



Панягина Ася Евгеньевна,

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики Муромского института (филиала) ФГБОУ ВПО «Владимирский государственный университет имени А. Г. и Н. Г. Столетовых», г. Муром

a_panyagina@mail.ru

Методологические подходы к управлению инвестициями как непрерывным воспроизводственным процессом

Аннотация. В статье предложено использование концепции воспроизводственного подхода к управлению инвестициями, заключающейся в том, что инвестиции проходят в своем развитии кругооборот, состоящий из трех стадий: создания условий инвестирования, их реализации, формирования конечного результата и перехода к иному уровню развития. Сделана попытка обосновать методологию и методику исследования инвестиционной деятельности не как единичного мероприятия, инвестиций в отдельный проект, а как непрерывного воспроизводственного процесса.

Ключевые слова: инвестиции, воспроизводственный процесс, факторные и результативные признаки, стадии кругооборота инвестиций.

Инвестиции способны обеспечить комплексное развитие предприятия в том случае, когда отдельные проекты превращаются в элементы единого управляемого процесса, существуя параллельно, и сменяя друг друга. Поэтому существует необходимость в развитии концепции управления инвестиционной деятельностью как непрерывным воспроизводственным процессом и разработке методики исследования инвестиционной деятельности, адекватной такой концепции.

Интерес к науке управления проектами и финансовой теории инвестиций обусловил широкое распространение и адаптацию к российским условиям современных методов анализа эффективности инвестиционных проектов, продвижение в развитии методов анализа рисков. В то же время есть пробелы в обосновании методологии и методики анализа инвестиционной деятельности не как единичного мероприятия, инвестиций в отдельный проект, а как непрерывного процесса.

С 1993 г. изучение инвестиционной деятельности ведется по методологии системы национальных счетов (СНС), имеющей статус международного стандарта в области национального счетоводства. В СНС формируется система показателей, в совокупности образующих информационную основу статистической оценки инвестиционной деятельности предприятий. Источником информации служат данные обязательной отчетности, бухгалтерской и статистической, планы социального и научно-технического развития предприятия и бизнес-планы.

К важнейшим показателям, характеризующим инвестиционную деятельность, относят реальные и финансовые инвестиции, валовое накопление, показатели объема и структуры основных средств, их движения, технического состояния и использования, отслеживается информация об объемах источников инвестиционных ресурсов различных типов.

Принятая в статистике и бухгалтерской отчетности система показателей оценки инвестиционной деятельности предприятий обладает несомненными достоинствами, в числе которых необходимо отметить:

– методологическую согласованность, сопоставимость показателей разных подсистем и форм отчетности между собой и с показателями зарубежной статистики;



– практическую пригодность для целей описания и анализа инвестиционной деятельности;

– достоверность, комплексность и информационную насыщенность статистических данных и данных отчетности.

Основным недостатком существующего комплекса показателей и их аналитических характеристик является слабая пригодность для целей управления инвестиционной деятельностью, что проявляется по ряду моментов:

– динамический анализ остается неполным и по большей части ретроспективным;

– остается слабой ориентация на оптимальное соотношение отдельных показателей и их составных частей, отсутствует система сигналов о развивающихся диспропорциях;

– не проводится анализ определяющих инвестиционную деятельность факторов и формируемых в ходе ее реализации результатов по воспроизводственному принципу; между тем, эффективное управляющее воздействие на тот или иной процесс невозможно без понимания существующих в нем причинно-следственных связей.

Таким образом, существует потребность в совершенствовании методов анализа инвестиционной деятельности и оценки эффективности инвестиционной политики.

К анализу инвестиционной деятельности следует предъявлять ряд требований.

Анализ должен строиться на воспроизводственном подходе к исследованию инвестиционной деятельности, удовлетворять потребностям управления, быть не только ретроспективным, но и перспективным, ориентированным на будущее и давать прогнозную информацию.

В процессе анализа необходимо уделять внимание выявлению факторных и результативных признаков, установлению взаимосвязей между ними; проводить качественные оценки, дополняющие цифровые данные; включать в систему показателей критерий, позволяющий оценить эффективность инвестиционной деятельности как воспроизводственного процесса.

