соответственно инвестиционным портфелем на микро-уровне (уровне отдельно взятого хозяйствующего субъекта) представляет собой нетривиальную задачу, решаемую в рамках стратегического управления. Любое предприятие разрабатывает несколько основных стратегий, согласованных с основной (генеральной или корпоративной) стратегией развития и среди таковых функциональных стратегий стратегии инвестирования занимают одно из главнейших мест.

При этом очевидно, что само по себе стратегическое инвестирование выступает в качестве активного инструмента воздействия на развитие предприятия. Оценка взаимосвязи инвестиционной стратегии со стратегией экономического развития позволит определять и оценивать проблемы развития предприятия, а также факторы, которые располагаются в разнообразных подсистемах деятельности предприятия: ресурсной, трудовой, технико-технологической, маркетинговой, финансовой и т.д. Это будет способствовать улучшению оперативного управления процессом стратегического инвестирования.

Эффективная реализация инвестиционной стратегии позволяет обеспечить высокие темпы экономического развития того или иного хозяйствующего субъекта. Следовательно, между эффективной инвестиционной деятельностью и темпами экономического развития промышленных предприятий, т.е. общей стратегией экономического развития, существует прямая зависимость.

В методическом плане инвестиционная стратегия промышленного предприятия представляет собой совокупность избранных и основанных преимущественно на обновлении и модернизации основных фондов и развитии социальной сферы, направлений, как правило, долгосрочного использования ресурсов промышленного предприятия. Данные ресурсы приобретаются предприятием как за собственные средства, так и за счет заемных, кредитных средств, государственных инвестиций, предоставленных предприятию за плату и во временное пользование либо безвозмездно как в рамках целевых программ развития промышленного сектора, так и в рамках целей развития отдельного хозяйствующего субъекта, функционирующего в промышленной отрасли.

С точки зрения процессного подхода инвестиционная стратегия промышленного предприятия представляет собой стратегию, включающую эффективное распределение инвестиционных ресурсов промышленного предприятия в виде производственных и финансовых ресурсов для развития деятельности в рамках промышленной отрасли, в которой функционирует предприятие на данный период време-

ни. При этом главной целью данной стратегии, как правило, выступают модернизация производства, техническое перевооружение, повышение конкурентоспособности предприятия и его продукции, повышение рентабельности промышленной продукции, а также повышение экологичности существующего производства.

Процесс реализации инвестиционной стратегии промышленного предприятия включает тактические действия и операции, которые конкретизируют и придают действительное выражение процессам, являющимся частью инструментария в достижении целей избранной инвестиционной стратегии. Тактическое управление в обобщенном смысле представляет собой управление инвестиционным портфелем промышленного предприятия.

Разработка основных принципов формирования инвестиционного портфеля, ориентированная на основные направления реализации инвестиционной стратегии, определяет перечень и структуру проектов и инвестиционных программ развития предприятия, кроме того, данным процессом определяются сроки и объемы инвестиционных проектов и программ.

Тактические аспекты инвестиционной деятельности промышленного предприятия включают мероприятия, воздействующие на производственную систему, технологию производства, уровень снабжения производства необходимыми материалами и трудовыми ресурсами. Тактические действия носят саморегулирующий характер, поскольку отклонение краткосрочных проектов и программ от единой стратегии предприятия корректируется дополнительными мероприятиями, способными в краткосрочном периоде устранить негативные моменты отдельных тактических действий.

Таким образом, стратегический и тактический аспект инвестиционной деятельности являются взаимосвязанными категориями, определяющими целесообразность, возможность и практическую обусловленность процесса инвестиционной деятельности промышленных предприятий, главной целью которого является максимизация экономической и социальной эффективности в рамках заданных параметров экологичности и технического обновления. Тактический аспект предполагает процесс формирования портфеля инвестиций, характеризующийся в рамках промышленных отраслей определенными особенностями и критериями.

На основании вышесказанного мы можем заключить, что инвестиционная стратегия взаимосвязана со всеми другими стратегиями основных подсистем управления предприятием, представляющими эле-

менты ее внутренней деятельности. Конечная эффективность инвестиционной стратегии обусловлена не только ее собственным содержанием, но и тем, насколько комплексно и органично она взаимосвязана со всеми другими специализированными стратегиями промышленных предприятий. При этом не в последней степени конечная эффективность инвестиционной стратегии определяется избираемыми методами формирования самого инвестиционного портфеля¹.

