

Бусыгин К. Д.

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

Методологические принципы организации инвестиционного процесса на предприятиях в условиях межфирменной кооперации

Статья посвящена рассмотрению принципов инвестирования в условиях межфирменной кооперации.

Ключевые слова: *инвестиционный процесс, межфирменная кооперация, промышленные предприятия, методология.*

Busygin K. D.

PhD (Economics), applicant, Russian academy of entrepreneurship

Methodological principles of the organisation of investment process at the enterprises in the conditions of interfirm cooperation

Article is devoted consideration of principles of investment in the conditions of interfirm cooperation.

Keywords: *investment process, interfirm cooperation, the industrial enterprises, methodology.*

В инвестиционном процессе по нашему мнению можно выделить две ключевых или основных цели, которые могут осуществлять промышленные предприятия, в том числе с привлечением сторонних ресурсов: это цели функционирования и цели развития. При этом развитие может касаться как внешней, так и внутренней среды. Развитие во внешней среде, как правило, направлено на увеличение масштабов бизнеса и его укрупнение (как в физическом, так и в экономическом плане).

Укрупнение бизнеса осуществляется либо путем учреждения новых предпринимательских или корпоративных структур (новых хозяйствующих субъектов, аффилированных с инновационным промышленным предприятием в целевой отрасли присутствия этого предприятия, либо в смежных или диверсифицированных отраслях). Либо укрупнение бизнеса инновационных промышленных предприятий может осу-

шествляться за счет слияний и поглощений (вертикальной или горизонтальной интеграции). И в том и в другом случае специфика деятельности инновационного промышленного предприятия в организационном и экономическом плане трансформируется в холдинговые корпоративные отношения. Такие отношения необходимо рассматривать в контексте интегрированных корпоративных структур, для которых характерно:

- полиморфизм за счет включения в основную структуру прочих структур при наличии органического единства целого и включенных в него прочих структур;
- взаимосвязь не только процессов, но и результатов деятельности, что определяется основными стимулами к созданию интегрированных структур (экономическая и неэкономическая синергия, снижение транзакционных издержек).

Существующим нормативно-законодательным регулированием не определен правовой статус корпораций (интегрированных корпоративных структур), а также конгломератов, консорциумов, холдингов. Стоит отметить, что частично нормативно-законодательное определение холдинга дано во «Временном положении о холдинговых компаниях, создаваемых при преобразовании государственных предприятий в акционерные общества»¹.

Холдинговой компанией в указанном документе признается предприятие (независимо от его организационно-правовой формы), которое обладает контрольными пакетами акций других предприятий. Формирование холдинга может происходить либо путем образования новой материнской компании, приобретающей соответствующие пакеты акций контролируемых предприятий, либо посредством передачи данных функций уже сложившимся центрам акционерного контроля.

Учитывая, что в настоящее время форм и способов интегрирования имущества (активов) и капитала можно насчитать достаточное множество, предлагается в дальнейшем рассматривать инвестиции инновационных промышленных предприятий в физическое и экономическое укрупнение бизнеса как в формировании группы взаимосвязанных организаций. Под группой взаимосвязанных организаций необходимо понимать объединение некоторого множества юридических лиц в единую крупную интегрированную корпоративную структуру с

¹ Указ Президента РФ от 16.11.1992 № 1392 «О мерах по реализации промышленной политики при приватизации государственных предприятий» (ред. от 26.03.2003, с изм. от 30.06.2012).

выделением основной (головной или материнской) организации и совокупности дочерних и/или зависимых обществ. Объединение организаций основывается на договорной основе, участии в капитале, иных формах влияния, базисом которых служит взаимозависимое ведение хозяйственной деятельности, консолидация активов и финансовых результатов, общая стратегия функционирования и развития.

В методологическом плане инвестиции в укрупнение бизнеса инновационных промышленных предприятий путем формирования группы взаимосвязанных организаций стоит рассматривать и через получение полного контроля над производственной цепочкой, и через стремление к увеличению стоимости бизнеса, в том числе за счет его диверсификации. Вложение инвестиционных ресурсов во внешнее развитие (в укрупнение масштабов бизнеса) целесообразно осуществлять либо после инвестиций во внутреннее развитие и соответственно после получения отдачи от них. Либо вложение инвестиционных ресурсов во внутреннее и внешнее развитие осуществляется инновационными промышленными предприятиями параллельно.

