

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ СТРАТЕГИИ БИЗНЕСА В КОНТЕКСТЕ РАЗВИТИЯ ЦИФРОВОЙ ЭКОНОМИКИ

**Е.Ю. Афанасьева**, канд. экон. наук, доц.

*Полоцкий государственный университет имени Евфросинии Полоцкой,  
Республика Беларусь*

**Ш.Б. Усупов**, магистрант

*Ташкентский государственный экономический университет, Республика Узбекистан*

*В данной статье были исследованы основные пути совершенствования инвестиционной стратегии в период развития цифровой экономики. Рассмотрено, как выбрать правильную тактику ведения финансового бизнеса; описаны идеальные инструменты для увеличения капитала, возможные инвестиционные ошибки, пути инвестирования, чтобы получить ожидаемый результат.*

**Ключевые слова:** *инвестиционная стратегия, инвестиционная деятельность, инструментальная роль инвестиций, контроль, национальная экономика, рост богатств нации, всесторонний учет.*

Инвестиционная стратегия – совокупность методов и подходов для реализации финансового проекта. Суть концепции долгосрочной инвестиционной стратегии заключается в выборе условий финансирования конкретного объекта для повышения рейтинга среди конкурентов и на экономическом рынке. Когда организация проводит целевое расходование финансов, увеличивает темпы выпуска продукции, инвестор получает ожидаемый доход и продолжает стимулировать проект [1].

Важно обосновать целесообразность и экономическую выгоду инвестиционной программы. В процессе участвуют профессиональные аналитики и финансисты. Они рассчитывают основные показатели, индексы для поверхностного анализа перспектив получения прибыли. Задача инвестора и руководителя компании — выбрать вариант расходования средств на проект в сравнении с альтернативными схемами.

На каждом этапе реализации инвестиционной стратегии проводится многоступенчатый анализ. Данный метод выявляет и немедленно устраняет недостатки, ошибки расчетов. За счет таких действий эффективность инвестиций увеличивается в десятки раз. При обнаружении сбоя на этапе реализации программы, нецелесообразном использовании ресурсов принимается решение о приостановке финансирования.

Инвестиционная стратегия производственного предприятия — это своего рода генеральный план, в котором обозначены приоритеты, последовательность действий и единая система развития объекта. Говоря простым языком, тактика финансирования — это модель достижения положительных результатов за счет правильного распределения денежных ресурсов. Это понятие определяет долгосрочный план развития компании, специфику ее деятельности.

Целями составления и применения инвестиционной стратегии являются детальный расчет процентного распределения активов по зонам управления объекта, стратегическим единицам и направлениям инвестирования [2, 5]. Если финансы расходуются без четкого

плана, то предприятие и инвестора в ближайшем будущем ждут убытки и финансовый кризис. Тактика направлена на определение задач, подготовку эффективных путей преодоления возникающих проблем.

Основными причинами, по которым организация принимает решение о привлечении стороннего капитала, являются восстановление, расширение производственной деятельности, выход на прибыльный уровень работы. Цели инвестиционной стратегии должны соответствовать реальным возможностям компании: сырьевым, временным, трудовым резервам [8, 13].

К задачам инвестиционной стратегии относятся:

- стабилизация финансового положения, рост основных показателей;
- обеспечение запланированных темпов роста;
- минимизация потенциальных рисков финансирования;
- детальный анализ, изучение рыночной конъюнктуры;
- технический прогресс, модернизация, внедрение инноваций;
- создание инвестиционного портфеля, обеспечивающего высокую ликвидность активов;
- детальная оценка инвестиционных инструментов, исключение убыточных направлений;
- расширение, переориентация бизнеса за счет полученной прибыли;
- достижение доходности более 50%, повышение рейтинга и укрепление деловой репутации компании.

Следует подчеркнуть, что инвестиционная стратегия не функционирует отдельно, она является неотъемлемой частью бизнес-плана. Только тесная связь социальной, экономической, производственной и финансовой политики позволит сохранить производство и вывести его на прибыльный уровень.

Важно, чтобы инвестиционная программа реализовывалась в том же направлении, что и основная деятельность, без противоречий. Оптимальным вариантом стратегии финансирования в текущих рыночных условиях является гибкая, мобильная программа, которую можно скорректировать в нужном направлении в короткие сроки при существенных изменениях плана.