Содержание воспроизводственного подхода, реализуемого в процессе анализа и управления инвестициями, состоит в следующем. Инвестиции не только служат средством обеспечения расширенного воспроизводства, но и сами оказываются вовлечены в него. В инвестиционном процессе можно выделить три стадии кругооборота: исходную (стадия создания условий инвестирования), функциональную (стадия реализации созданных условий), переходную (стадия формирования конечного результата и перехода к новому уровню развития).

Первая стадия отражает существование определенного уровня развития, с нее начинается отдельно взятый оборот. Дальнейшее движение, переход на следующую ступень, зависит от созданных на этом этапе предпосылок инвестирования. Существование таких предпосылок отражают определенные показатели, которые могут рассматриваться как факторы создания условий инвестирования.

Эту роль играют, прежде всего, параметры спроса. Вложения, предметом которых является невостребованная рынком продукция, не способствуют улучшению рыночных позиций и продлению жизненного цикла фирмы. Низкий спрос становится ограничителем, а значительный по объему или быстро растущий – мотивирующим к инвестированию фактором.

Вторыми по значимости становятся финансовые ограничения. Неопределенность финансовых поступлений, истощение собственных средств и трудности с привлечением внешних ресурсов снижают инвестиционную активность даже в условиях благоприятной рыночной конъюнктуры.



Факторы создания условий инвестирования помещены в первую группу показателей в системе критериев оценки инвестиционной деятельности (табл. 1).

Результатом воздействия рассмотренных факторов, проявляющимся на второй стадии кругооборота, становятся уровневые и структурные характеристики инвестиций в основной капитал: объемы инвестиций и валового накопления, ввод в действие объектов основных производственных фондов, строительство жилья; пропорции между производственными и непроизводственными, бюджетными и внебюджетными вложениями. Эти, и другие показатели и включены во вторую группу критериев.

Таблица 1

Система факторных и результативных показателей по стадиям кругооборота инвестиций

<i>Уровень страны, региона</i>	<i>Уровень предприятия</i>
Источники инвестиций (факторы создания условий инвестирования)	
<i>Количественные</i>	
– доходы бюджета, средства инвестиционных фондов, объемы кредитных ресурсов в экономике; – инвестиционный спрос	– величина собственных, заемных и привлеченных средств; – спрос на продукцию
<i>Качественные</i>	
– инвестиционный климат; – инвестиционная политика	– инвестиционный имидж; – инвестиционная политика
Объем и структура инвестиций (результаты реализации условий инвестирования)	
<i>Количественные</i>	
– структура использования ВВП; – объемы инвестиций в основной капитал; – обновление основных средств; – структурные характеристики инвестиций: реальные и финансовые, государственные и частные, прямые и портфельные; – реализация инвестиционных программ; – инновации	– объемы капитальных вложений; – обновление основных средств; – структурные характеристики инвестиций; – реализация инвестиционных проектов; – инновации
<i>Качественные</i>	
– инвестиционная активность – совершенствование инвестиционной политики	– инвестиционная активность – совершенствование инвестиционной политики
Результаты инвестиций	
<i>Количественные</i>	
– произведенный ВВП; – состояние и эффективность использования основных средств	– объемы производства, доля рынка; – состояние и эффективность использования основных средств
– удельный вес прибыльных предприятий; – производительность труда; – занятость, средняя заработная плата, дифференциация доходов	– производительность труда, текучесть кадров; – финансовые результаты деятельности; – финансовое состояние
<i>Качественные</i>	
– уровень социально-экономического развития: качество жизни	– уровень социально-экономического, технического развития, рыночные позиции

Разделение признаков на факторные и результативные всегда условно. Один и тот же показатель в одном случае может рассматриваться как факторный, в другом – как результативный.

Инвестиции в основной капитал на второй стадии кругооборота, в свою очередь, становятся факторами. Конечный результат инвестиций находит отражение в изменении уровня развития.