Однако не все инновационные промышленные предприятия обладают достаточным запасом инвестиционных ресурсов, которые могут быть одновременно направлены во внешнее и внутреннее развитие. И это является одной из весомых причин того, что инвестирование во внешнее развитие инновационными промышленными предприятиями осуществляется за счет привлеченных ресурсов и использования выгод межфирменной кооперации.

Если же рассматривать методологически инвестиции инновационных промышленных предприятий во внутреннее развитие, то здесь можно выделить два целевых направления:

- 1) направление первое состоит в увеличении эффективности производства;
- 2) направление второе состоит в увеличении производственной мощности.

С одной стороны совершенствование инфраструктуры производства промышленного предприятия является одним из важнейших факторов конкурентоспособности и сохранения устойчивости развития. Но с другой стороны меньшие объемы инвестиций, которые вкладывают промышленные предприятия в разработку и внедрение новых технологий, в том числе технологий, направленных на повышение энергоэффективности, не позволяют российской промышленности формировать уникальные преимущества и устойчиво конкурировать на

мировых рынках. По оценкам исследователей ², инновационная активность российской промышленности в несколько раз ниже, чем инновационная активность западной промышленности. И одна из причин – недостаточность и ограниченная доступность инвестиционных ресурсов ³.

Вопреки существующему мнению о массированном участии государства в финансировании инвестиций развития в промышленном секторе ⁴, очевидно, что за счет бюджетных средств финансируется не более 4–5% внутренних инвестиционных потребностей. На аналогичном уровне финансируются внутренние инвестиционные потребности за счет использования различных институциональных средств.

Учитывая, что собственные временно свободные средства у промышленных предприятий ограничены, а заемное финансирование не всегда доступно в силу объективных и субъективных причин, на практике преобладают вложения в обновление основных средств, нежели в автоматизацию, технологическое совершенствование, интенсификацию производственной мощности. В данном случае детального методологического изучения требует практика формирования инвестиционных процессов на уровне отдельно взятых инновационных промышленных предприятий. Но прежде всего необходимо исследовать основные принципы инвестирования.

Стоит отметить, принципы инвестирования с точки зрения методологии могут быть дифференцированы в зависимости от избираемой инвестиционной стратегии и подходов к управлению инвестиционными ресурсами. Однако для любого промышленного предприятия, по мнению В. Бочарова ⁵, можно выделить несколько основополагающих методологических принципов инвестирования, которые конституируют собственно сам инвестиционный процесс и подходы к управлению инвестиционными ресурсами. Нами были обобщены методологичес-

² См., например: Вальгух К.К., Гранберг А.Г., Дынкин А.А., Минакир П.А., Сулов В.И., Борисов В.Н., Буданов И.А., Иванова Н.И., Комков Н.И., Козырев А.А., Кондратьев В.Б., Миндели Л.Э., Перминов С.Б., Супян В.Б. Инновационно-технологическое развитие экономики России: проблемы, факторы, стратегии, прогнозы. – М.: МАКС Пресс, 2005.

³ См., например: Жмаева И.В. Организационно-экономический механизм сбалансированного планирования наукоемкого производства в условиях открытых инноваций: автореферат дисс... канд. экон. наук. – М., 2011.

⁴ См., например: Трошин В. Центры трансферта технологий как инструмент технологического развития регионов // Научно-популярный журнал «НаноИндустрия». – 2013. – № 6 (44). – С. 8–16.

⁵ См., например: Бочаров В.В. Инвестиции. – СПб: Питер, 2009.

кие положения, которые определяют принципы инвестирования на уровне отдельно взятых хозяйствующих субъектов, в том числе и инновационных промышленных предприятий (см. рисунок 1).