По мнению Заровой Е.В., в структуру инвестиционной стратегии предприятия заложены семь основных принципов [2]:

- соответствие – все действия обдуманы, согласованы со всеми участниками и не противоречат текущей работе организации;
- адаптивность, гибкость - программа подстраивается под внешние, внутренние факторы, форс-мажоры. Тактика готова к корректировке в любой момент, в связи с изменениями в законодательной базе, ситуации на внутреннем и международном рынке;
- открытость, развитие — компания реализует четкий план, но не исключает возможности использования наиболее эффективных методов с целью получения ожидаемой прибыли, увеличения ее размера. Аналитики по безопасности и финансисты постоянно работают над выявлением потенциальных рисков и поиском способов их безболезненного устранения;
- компетентность, профессионализм – когда речь идет о финансировании серьезной сферы бизнеса, научной деятельности, к делу должны привлекаться только квалифицированные специалисты в этой области.

Если кратко описать структуру инвестиционной стратегии, то видно, что она состоит из:

- определение стратегических характеристик, потенциала развития;
- анализ ситуации на финансовом рынке региона расположения компании;
- поиск поддержки со стороны государства;
- оценка инвестиционной привлекательности;
- определение ключевых целей и задач;
- комплекс мер по повышению доходности и ликвидности инвестиций;
- перечень прибыльных инвестиционных проектов;
- прогноз ресурсного обеспечения программы;
- экономические и социальные результаты финансирования;
- механизм реализации, мониторинга и оценки.

В годы цифровой экономики существуют тысячи различных направлений предпринимательской деятельности, для каждого из которых создается индивидуальная инвестиционная программа. Проект будет зависеть от целей, которые преследует инвестор, сферы применения и периода инвестирования [3].

Рассмотрим основные типы инвестиционных стратегий (таблица 1.)

Таблица 1. – Типы инвестиционных стратегий

Признаки	Консервативная стратегия (до 15-20 % годовых)	Умеренная стратегия (до 45-50 % годовых)	Агрессивная стратегия (более 45-50 % годовых)
Рентабельность	Низкий	Средний	Высокий
Риск	Низкий	Средний	Высокий
Доля в портфеле	55 – 60 %	30 – 35 %	5 – 10 %

*Агрессивный тип.* Инвестиционный портфель капитала собственника формируется из высокодоходных активов. Поскольку большая прибыль всегда связана с высокими рисками, агрессивная инвестиционная стратегия является одним из самых опасных видов финансирования. На этапе разработки программы финансовой помощи привлекаются квалифицированные специалисты. Их главная цель — не допустить возникновения рисков ситуаций. Такая тактика требует от всех участников инвестирования предельной осторожности. Процесс планирования осуществляется в течение длительного времени с использованием различных анализаторов и индикаторов. Организации нанимают опытных менеджеров для контроля процесса внедрения программы.

Например, агрессивная инвестиционная стратегия реализуется в финансовых пирамидах, при создании ПАММ-счетов. Владелец капитала готов рискнуть всем ради максимальной прибыли. Довольно часто такие риски не оправданы и приводят к краху бизнеса.

Среди агрессивных стратегий выделяют подвид — программу ускоренного роста. При разработке и реализации инвестиционного проекта основное внимание уделяется внедрению инновационных технологий, активной переориентации производственной деятельности [9]. Если тактика детально спланирована, успешно реализована, размер прибыли составит более 50%.

*Консервативный тип.* Этот тип инвестирования отличается ведением бизнеса по пассивной программе. Специалисты подбирают наиболее оптимальные варианты инвестирования, рассчитывают высоколиквидные активы. Например, финансирование предоставляется компаниям федеральной собственности, крупным, стабильным частным предприятиям.

Среди наиболее популярных объектов инвестирования – покупка золота, платины, государственных облигаций, вложение в банковские депозиты или недвижимость. Такая тактика обеспечивает доходность инвестиций в размере 15-20% [5]. Пропорционально проценту ликвидности уменьшается размер риска, а соответственно и размер потенциальной прибыли. Консервативная тактика не предполагает активной работы с ценными бумагами. Эксперты позиционируют инвестиционную программу, исходя из существенных изменений рыночной ситуации.

На основе данной стратегии формируется подвид, называемый тактикой ограниченного роста. Она активно применяется на предприятиях с уникальным направлением бизнеса и достаточной ресурсной базой. В исключительных случаях программа применяется на предприятиях с недостаточными собственными активами в целях стабилизации производства.

