

УДК 658.5:330.322.011

## ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ОРГАНИЗАЦИИ КОНТРОЛЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРОМЫШЛЕННОГО ПРЕДПРИЯТИЯ

**Г.Н. СЕРЯКОВ**

*(Полоцкий государственный университет)*

*Исследуются теоретические основы организации контроля инвестиционной деятельности промышленного предприятия. Рассматриваются возможные подходы к классификации и характеристикам направлений инвестиционной деятельности для использования в целях построения научно обоснованной системы контроля над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия.*

*Представлена классификация направлений инвестиционной деятельности по различным признакам, характеризующим процесс управления и контроля. Показано, что такая классификация служит составным элементом управления и контроля над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия. Её преимущество заключается в том, что она дает реальное представление о целевом использовании инвестиционных средств предприятием.*

**Введение.** Одним из важных направлений деятельности хозяйствующего субъекта является инвестиционная деятельность, под которой понимается вложение инвестиций, и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта. Инвестиционная деятельность предполагает осуществление мероприятий, направленных на совершенствование материально-вещественных факторов производства и её эффективность тесно связана с разработкой и реализацией мероприятий по управлению и контролю [1].

В свою очередь, с нашей точки зрения, управление и контроль над инвестиционной деятельностью представляют собой процесс системного изучения всех существующих сторон и особенностей реализации инвестиционных мероприятий и подготовки информации для принятия обоснованных инвестиционных решений, а также разработку программы действий, мер по осуществлению и мониторингу результатов конкретного инвестиционного мероприятия.

В связи с увеличением количества факторов, воздействующих на положение хозяйствующего субъекта, и усложнением характера их взаимодействия значительно сокращаются промежутки времени его стабильного развития. В этих условиях управление и контроль над инвестиционной деятельностью хозяйствующих субъектов в определенной мере должны стать обязательными.

**Основная часть.** Для организации контроля инвестиционных мероприятий необходима их научно обоснованная классификация как на макро-, так и на микроуровне. Продуманная и научно обоснованная классификация инвестиционных мероприятий позволяет не только их грамотно учитывать, но и анализировать уровень их использования со всех сторон и на этой основе получать объективную информацию для разработки и реализации эффективной инвестиционной политики [2 – 5]. Поэтому вопрос классификации направлений инвестиционной деятельности представляется нам весьма важным и актуальным при решении вопросов организации контроля над ней.

Классификация направлений инвестиционной деятельности по различным признакам, характеризующим процесс управления и контроля, представлена в таблице. Эта классификация позволяет совершенствовать управление и контроль над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия. Классификация направлений инвестиционной деятельности по типам практически оправдана, так как к различным категориям инвестиционных мероприятий применяются различные критерии приемлемости, поэтому методы финансового анализа инвестиционного предложения определяются тем, к какой из вышеперечисленных категорий относится инвестиционная деятельность как объект управления и контроля.

Исходя из иерархии инвестиционных целей и необходимости получения эффекта от реализации инвестиционной деятельности, основная классификация должна сочетать разбивку капитальных вложений на различные типы в зависимости от целей инвестиционного мероприятия с принципом дифференцирования нормы прибыли внутри каждой группы (таблица).

Норма прибыли от инвестиционной деятельности разных типов может колебаться в значительной степени с учетом возможности доступа промышленного предприятия к выгодным объектам в течение различных периодов. Поэтому при управлении и контроле над инвестиционной деятельностью устанавливаются границы колебания нормы прибыли. Нижняя граница нормы прибыли – это минимальный уровень, ниже которого норма прибыли не должна падать, независимо от того, каковы ожидаемый объем прибыли от инвестиционной деятельности и имеющиеся у промышленного предприятия финансовые ресурсы. По-

мимо минимальной нормы прибыли, обычно устанавливается на достаточно длительное время (5 – 10 лет) стандартная (нормальная) норма прибыли, приемлемая для промышленного предприятия. Такая классификация служит составным элементом управления и контроля над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия.

Направления инвестиционной деятельности промышленного предприятия  
как объект управления и контроля