Рисунок 1. Общие принципы инвестирования ⁶ [6, с. 71]

По нашему мнению, можно выделить четыре основных методологических принципа инвестирования, которые определяют и специфику инвестиционного процесса, и специфику формирования инвестиционной стратегии:

- принцип первый состоит в том, что в рамках инвестиционного процесса и инвестиционной стратегии должно соблюдаться рациональное соотношение сроков различных форм и видов инвестиций. На практике это означает, что методологически верным будет финансировать инвестиции в оборотные активы за счет собственных средств, краткосрочных займов. Инвестиции во внеоборотные активы оптимально финансировать за счет долгосрочных заемных ресурсов;
- принцип второй заключается в сбалансированности рисков инвестиционных вложений, на практике это означает, что наиболее рискованные инвестиции оптимально финансировать с использованием преимущественно собственных средств;

⁶ Бусыгин К.Д. Формирование инвестиционной привлекательности и активности инновационных промышленных предприятий в условиях межфирменной кооперации. Монография – М.: АП «Наука и образование», 2014. – С. 71.

- принцип третий состоит в том, что доходы, которые будут получены в будущем от инвестирования, должны быть выше, чем доходы, которые можно получить от альтернативного помещения капитала. Иными словами вложение инвестиционных ресурсов должно быть экономически выгодным;
- принцип четвертый означает, что получаемая рентабельность инвестиций должна быть выше, чем текущий уровень инфляции, то есть инвестиции должны генерировать более высокие темпы прироста прибыли или иными словами – максимизировать выгоды инвестора.

Перечисленные выше методологические принципы инвестирования с одной стороны являются общими для любого построения инвестиционного процесса, но с другой стороны эти принципы точно конкретизируют стратегию поведения инвесторов (выбор и реализацию инвестиционных решений) в рамках отдельно взятого инвестиционного процесса.

Как отмечает Л. Игонина, инвестиционный процесс – это сложный многогранный процесс, на который влияет множество факторов, и знание которых имеет важное научное и практическое значение. Знание этих факторов, механизма их влияния на инвестиционную деятельность и эффективность инвестиций является основой для разработки научно обоснованной инвестиционной политики и более эффективного управления инвестиционным процессом⁷.

С методологической точки зрения принято выделять инвестиционные процессы макроэкономического и микроэкономического уровня. С этой позиции инвестиционный процесс принято рассматривать как совокупное движение в национальной экономике (и за её пределами) инвестиционных ресурсов, имеющих различную форму и различное целевое назначение⁸.

Принято считать, что для существования инвестиционного процесса, как на макроэкономическом, так и на микроэкономическом уровне необходимы четыре базовых условия:

- во-первых, диверсифицированный инвестиционный капитал (преимущественно частный) в достаточных для осуществления инвестирования объемах;

⁷ Игонина Л. Инвестиции. – М.: Юрист, 2002. – С. 65.

⁸ См., например: Топсahalова Ф.М-Г. Инвестиции. – М.: Издательство «Академия Естествознания», 2010.

- во-вторых, наличие и многообразие субъектов, как реципиентов, так и продуцентов инвестиционных ресурсов, действующих в едином и унифицированном правовом пространстве;
- в-третьих, развитый инвестиционный рынок (рынок объектов инвестирования), в рамках которого осуществляют взаимодействие экономические агенты (субъекты инвестиционных отношений);
- в-четвертых, распределение инвестиционных ресурсов основано на рыночных механизмах, в соответствие с экономическими критериями инвестиционной привлекательности объектов инвестирования.

По нашему мнению эти четыре ключевых или базовых условия в большей степени характерны для инвестиционных процессов в рыночных условиях совершенной конкуренции. Мы считаем, что главным условием формирования и специфики протекания инвестиционных процессов в современных условиях является мотивация, как реципиентов, так и продуцентов инвестиционных ресурсов.

Основу мотивации инвесторов и получателей инвестиций формируют два ключевых фактора. Для инвесторов основа мотивации состоит в максимизации доходов и прибыли путем выгодного размещения временно свободных средств. Для реципиентов инвестиций основу мотивации составляет стремление к сохранению планомерного функционирования и устойчивого развития на долгосрочную перспективу. Поэтому мы согласны с А. А. Гретченко, который считает, что инвестиционный процесс необходимо рассматривать с точки зрения взаимодействия и кооперации основных его участников, подчеркивая при этом, что специфика и структура инвестиционного процесса есть совокупность интересов взаимодействия экономических агентов, которые осуществляют свою деятельность на основе сложившихся рыночных, финансово-экономических, организационных и административно-правовых механизмов⁹.