*Умеренный тип.* Эта стратегия представляет собой идеальное сочетание агрессивной и консервативной тактики. Инвестиционный портфель формируется в виде баланса ликвидности, доходности и убыточности. Инвестор предпочитает получать стабильную среднюю прибыль в долгосрочной перспективе, чем потерять весь капитал на одном рискованном шаге.

Норма прибыли по данной стратегии составляет 20-45%. Примером объектов инвестирования считаются вложения в высоколиквидные ПИФы, акции крупных компаний, финансирование микрофинансовых организаций.

Умеренное влияние на деловую активность оказывает стратегия инерционного роста. Используется на этапе ликвидации предприятия или завершения инвестиционной программы. Крупные компании с различными направлениями производственной деятельности предпочитают использовать комбинированные стратегии для достижения максимальной доходности и минимизации рисков.

Важнейшим этапом процесса инвестиционного планирования является составление плана действий [11, 14]. Разработке новой инвестиционной стратегии отводится максимально возможное количество времени. Если эксперты ошиблись в своих расчетах, вернуть ситуацию в исходное положение будет очень сложно, практически невозможно.

Этапы разработки инвестиционной стратегии напрямую зависят от агрессивности и изменчивости внешней среды, рыночной ситуации. Существует пять основных пунктов для создания единой тактики:

- формулирование общей политики, приоритетов и целей компании;
- детальный анализ текущей рыночной ситуации, внешней среды и деятельности конкурентов;
- формирование инвестиционной политики;
- подготовка механизма применения программы финансирования, начиная с первоначальных инвестиций и заканчивая распределением ресурсов;
- создание системы анализа, методики оценочных мероприятий по результатам реализации инвестиционного проекта.

Конкретный объем работы, который предстоит выполнить инвестору и руководству компании на этапе моделирования инвестиционной деятельности, зависит от совокупности факторов [5]. В первую очередь затрагиваются масштабы и специфика производства, затем оцениваются цели, конкурентоспособность и ликвидность бизнеса на данном этапе. Программа разработки стратегии дополняется, развивается и совершенствуется в ходе реализации проекта.

Продолжительность формирования инвестиционной программы зависит от периода реализации генеральной политики предприятия [7]. Стратегия не должна выходить за уста-

новленные рамки. Для крупнейших европейских компаний характерна разработка финансовых планов на длительный период времени, превышающий десять-пятнадцать лет. В России рыночная экономика находится на этапе становления и развития, поэтому период планирования не превышает 3-5 лет.

Тесная связь прослеживается между сроком разработки инвестиционной стратегии и отраслью ее применения. Например, для розничной торговли и производства товаров народного потребления этот срок ограничен пятью годами. Долгосрочное планирование на срок до десяти лет осуществляется на предприятиях по производству оборудования, в горнодобывающей и перерабатывающей промышленности. Сфера науки характеризуется наибольшей продолжительностью инвестиционных проектов.

При формировании единой инвестиционной политики учитываются методы управления текущими финансами, ресурсами и инвестициями. Механизм формирования инвестиционной модели базируется на основных принципах планирования. Обязательно учитывается жизнедеятельность компании, бизнес-план.

Стратегия должна открыто взаимодействовать с внешней экономической средой. Тактика является неотъемлемой частью общей финансовой политики и плана развития предприятия. Стратегическое планирование позволяет добиться максимальной эффективности использования бизнес-модели. В процессе разработки плана особенно важно проявлять активность и предприимчивость. Поиск новых идей позволяет выбирать наиболее правильные решения для конкретной цели.

Поскольку большинство предприятий используют устаревшее оборудование и технологии, важно проработать направления использования инноваций [13]. После обновления материально-технической базы ускоряется и совершенствуется производственная деятельность. Снижается себестоимость продукции и услуг, появляется потенциал для преобладания в рыночной среде.

Портфель ценных бумаг — это целенаправленно сформированная инвестиционная стратегия. Инвестиционный портфель формируется в зависимости от степени риска, который готов взять на себя инвестор, и от планируемого срока инвестирования.

1. Краткосрочный портфель. Стартовая сумма - 6 млн сум. Стоимость портфеля с начала года выросла на 1,9 млн сум, доходность +32%. Портфель рассчитан на инвесторов, инвестирующих свободные денежные средства на короткий срок (до одного года) (таблица 2).