Направление инвестиционной деятельности	Краткая характеристика процедур управления и контроля	Пороговая норма прибыли, %
1. Замена устаревшего оборудования	Обычно подобного рода инвестиционные мероприятия не требуют длительных и многосложных процедур обоснования, принятия и контроля решений. Многоальтернативность может появляться в случае, когда существует несколько типов подобного оборудования и необходимо обосновать преимущества одного из них	12
2. Замена оборудования с целью снижения текущих производственных затрат	Цель подобных инвестиционных мероприятий – использование более совершенного оборудования вместо работающего, но сравнительно менее эффективного, морально устаревшего. Управление и контроль над такими инвестиционными мероприятиями предполагает детальный анализ выгодности каждого отдельного мероприятия, так как более совершенное в техническом смысле оборудование еще неоднозначно более выгодно с финансовой точки зрения	15
3. Увеличение выпуска продукции и/или расширение рынка услуг	Наиболее детально необходимо анализировать коммерческую выполнимость инвестиционного мероприятия с обоснованием расширения рыночной ниши, а также финансовую эффективность инвестиционного мероприятия. выясняя, приведет ли увеличение объема реализации к соответствующему росту прибыли	20
4. Расширение промышленного предприятия с целью выпуска новых продуктов	Этот тип инвестиционных мероприятий является результатом новых стратегических решений и может затрагивать изменение сущности бизнеса. Все стадии управления и контроля в одинаковой степени важны для инвестиционной деятельности данного типа. Особенно следует подчеркнуть, что ошибка, сделанная при разработке инвестиционных мероприятий данного типа, приводит к наиболее драматическим последствиям для промышленного предприятия. Их трудно оценить, потому что предприятие не имело до сих пор опыта по производству и продаже этих товаров	25
5. Инвестиционные мероприятия, обеспечивающие решение социальных, экологических и др. задач	В ходе управления и контроля над инвестиционной деятельностью экологический анализ является необходимым элементом. Инвестиционные мероприятия, имеющие экологическую нагрузку, по своей природе всегда связаны с загрязнением окружающей среды, и потому эта часть управления и контроля является критичной. Основная проблема, которую необходимо решить и обосновать с помощью финансовых критериев, – какому из вариантов инвестиционных мероприятий следовать: использовать более совершенное и дорогостоящее оборудование, увеличивая капитальные издержки, или приобрести менее дорогое оборудование и увеличить текущие издержки. Инвестиционные мероприятия, направленные на решение социальных задач, подразумевают инвестиции на развитие непроизводственной сферы, на улучшение условий труда и повышение уровня техники безопасности и т.д. Отдача по инвестиционным мероприятиям, обеспечивающим решение социальных, экологических и других задач будет выражаться в снижении затрат, расширении инвестиционных возможностей, экономии на привлечении специалистов	Требования к норме прибыли отсутствуют

Важную роль в управлении и контроле над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия играет временное распределение прибыли, когда в зависимости от финансового положения хозяйствующего субъекта в разные периоды руководство задает разные нормы прибыли, управляя инвестиционным процессом во времени. В этих целях составляются долгосрочные планы капиталовложений для использования накопленной в благоприятные периоды прибыли в менее благоприятных условиях (для компенсации капитальных вложений с низкой прибылью).

Обозначим далее *основные характеристики инвестиционной деятельности промышленного предприятия как объекта управления и контроля*:

1. Уровень автономности реализации:

- *взаимоисключающие*. Существуют инвестиционные мероприятия, в связи с которыми принятие одного мероприятия исключает принятие другого. Эти мероприятия являются как бы конкурентами за ресурсы промышленного предприятия. Управление и контроль над такими инвестиционными мероприятиями происходит одновременно, а осуществляться они одновременно не могут.

- *независимые*. Отклонение или принятие одного из таких мероприятий не влияет на принятие решения в отношении другого мероприятия, эти мероприятия могут осуществляться одновременно, их управление и контроль происходит самостоятельно.

- *взаимосвязанные*. Принятие одного мероприятия зависит от принятия другого. Эти мероприятия управляются и контролируются одновременно друг с другом как одно мероприятие, в результате принимается одно решение.

2. Предполагаемая схема финансирования:

- для *небольших инвестиционных мероприятий*, финансируемых промышленным предприятием за счет внутренних источников, управление и контроль осуществляются по сокращенному кругу разделов и показателей: цель осуществления инвестиционного мероприятия, его основные параметры, объем необходимых финансовых средств, показатели эффективности инвестиционного мероприятия, а также схема (календарный план) реализации инвестиционного мероприятия;

- для *средних и крупных инвестиционных мероприятий*, финансирование реализации которых намечается за счет внешних источников, необходимо полномасштабное управление и контроль по соответствующим национальным и международным стандартам.

3. Отношение к риску:

- *рисковые*. Они характеризуют вложения капитала в рискованные инвестиционные мероприятия или инструменты инвестирования. Степень опасности – не угадать возможную реакцию рынка на изменение результатов работы предприятия после завершения инвестиционного мероприятия – зависит от срока инвестирования и получения результатов, масштабов мероприятия, его целей.

- *безрисковые*. Характеризуют вложения средств в такие объекты инвестирования, по которым отсутствует реальный риск потери капитала или ожидаемого дохода и практически гарантировано получение расчетной реальной суммы инвестиционной прибыли.

4. В зависимости от масштаба (значимости) инвестиционные мероприятия как объекты управления и контроля подразделяются:

- *глобальные*, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в мире;

- *народнохозяйственные*, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в стране;

- *крупномасштабные*, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в отдельных регионах или отраслях страны;

- *локальные*, реализация которых не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в регионе и не изменяет уровень и структуру цен на товарных рынках.

5. Тип денежного потока:

- поток называется *ординарным*, если он состоит из исходной инвестиции, сделанной одновременно или в течение нескольких последовательных базовых периодов и последующих притоков денежных средств;

- поток называется *неординарным*, если притоки денежных средств чередуются в любой последовательности с их оттоками.