В тоже время необходимо согласиться с Б. Н. Кузык и Ю. В. Яковцом¹⁰, которые однозначно указывают, что инвестиционный процесс должен иметь ярко выраженную инновационную направленность и именно в этом случае инвестиционный процесс будет характеризоваться интенсивностью и эффективностью. При сохранении традици-

⁹ Гретченко А.А. Инвестиционные процессы в условиях глобализации // Аудит и финансовый анализ. – 2008. – № 1. – С. 1–11.

¹⁰ См., например: Кузык Б.Н., Яковец Ю.В. Россия – 2050: стратегия инновационного прорыва. – М.: Экономика, – 2012.

онной направленности инвестиционного процесса инвестиции могут стать неэффективными сточки зрения стимулирования развития, поскольку будут вкладываться в создание технологически отсталой продукции и в сохранение технологически отсталых производств.

Не менее важно при исследовании методологических основ инвестиционного процесса рассмотреть и методы управления им с позиции принятия наиболее правильных, обоснованных и оптимальных инвестиционных решений. В современной научной литературе отсутствует методическое единство подходов к управлению инвестиционными процессами макроэкономического и микроэкономического уровня. По мнению В.В. Алимова, в теории и практике инвестиционного менеджмента наибольшее значение имеют организационно-функциональные и финансово-экономические методы управления инвестиционным процессом, в то время как в достаточной степени рациональным является логистический управленческий подход¹¹.

Логистический подход к управлению инновационным процессом на уровне отдельно взятого промышленного предприятия, в том числе осуществляющего свою деятельность в наукоемкой сфере основывается на том, что разрозненные материальные, финансовые, информационные потоки интегрируются в единую систему, что обеспечивает рост эффективности деятельности предприятия и получение суммы синергетических положительно оцениваемых эффектов.

По нашему мнению логистизация управления инвестиционным процессом на уровне отдельно взятого инновационного промышленного предприятия имеет равные иными методами преимущества и недостатки. В первую очередь логистизация в управлении инвестиционным процессом потребует капитального реинжиниринга ранее сформированной суммы бизнес-процессов. При этом выгоды не всегда очевидны, но вероятность возникновения значительных рисков весьма высока.

Мы считаем, что в современных условиях при управлении инвестиционными процессами инновационных промышленных предприятий оптимально использовать программно-целевые проектные методы и подходы, которые учитывают интересы всех взаимодействующих в рамках данного процесса сторон. Основная сущность программно-целевых методов управления инвестиционными процессами в инновационных промышленных предприятиях заключается в комплиментарности подходов, обеспечивающих достижение установленной

¹¹ См., например: Алимов В.В. Методы управления инвестиционными процессами в реальном секторе экономики // Вестник РМАТ. – 2012. – № 1(4). – С. 41–45.

(запланированной) цели с помощью специальной программы, в которой предусматривается особый организационно-экономический механизм её реализации.

Основой программно-целевого проектного управления инвестиционными процессами в инновационных промышленных предприятиях можно считать постановку и четкую формулировку определенной задачи (совокупности задач). При этом необходимо особо отметить, что под конкретные задачи разрабатываются и утверждаются планы действий (которые, в сущности, и есть программа или инвестиционный проект) с детальным описанием всех мероприятий и исполнителей (в том числе юридических и физических лиц), которые являются ответственными за проведение каждого мероприятия (их совокупности). Программно-целевой проектный метод с точки зрения ресурсного обеспечения основывается на том, что в каждой программе (каждому проекту) необходимо предусмотреть источники ресурсов и финансирования, распределить их по этапам реализации, определить критерии (ключевые показатели) оценки полученных в ходе реализации программы результатов.