Таблица 2. – Краткосрочный портфель

Тикер	Количество статей	Цена на 01.04 (в сумах)	Текущая цена (в сумах)	Высота	Объем в портфеле	Прибыль (в сумах)
КЗСМ	557	3977	5100	28,2%	37%	625517
УЗМК	50	33000	40000	21,2%	27%	350000
ХМКБ	20000	27	33.9	25,6%	9%	138000
УРТС	200	8000	12000	50%	27%	1020000
		Стоимость портфеля	Текущая стоимость портфеля	Прибыль портфеля		
		6 миллионов сумов	7,9 млн сумов	32%		

В портфель входят акции следующих компаний: «Кизилкумсемент» (биржевой тикер: QZSM), «Узметкомбинат» (USMC), «Хамкорбанк» (НМКБ), Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (URTS).

2. Агрессивный портфель. Рекомендуемая стартовая сумма – 10 млн сум. Стоимость портфеля с начала года (за три месяца) увеличилась на 3,7 млн сум, темп прироста составил +37%. При этом доходность за 2020 год составила +56% (таблица 3).

Таблица 3. – Агрессивный портфель

Тикер	Количество статей	Цена на 01.04 (в сумах)	Текущая цена (в сумах)	Высота	Объем в портфеле	Прибыль (в сумах)
КУМЗ	1130	885	871	0,6%	10%	5650
КЗСМ	517	3976	5205	28,2%	21%	580596
ХМКБ	55000	27	33.51	25,6%	15%	379500
ВТКМ	144	12010	18000	24,9%	17%	430555
УРТС	262	8000	10000	50%	21%	1336200
КССМ	3	545001	950000	77,1%	16%	1259997
Стоимость портфеля		Текущая стоимость портфеля		Прибыль портфеля		
10 МИЛЛИОНОВ СУМОВ		13,7 МЛН СУМОВ		37%		

Риски агрессивного портфеля заключаются в том, что резко вырасти в цене данные акции могут только в случае реализации инвестиционных проектов и бизнес-планов компаний на ближайшие три года. В противном случае возможно падение стоимости.

Одной из компаний агрессивного портфеля является Кокандский механический завод (КУМЗ). Мы включили акции в портфель, прогнозируя, что финансовые результаты этого предприятия будут иметь положительную тенденцию изменения в долгосрочной перспективе. Финансовая отчетность за девять месяцев 2020 года показывает, что предприятие понесло убытки в размере 5 млрд сумов.

В агрессивный портфель также включен Hamkorbank (НМКБ). Это один из самых ликвидных и перспективных банков на фондовом рынке Узбекистана. Нераспределенная прибыль за девять месяцев 2020 года достигла 656,2 млрд сумов при уставном капитале 107,7 млрд сумов. Это дает основания полагать, что в дальнейшем банк может капитализировать нераспределенную прибыль в уставный капитал и выпустить бонусные акции акционерам в соотношении 1:6, что дает стимул портфельным инвесторам покупать акции по текущей низкой цене. Hamkorbank имеет все шансы в долгосрочной перспективе стать крупнейшим частным банком страны по капитализации.

В портфель также входят акции завода «Иккиламчиранглиметалл» (A016460) — монополиста по сбору и переработке цветных металлов. Акции обращаются на внебиржевом организованном рынке (ОТС). Согласно решению общего собрания акционеров от 27 октября 2020 года, планировалось включить акции в листинг Ташкентской фондовой биржи до конца 2020 года. Несмотря на обращение только на внебиржевом рынке, акции достаточно ликвидны и показывают стабильный рост.

Остальные акции — АО «Кызылкумцемент» (QZSM) и Узбекской республиканской товарно-сырьевой биржи (УРТС) — являются защитными акциями портфеля.

3. Дивидендный портфель. Он состоит из акций шести крупных компаний. Портфель идеально подходит для инвесторов, желающих сохранить капитал в долгосрочной перспективе, при этом получая стабильную дивидендную доходность.

Стартовая сумма составляет 30,7 млн сум. Дивидендный портфель вырос на 11,37 млн сум и показал доходность +34% с начала года. В 2020 году доходность составила +74% (таблица 4).