В состав частных экономических показателей, отражающих результаты инвестиций, включены: объемы произведенного ВВП, промышленной продукции, степень износа основных средств, показатели финансовых результатов деятельности предприятий и организаций. Социально-экономические аспекты отражают показатели занятости, дифференциации доходов, обеспеченности работников предприятия жильем.

Конечный результат инвестиционной деятельности на макроэкономическом уровне оценивается по типу воспроизводства, для проведения его оценки на уровне отдельного предприятия используется относительный интегральный показатель, расчет которого ведется в статике и динамике.

Достижением эффекта от инвестиций процесс их воспроизводства не завершается. Происходит переход на новую ступень развития, составляющий содержание третьей стадии кругооборота.

Успешная реализация инвестиций ведет к улучшению исходных условий, обеспечивая расширенное воспроизводство. Неэффективные вложения ухудшают существовавшие предпосылки, воспроизводство оказывается суженным.

Понимание зависимости между факторными и результативными показателями позволяет:

- повысить управляемость инвестициями – целенаправленное воздействие на факторы формирования предпосылок (условий) инвестирования ведет к повышению уровня развития;

- найти и устранить причины неполной реализации созданных условий или недостижения ожидаемых результатов инвестиций, связанные с «деформациями цикла», нарушением связей в цепочке кругооборота.

Система факторных и результативных показателей кругооборота инвестиций служит механизмом исследования инвестиционной деятельности предприятий, которое проводится по трем направлениям.

Первое направление – исследование динамики инвестиционной деятельности предприятий (изучение и измерение закономерностей развития инвестиционной деятельности во времени и оценка ее перспектив). Второе направление – анализ взаимосвязей факторных и результативных показателей инвестиционной деятельности, нацеленный на выявление причин происходящих изменений и складывающихся тенденций.

Исследование инвестиционной политики предприятий является третьим направлением, цель которого – выяснение взаимосвязи между выбранным предприятиями типом инвестиционной политики и уровнем их развития.

Повышению уровня развития служит не любая инвестиционная политика; необходимо охарактеризовать политику развивающего типа. Основой для такой характеристики служит рассмотрение целей фирмы, определяемых как ее «конкретное конечное состояние или желаемый результат» [1, с. 89]. При всем многообразии целей их можно разделить на цели выживания и развития.

При формулировке целей выживания конечное состояние предприятия видится в сохранении достигнутого, поддержании объемов выпуска, доли рынка, уровня заработной платы и численности работников или в постепенном снижении темпов роста в надежде на возможное улучшение в будущем. Цели выживания выбирают предприятия, действующие в неблагоприятных условиях. Инвестиции в этом случае отсутствуют или носят случайный характер (политика выживания).



Цели развития предполагают позитивную динамику, различаются в зависимости от их содержания и могут предполагать:

- достижение высокого уровня технического развития, что проявляется в состоянии применяемого оборудования и технологий – степени их новизны, производительности, завершенности производственного цикла, экономичности;
- достижение высокого уровня экономического развития, что проявляется в конкурентоспособности продукции, увеличении доли рынка, расширении объемов производства, улучшении финансовых результатов и финансового состояния;
- достижение высокого уровня социального развития, которое проявляется, во-первых, в социализации результатов производства, во-вторых, в возвышении роли человека (гуманизации процесса управления).

Инвестиции регулярны и имеют определенную направленность, характеризующую инвестиционную политику. Повышению уровня технического и экономического развития способствует инновационная политика, ориентированная на внедрение инноваций-процессов и инноваций-продуктов. Улучшение рыночных позиций обеспечивает политика, ориентированная на спрос.

Инвестиционная политика развивающего типа характеризуется внешней и внутренней социальной ориентацией (под внешней понимается социализация результатов производства, под внутренней – гуманизация процесса управления). Присутствие одной из составляющих не предполагает обязательность и другой. Но если в целях, направлениях инвестиций и распределения доходов от них прослеживается стремление одновременно и к социализации результатов производства, и к гуманизации процесса управления, инвестиционную политику предприятия следует признать гуманистической.