Программно-целевые проектные методы управления инвестиционными процессами в инновационных промышленных предприятиях основаны на концепции «дерево целей». В соответствии с данной концепцией принято определять систему мероприятий по достижению поставленных целей путем решения соответствующих задач, что и находит отражение в названии метода, а также в разрабатываемых и реализуемых проектных решениях. Для достижения цели (совокупности целей) целевой программы разрабатывается и внедряется специальная система управления (на практике часто именуемая как команда проекта), доводящая комплекс заданий целевой программы до конкретных исполнителей, также создаваемая система управления контролирует ход исполнения программных (проектных) решений и реализации соответствующих мер. Таким образом, можно сказать, что специфика формируемой структуры управления целевой инвестиционной программой (целевым инвестиционным проектом), обусловлена особенностями поставленных целей, привлекаемым составом исполнителей и содержательной частью программы (набором мероприятий и решений, требующих реализации). Множество исполнителей программы и система управления образуют в совокупности программно-целевую проектную организационную структуру, действующую в течение всего периода реализации конкретного инвестиционного процесса.

По мнению ряда авторов, программно-целевое проектное планирование инвестиционного процесса, непосредственно предшествующее управлению, включает три основных стадии ¹²:

1) стадия, в рамках которой формируется общая структурная схема системы управления проектом и его главные характеристики (стадия композиции);

2) стадия, в рамках которой осуществляют разработку состава исполнителей, задействованных в инвестиционном проекте, и основные связи между ними (стадия структуризации);

3) стадия, которая предполагает разработку количественных характеристик инвестиционного проекта (ключевых показателей), установление порядка деятельности аппарата управления программой (стадия регламентации).

Таким образом, программно-целевые проектные методы управления инвестиционными процессами в инновационных промышленных предприятиях можно определить как «...совокупность приемов, методов и способов решения крупных и сложных ... проблем..., в значительной степени ресурс- и капиталоемких» ¹³.

Программно-целевые проектные методы как инструмент управления инвестиционными процессами появляются тогда, когда возникает серьезная, крупномасштабная проблема или задача, решение которой требует принятия особых мер, сосредоточения усилий, сочетания действий различных подсистем отдельно взятого промышленного предприятия или различных субъектов, которые осуществляют взаимодействие с данным промышленным предприятием. Программно-целевой проектный метод используют для разработки целевых программ внешнего и внутреннего развития инновационного промышленного предприятия. Этот метод основывается на выборе реально поставленной цели функционирования инновационного промышленного предприятия и разработке для него нескольких вариантов взаимоувязанных экономических и социальных программ перспективного эволюционирования, основанные не только на анализе способностей данного предприятия к развитию, но и анализе рисков, угроз и возможностей его развития во внешней среде.

¹² Саркиджан Г.А. Сущность и задачи программно-целевого метода планирования // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. – 2011. – Т. 2. – № 141. – С. 90–91.

¹³ См., например: Личко К.П. Прогнозирование и планирование развития агропромышленного комплекса. – М.: Колосс, 2009. – С. 81.

Преимущества использования программно-целевого проектного метода управления инвестиционными процессами в инновационных промышленных предприятиях проявляются в том, что реализация данного метода позволяет мобилизовать дополнительные финансовые и материальные ресурсы для решения задач, требующих большой продолжительности инвестиционного цикла. Реализация программ и проектов способствует как пространственной (объединение действий экономических агентов различных отраслей или форм собственности), так и временной (достижение четкой последовательности движения к конечной цели) экономической интеграции не только подсистем промышленного предприятия, но и взаимодействующих с ним контрагентов.

Все виды целевых программ являются средствами реализации социальной, экономической, инновационной, инвестиционной и прочих политик как отдельно взятого инновационного промышленного предприятия, так и их совокупности в рамках одноименной отрасли. Целевые программы в основном служат для ускорения социально-экономических процессов, ликвидации проблемных, узких мест в процессе стратегически устойчивого развития. Целевая программа является своеобразным планово-проектным документом. В отличие от прогнозов целевые инвестиционные программы или проекты являются комплексными, в них отражаются основные этапы реализации поставленных целей, дается их экономическая оценка. В новых экономических условиях разработке целевых программ и проектов уделяется особое внимание¹⁴, так как этот подход к планированию и управлению может быть использован для решения самых сложных задач, которые возникли перед народным хозяйством.

Текущее состояние экономики России свидетельствует о повышении интереса прямых и корпоративных инвесторов к осуществлению долгосрочных капитальных вложений в российские предприятия.