Выделение ординарных и неординарных потоков чрезвычайно важно при выборе того или иного критерия управления и контроля над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия.

6. Объем инвестирования:

- подразделение по объему требуемых инвестиций чаще всего зависит от размеров самого промышленного предприятия, поскольку очевидно, что на крупном предприятии и небольшом заводе используемые критерии отнесения анализируемого инвестиционному мероприятию к крупному или мелкому существенно разнятся.

7. Отношение к корпоративной стратегии. Инвестиционные мероприятия принято подразделять на стратегические, тактические и оперативные:

- *стратегические* инвестиционные мероприятия – мероприятия, предусматривающие изменение формы собственности (создание арендного предприятия, акционерного общества, частного предприятия, совместного предприятия и т.д.) или кардинальное изменение характера производства (выпуск новой продукции, переход к полностью автоматизированному производству и т.п.);

- *тактические* инвестиционные мероприятия обычно связаны с изменением объемов каемой продукции, повышением качества продукции, модернизацией оборудования;

- *оперативные* инвестиционные мероприятия разрабатываются в разрезе тактических.

Стратегическая направленность деятельности промышленного предприятия определяет направления инвестиционной деятельности.

8. Ограниченность используемых ресурсов. По степени ограниченности ресурсов при управлении и контроле над инвестиционной деятельностью выделяют:

- инвестиционные мероприятия, для которых заранее не устанавливаются ограничения ресурсам (например, инвестиционные мероприятия стратегического характера);

- устанавливаются ограничения по некоторым ресурсам (по времени исполнения инвестиционного мероприятия);

- устанавливаются ограничения по многим ресурсам (по времени, стоимости инвестиционного мероприятия, его трудоемкости и т.д.).

9. Степень обязательности:

- обязательные инвестиционные мероприятия требуются для выполнения правил или они могут быть предназначены для критического обновления активов, для поддержания существующих активов в рабочем состоянии. К этому типу относятся контрактные инвестиционные мероприятия призванные обеспечить контрактные обязательства, например, инвестиционная деятельность по окружающей среде;

- необязательные инвестиционные мероприятия – любые необязательные мероприятия, например, замена вышедшего из строя оборудования.

10. Степень влияния:

- контролируемые инвестиционные мероприятия – это такие инвестиционные мероприятия, которые можно повлиять и которые изменяются в результате действий того или иного менеджера в течение заданного периода;

- неконтролируемые инвестиционные мероприятия – такие, на которые менеджер в течение данного периода времени повлиять не может или его влияние ограничено.

**Заключение.** В научной литературе приводятся и другие классификации направлений инвестиционной деятельности промышленного предприятия как объекта управления и контроля. На наш взгляд все эти классификации имеют право на жизнь как в практическом плане, так и в научном, потому что позволяют более детально представить инвестиционную деятельность и более глубоко проанализировать мероприятия управления и контроля с целью повышения их эффективности. Любая исполнительная схема управления и контроля над инвестиционной деятельностью промышленного предприятия должна базироваться на классификации ее направлений.

Преимущество представленной классификации заключается в том, что она дает реальное представление о целевом использовании инвестиционных средств промышленным предприятием. По сути классификация характеризует инвестиционный портфель промышленного предприятия. Оптимизация этого портфеля на основе реализации процедур управления и контроля по минимуму риска и максимуму получения экономической выгоды является одной из важнейших проблем промышленного предприятия.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Богатин, Ю.В. Оценка эффективности бизнеса и инвестиций / Ю.В. Богатин, В.А. Швандар // Финансы, ЮНИТИ-ДАНА, 1999. – с. 9
2. Андрейчиков, А.В. Анализ, синтез, планирование решений в экономике / А.В. Андрейчиков, О.Н. Андрейчикова. – М.: Финансы и статистика, 2000. – 76 с.
3. Клейнер, Г.Б. Реформирование предприятий: возможности и перспективы / Г.Б. Клейнер // Отечественные науки и современность. – 1997. – № 3. – С. 37.
4. Агеев, Ш.Р. Маркетинг и мониторинг в инновационной деятельности: анализ, структура, / Ш.Р. Агеев // Социальные и гуманитарные науки. Отечественная и зарубежная литература. Экономика: РЖ/РАН. ИНИОН. Центр социальных науч.-информ. исслед. Отд. экономики. 1999. – № 2.
5. Анализ экономики. Страна, рынок, фирма / под ред. В.Е. Рыбалкина: учебник. – М.: Международные отношения, 1999.
6. Голева, Н.И. Мониторинг экономической конъюнктуры на базе предприятий Рязани / Н.И. Голева, С.И. Ермакова // Деньги и кредит. – 1999. – № 2.
7. Ясин, Е. Национальная экономическая стратегия России / Е. Ясин, С. Алексашенко // Инвестиции в России. – 2000. – № 5.