Инвестиционный портфель формируется практически всеми предприятиями реального сектора экономики, а также организациями, включенными в финансовый сектор экономики, которые осуществляют свою деятельность в сегменте крупного и крупнейшего бизнеса. Как отмечают С. Бенеловенский и М. Кузнецов, любое «... предприятие стремится включить в портфель только те активы, которые соответствуют его стратегическим приоритетам, генерируют необходимый денежный поток с допустимым для организации уровнем риска в условиях ограниченного финансирования ...»².

Учитывая, что в современных российских условиях наиболее предпочтительна парадигма эволюционных преобразований, когда экономическое развитие промышленного предприятия осуществляется через систему взаимосвязанных структурных, институциональных, ресурсных, кадровых, технологических и других изменений в вопросах формирования и изменения структуры объектов имущественного комплекса предприятия, можно выделить следующие основные методы формирования оптимальных инвестиционных портфелей промышленного предприятия:

- обязательное проведение предварительного анализа подготовленности предприятия к внедрению методов управления инвестициями;
- составление специальной программы по реорганизации и назначению руководства этого раздела;
- формирование особых форм контроля, позволяющих корректировать ход реализации преобразований в области структуры и качества объектов инвестирования.

¹ Лясников Н.В., Дудин М.Н. Модернизация производства и генерирование инноваций как стимул сохранения стратегической устойчивости и конкурентоспособности предпринимательских структур // Актуальные вопросы инновационной экономики. М.: Издательский Дом «Наука»; Институт Менеджмента и Маркетинга РАНХ и ГС при Президенте РФ. – 2012. – № 1(1) – С. 90–99.

² Бенеловенский С.Б., Кузнецов М.С. Инвестиционный портфель как объект моделирования // Современные проблемы науки и образования. – 2012. – № 2. – С. 238.

Как известно из общей теории инвестирования, существует два ключевых подхода к формированию инвестиционных портфелей, в том числе и промышленных предприятий: активное инвестирование и пассивное инвестирование. Активный инвестор полагает, что владение любым портфелем — временное дело. Когда разница в ожидаемых доходах, полученных в результате удачного либо неправильного решения, а также из-за изменения конъюнктуры на финансовом рынке или в реальном секторе исчезает, то составные элементы или весь портфель заменяют другими.

Пассивное управление базируется на предположении, что рынок достаточно эффективен для достижения успеха в выборе ценных бумаг, реальных объектов инвестирования или в учете фактора времени. Сущность пассивного управления инвестиционным портфелем промышленных предприятий заключается в создании достаточно диверсифицированного портфеля с заранее определенным уровнем риска и доходности. Пассивный портфель характеризуют незначительным оборотом финансовых или инвестиционных активов и низким уровнем несистематического риска. Западные институциональные инвесторы используют пассивную форму оперативного управления портфелем редко, поскольку она не приносит высокого дохода.

Для промышленных предприятий характерно сочетание активно-пассивного управления инвестиционным портфелем с учетом целей создания самого предприятия и задач его инвестиционной деятельности (инвестиционной политики). В то же время практические подходы к формированию инвестиционного портфеля базируются на общепринятых методах оценки:

- фундаментальный и технический анализ для финансовых инвестиций (инвестиций в финансовые активы);
- технико-экономический анализ для реальных инвестиций (инвестиций в реальные объекты и проекты).

Оптимизация портфеля инвестиций промышленного предприятия опосредована решением таких основных задач, как: формирование инвестиционных проектов; отбор наиболее эффективных из них. При этом если первая процедура носит творческий, несистемный характер, перечень критериев отбора проектов может быть определен и зафиксирован в рамках решения обозначенных проблем и в установленный период времени.

Следует учитывать, что интегрированный (активно-пассивный) подход к формированию инвестиционных портфелей предполагает наличие сбалансированности последнего. Такой тезис следует из того, что

сбалансированный портфель означает полное достижение целей инвестиционного портфеля за счет оптимизации его структуры. Несбалансированный инвестиционный портфель не способен обеспечить достижение стратегических инвестиционных целей предприятия ³.

Сбалансированность инвестиционного портфеля характеризуется диверсификацией инвестиционных проектов по уровню доходности и рискованности. Таким образом, основными критериями формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия, по мнению современных исследователей, являются показатели, представленные в таблице 1.