Однако, к существовавшим ранее рискам корпоративного управления на отечественных предприятиях, а также общим макроэкономическим рискам, прибавились риски регионального управления. Применение программно-целевого проектного метода управления инвестиционными процессами в значительной степени упрощает контакты инвестора как в самом промышленном предприятии, так и с органами исполнительной власти региона (в рамках трехстороннего

¹⁴ Алексеева О.Л., Богатова Т.А. Программно-целевой подход в развитии региональных инновационных систем // *Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики*. – 2013. – № 5. – С. 16–19.

взаимодействия), а также служит основой для комплексного решения региональных проблем, уменьшения диспропорций территориально-го развития, повышения конкурентоспособности регионов.

Таким образом, вышесказанное позволяет нам заключить, что программно-целевые и проектные методы управления представляют собой наиболее адаптивные и оптимальные формы при организации инвестиционных процессов как микроэкономического, так и макроэкономического уровня. С учетом того, что ранее в национальной экономике и в рамках деятельности промышленных предприятий применялось преимущественно нормативное иерархическое планирование, использование программно-целевого и проектного подхода к управлению можно рассматривать как новационные методы, позволяющие организовывать и управлять инвестиционным процессом на качественно новом уровне. Стоит отметить, что приток инвестиций обеспечивает трансформацию национальной социально-экономической системы, формируя базис перехода к новым постиндустриальным общественно-экономическим отношениям и формируя одновременно базис для устойчивого экономического роста, основанного на инновациях. В трансформационных условиях российской экономики наиболее важно формировать целевые программы и разрабатывать инвестиционные проекты, направленные на достижение целей устойчивого экономического роста с использованием межфирменной кооперации и государственно-частного партнерства.

Используемые источники

1. Указ Президента РФ от 16.11.1992 № 1392 «О мерах по реализации промышленной политики при приватизации государственных предприятий» (ред. от 26.03.2003, с изм. от 30.06.2012).
2. Вальгух К.К., Гранберг А.Г., Дынкин А.А., Минакир П.А., Сулов В.И., Борисов В.Н., Буданов И.А., Иванова Н.И., Комков Н.И., Козырев А.А., Кондратьев В.Б., Миндели Л.Э., Перминов С.Б., Супян В.Б. Инновационно-технологическое развитие экономики России: проблемы, факторы, стратегии, прогнозы. — М.: МАКС Пресс, 2005.
3. Жмаева И.В. Организационно-экономический механизм сбалансированного планирования наукоемкого производства в условиях открытых инноваций: автореферат дисс... канд. экон. наук. — М., 2011.
4. Трошин В. Центры трансферта технологий как инструмент технологического развития регионов // Научно-популярный журнал «НаоИндустрия». — 2013. — № 6 (44).
5. Бочаров В.В. Инвестиции. — СПб: Питер, 2009.

6. Бусыгин К.Д. Формирование инвестиционной привлекательности и активности инновационных промышленных предприятий в условиях межфирменной кооперации: Монография – М.: АП «Наука и образование», 2014.
7. Игонина Л. Инвестиции. – М.: Юрист, 2002.
8. Топсахалова Ф.М-Г. Инвестиции. – М.: Издательство «Академия Естествознания», 2010.
9. Греченко А.А. Инвестиционные процессы в условиях глобализации // Аудит и финансовый анализ. – 2008. – № 1.
10. Кузык Б.Н., Яковец Ю.В. Россия – 2050: стратегия инновационного прорыва. – М.: Экономика, – 2012.
11. Алимов В.В. Методы управления инвестиционными процессами в реальном секторе экономики // Вестник РМАТ. – 2012. – № 1(4). –
12. Саркиджан Г.А. Сущность и задачи программно-целевого метода планирования // Известия Оренбургского государственного аграрного университета. – 2011. – Т. 2. – № 141.
13. Личко К.П. Прогнозирование и планирование развития агропромышленного комплекса. – М.: Колосс, 2009.
14. Алексеева О.Л., Богатова Т.А. Программно-целевой подход в развитии региональных инновационных систем // Фундаментальные и прикладные исследования кооперативного сектора экономики. – 2013. – № 5.