Все выделенные свойства составляют частные признаки инвестиционной политики развивающего типа. Но развитие не может быть односторонним. Поэтому инвестиционная политика развивающего типа является одновременно инновационной, ориентированной на спрос и гуманистической. Она может быть экстенсивной или интенсивной, рискованной или умеренной, допускать использование альтернативных источников финансирования, но должна быть только созидательной.

Такое понимание инвестиционной политики развивающего типа не требует отказываться от финансовых вложений. Но развивающей не может быть признана спекулятивная инвестиционная политика и агрессивная политика прямого инвестирования.

Основными принципами инвестиционной политики развивающего типа являются:

- адекватность целям развития – инновационность, ориентация на спрос и социальная ориентация не будут обеспечены, если выбраны иные цели;
- легитимность – любые инвестиционные мероприятия соответствуют законодательству Российской Федерации;
- интеграция планомерных и рыночных методов – эффективное управление инвестициями требует упорядочения целей и согласования действий, в то же время, ориентация на спрос не позволяет «уклоняться от востребованности рынка... и пренебрегать потребительской волей» [2, с. 41];
- ресурсное, информационно-аналитическое, кадровое обеспечение, гибкость – успешная реализация планов возможна при условии их обеспеченности финансовыми, материальными, трудовыми ресурсами; адаптация к изменениям внешней среды требует хорошего информационного и аналитического обеспечения, оперативной корректировки планов, их гибкости;



– ответственность лиц, принимающих инвестиционные решения, за их последствия перед обществом, персоналом, фирмой; ответственность исполнителей за реализацию принятых решений;

– системность – инвестиционная политика выступает связующим звеном между исходным и желаемым конечным состоянием предприятия, целями, ресурсами, субъектом и объектом управления, помогает реагировать на изменения внешней среды, направляет процесс преобразования инвестиций.

Для определения уровня развития предприятий, реализующих разную по своему типу инвестиционную политику, может быть использована методика сравнительной рейтинговой оценки, предлагаемая профессорами М. И. Бакановым, М. В. Мельник, А. Д. Шереметом [3, с. 400–407]. На первом этапе формируется система показателей сравнительной рейтинговой оценки (сравнение особенностей инвестиционной политики предприятий и уровня их развития может проводиться по значениям результирующих показатели третьей стадии кругооборота инвестиций).

На втором этапе рассчитываются и стандартизируются значения показателей. Для этого формируется матрица расчетных значений показателей рейтинговой оценки, куда вносится столбец «эталон» – условное предприятия с наилучшими значениями показателей, с которым и ведется сравнение.

Затем расчетные значения показателей стандартизируются и определяется интегральный рейтинговый показатель R_j – критерий, по которому предприятия ранжируются по степени близости к эталону.

Такие расчеты позволяют подтвердить (или опровергнуть) гипотезу о том, что тип выбранной инвестиционной политики оказывает существенное влияние на уровень развития организации.

Предлагаемая концепция позволяет рассматривать инвестиции в аспекте функционирования хозяйственной системы, перейти от управления отдельными проектами к управлению процессом, устранять деформации, связанные с нарушением связей в цепочке кругооборота.

Ссылки на источники

1. Мескон М. Х., Альберт М., Хедоури Ф. Основы менеджмента. – М.: Дело ЛТД, 1997. – 704 с.
2. Эрхард Л. Свободная экономика и плановое хозяйство / Полвека размышлений: Речи и статьи. – М.: Руссико, Ордынка, 1993. – С. 39–41.
3. Баканов М. И., Мельник М. В., Шеремет А. Д. Теория экономического анализа. – М.: Финансы и статистика, 2005. – 536 с.

Panyagina Asya,

Candidate of Economic Sciences, associate professor of economy of the Murom institute (branch) of the Vladimir state university of a name of A. G. and N. G. Stoletovyykh, Murom

a_panyagina@mail.ru

Methodological approaches to management of investments as continuous reproduction process

Summary. In article attempt to prove methodology and a technique of research of investment activity not as individual action, investments into the separate project, and as continuous reproduction process in which it is possible to allocate three stages of a circulation is made: initial, functional, transitional.

Keywords: investments, reproductive process, factorial and productive signs, stages of a circulation of investments.