Таблица 1

Критерии и показатели формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия ⁴

Показатель или критерий	Сущность показателя или критерия
Величина чистого дисконтированного дохода	Представляет собой разницу между дисконтированными доходами и дисконтированными расходами по инвестиционному проекту. Значение показателя чистого дисконтированного дохода должно быть положительным
Величина прибыли до налогообложения	Представляет собой показатель чистого дохода, получаемого в результате учета всех расходов прямо или косвенно связанным с инвестиционным проектом. Значение показателя прибыли до налогообложения должно быть положительным
Собственные и заемные источники в общем объеме финансирования проекта	Алгебраическое соотношение собственных и заемных источников финансирования отдельно взятого инвестиционного проекта. Данный показатель должен характеризоваться превалированием собственных источников финансирования
Показатель или критерий	Сущность показателя или критерия
Техническое и инфраструктурное обеспечение предприятия	Качественное состояние и достаточность материально-технической базы предприятия, которая будет использоваться для реализации инвестиционного проекта.
Техническое и инфраструктурное обеспечение предприятия	Качественное состояние и достаточность материально-технической базы предприятия, которая будет использоваться для реализации инвестиционного проекта.
Экологическая безопасность проекта	Уровень потенциального влияния реализуемого инвестиционного проекта на окружающую природу с учетом отложенных эффектов влияния, которые могут проявиться после реализации проекта

³ См., например: Сухарев О.С., Шманев, С.В., Курьянов А.М. Синергетика инвестиций. — М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2008.

⁴ Составлено автором на основании изучения теоретико-методологических и эмпирических источников формирования инвестиционного портфеля.

Показатель или критерий	Сущность показателя или критерия
Риски инвестиционного проекта	Совокупность систематических и несистематических рисков, свойственных избранному виду и типу инвестиционной активности, вероятность возникновения рисков не должна превышать 25%, в ином случае необходимо предусмотреть мероприятия по минимизации и нейтрализации риска
Стоимость собственного капитала	Темпы прироста стоимости собственного капитала и стоимости предприятия должны характеризоваться интенсивностью
Стоимость предприятия	

Перечисленные критерии формирования инвестиционного портфеля промышленного предприятия требуют дополнительных исследований и систематизации. Критерии формирования инвестиционного портфеля должны отражать совокупность целей всех сторон, участвующих в инвестиционной деятельности промышленного предприятия, в том числе: собственника предприятия; инвестора; персонала; государства; заказчика.

Собственник предприятия стремится повысить доходность активов предприятия, его рентабельность, увеличить ликвидность проектов, темп роста дохода от реализации портфеля, темп роста основного капитала фирмы, продолжительность функционирования предприятия, увеличение стоимости предприятия, его конкурентоспособности. Инвестор, вкладывая средства в инвестиционный проект, рассчитывает на возврат средств, а также на получение ожидаемого уровня доходов.

Персонал получает от инвестиционной деятельности развитие предприятия, увеличение его доходности и, тем самым, стабильность рабочих мест, рост уровня заработной платы и расширение социальных программ.

Государство заинтересовано в увеличении налогооблагаемых баз в результате инвестиционной деятельности промышленных предприятий и, тем самым, увеличении притока денежных средств в бюджеты различных уровней. Кроме того, государство заинтересовано в развитии внутренней экономики и отечественных промышленных отраслей как основных источников бюджетов и государственных внебюджетных фондов.

Заказчик заинтересован в улучшении качества продукции поставщика — предприятия промышленной отрасли, а также в снижении цены на продукцию поставщика, что связано с необходимостью перевооружения, модернизации производства, а также обучением и переобучением персонала промышленного предприятия.

В соответствии с основными целями участников инвестиционной деятельности промышленного предприятия происходит формирование инвестиционного портфеля:

- согласно рассмотренным классификациям целей участников, основными целями собственника предприятия являются экономическая эффективность и техническое перевооружение предприятия, позволяющее повысить производительность и качество продукции предприятия и, тем самым, сделать ее более конкурентоспособной, а предприятие сможет за счет этого успешно конкурировать на рынке длительный период времени⁵;
- инвестор стремится получить экономический эффект при минимальных рисках потери инвестированных средств;
- персонал ориентирован на социальный эффект;
- заказчик заинтересован в техническом перевооружении и модернизации производства, которые позволят повысить качество продукции и снизить цену реализации;
- экономическая эффективность участников предполагает увеличение налогооблагаемой базы со всеми налоговыми последствиями. Развитие социальной сферы позволит решить массу макроэкономических задач и задач особой государственной важности;
- техническое перевооружение является основой развития отрасли и зависимых от промышленности отраслей и, соответственно, экономики в целом. Экологическая безопасность является важнейшим условием развития производственного процесса, поскольку в масштабном аспекте отражается на природных и климатических условиях существования человечества.

Итак, вышесказанное позволяет нам резюмировать, что инвестиционный портфель современного предприятия, представляет собой в основном некоторую неструктурированную совокупность реальных инвестиций с преобладанием вложений в производственный процесс и в некоторые способы продвижения продукции в рыночном пространстве, например, рекламу. При этом ярко видно очевидную недооценку инвестиций в человеческий капитал, хотя на сегодняшний момент главным фактором, воздействующим на имидж предприятия, является качество и уровень обслуживания потребителя.

⁵ См., например: Лясников Н.В., Дудин М.Н. Организация стратегической устойчивости в разрезе концепции развития инновационной системы стратегического корпоративного управления на предприятиях промышленности // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. Москва. — 2009. — № 8. — С. 76—79.

Кроме того не все промышленные предприятия включают в свой инвестиционный портфель такую потенциально доходную составляющую как вложения в ценные бумаги. Таким образом, существует объективная необходимость формирования сбалансированного и целостного инвестиционного портфеля, позволяющая предприятию осуществлять инвестиционную деятельность, направленную не только на простое воспроизводство, но и на постоянное развитие и обеспечение успешности его функционирования и продвижения в рыночном пространстве.

Используемые источники

1. Балабанова А.В., Старицын А.Г. Конкурентный механизм и его ключевая роль в механизме стимулирования перехода к инновационной модели управления современными корпорациями // Ученые записки: Роль и место цивилизованного предпринимательства в экономике России: Сб. научных трудов. Вып. XXXI. — М.: Российская Академия предпринимательства. Агентство печати «Наука и образование», 2012. — С. 7–19.
2. Балабанова А.В. Макроэкономика: механизмы повышения качества роста. Учебное пособие — М.: Высшая школа, 2008.
3. Балабанов В.С. Вступление России в ВТО — плюсы и минусы // Ученые записки Российской Академии предпринимательства. Вып. 12. — М.: АП «Наука и образование», 2008.
4. Беневоленский С.Б., Кузнецов М.С. Инвестиционный портфель как объект моделирования // Современные проблемы науки и образования. — 2012. — № 2. — С. 238.
5. Гордеев В.Н. Разработка методики формирования инвестиционного портфеля в вертикально-интегрированной структуре промышленных предприятий: Автореферат дисс ... канд. экон. наук. — Иркутск, 2006.
6. Лясников Н.В., Дудин М.Н. Организация стратегической устойчивости в разрезе концепции развития инновационной системы стратегического корпоративного управления на предприятиях промышленности // Актуальные проблемы гуманитарных и естественных наук. Москва. — 2009. — № 8. — С. 76–79.
7. Лясников Н.В., Дудин М.Н. Модернизация производства и генерирование инноваций как стимул сохранения стратегической устойчивости и конкурентоспособности предпринимательских структур // Актуальные вопросы инновационной экономики. — 2012. — № 1(1). — С. 90–99. — М.: Издательский Дом «Наука»; Институт Менеджмента и Маркетинга РАНХ и ГС при Президенте РФ.
8. Игонина Л. Инвестиции. — М.: Юрист, 2002.
9. Ткаченко И. Ю., Малых Н. И. Инвестиции. — М.: Издательский центр «Академия», 2009.

10. Сухарев О.С., Шманев, С.В., Курьянов А.М. Синергетика инвестиций. – М.: Финансы и статистика; ИНФРА-М, 2008.
11. Baranenko S.P., Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Busygin K.D. Using environmental approach to innovation-oriented development of industrial enterprises// American Journal of Applied Sciences. – 2014. – Vol. 11, No. 2. – P. 189–194.
12. Dudin M.N., Ljasnikov N.V., Omel'chenko E.V., Shirokovskih S.A. Methodological approaches to classification of innovation potential in the context of steady development of entrepreneurial structures // World Applied Sciences Journal.— 2013.— Vol. 27(Education, Law, Economics, Language and Communication). – № 13. – P. 563–566.