Таблица 4. – Дивидендный портфель

Тикер	Количество статей	Цена на 01.04 (в суммах)	Текущая цена (в суммах)	Высота	Объем в портфеле	Прибыль (в суммах)
УРТС	750	8000	12000	50%	20%	3825000
УЗМК	200	33000	40000	21,2%	22%	1399998
КЗСМ	1510	3977	5100	28,2%	20%	1695745
ВТКМ	400	12010	15000	24,9%	16%	1195998
ТКВК	10	350000	460000	31,4%	11%	1100000
НРСБ	500	7750	11900	57,6%	12%	2175000
		Стоимость портфеля	Текущая стоимость портфеля	Прибыль портфеля		
		30,7 млн сумов	42,07 млн сумов	34%		

В портфель вошли дивидендные аристократы фондового рынка Узбекистана. Компания Qizilqumsement (QZSM) за последние семь лет компания в среднем направляла на выплату дивидендов 41% чистой прибыли, что составляет в среднем 10,5% от рыночной стоимости акций. При этом акции растут пропорционально финансовым результатам компании. В 2021 году годовой темп роста акций составил 241,3%.

Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (РТС). Компания в среднем за последние 12 лет направляла на дивиденды 61,14% чистой прибыли, что составляет в среднем 17% от рыночной стоимости акций за последние 12 лет. Годовой прирост акций составляет 100,6%.

Другими компаниями в портфеле являются Узбекский металлургический комбинат (УЗМК), Ташкентское вино (ТКВК), Трастбанк (ТРСБ).

4. Долгосрочный портфель. В долгосрочный портфель вошли акции: АО «Кварц» (KVTS), «Кизилкумцемент» (QZSM), «Узметкомбинат» (UZMK), Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (URTS), «Хамкорбанк» (НМКВ), «Ташкент вино» (ТКВК), «Узпромстройбанк» (SQB), «Биоким» (БИОК). (таблица 5).

Таблица 5. – Долгосрочный портфель

Тикер	Количество статей	Цена на 01.04 (в суммах)	Текущая цена (в суммах)	Высота	Объем в портфеле	Прибыль (в суммах)
КВТС	2500	3110	3480	11,9%	7,8%	925000
КЗСМ	4950	3976	5100	28,2%	19,6%	5558900
УЗМК	620	33000	40000	21,2%	20,4%	4339994
УРТС	3380	8000	12000	50%	27%	17238000
ХМКБ	310000	27	33.9	25,6%	8.4%	2139000
ТКВК	26	350000	460000	31,4%	9.1%	2860000
SQB	300000	16	15.94	-0,4%	4,8%	-118000
БИОК	100	30000	38900	29,7%	3%	1259997
		Стоимость портфеля	Текущая стоимость портфеля	Прибыль портфеля		
		100,2 млн. сумов	130,4 млн. сумов	30%		

Таким образом, инвестиционная стратегия в период цифровой экономики представляет собой детальный план действий участников финансирования. Модель позволяет оптимизировать процесс управления бизнесом, капиталом и доходностью. Она не противоречит общим целям, а является их неотъемлемой частью. Инвестиции будут успешными и быстро окупятся, если разработчики учтут все нюансы бизнес-проекта, внешние факторы и рыночную ситуацию.

В этой статье мы рассмотрели основные инвестиционные стратегии для начинающих инвесторов, а также тех, кто готов уделять рынку больше времени и усилий. В любом случае стратегия строится на индивидуальных целях и предпочтениях, которые вы определяете сами или с помощью своего инвестиционного консультанта.

#### Список использованных источников

1. Коммерческая оценка инвестиций: учебник\* / В.Е. Есипов [и др. ред. В.Е. Есипова. – М.: КНОРУС, 2011. – 697 с.
2. Зарова, Е.В., Турсунов, Б.О. Региональные особенности динамики промышленного производства в исследовании финансовой безопасности текстильных предприятий Узбекистана. Вакна а Текстиль, 2021, - 28(1), С. 108–115.
3. Экономическая оценка инвестиций: учебник / под ред. М.И. Римера. – 4-е изд., переизд. и доп. – СПб.: Питер, 2011 – 425 с.
4. Габидуллина Г.З. Модель и методический инструментарий обоснования социально ориентированных инвестиционных решений на предприятиях энергетики: автореф. дис. канд. экон. наук: 08.00.13 / Г.З. Габидуллина. – Уфа, 2013. – 23 с.
5. Инвестирование. Управление инвестиционными процессами инновационной экономики: учеб.-метод. пособие для подготовки магистров по направлению «Экономика» / авторский коллектив: Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова, Е.И. Исхакова. – Уфа: БАГСУ, 2012. – 77 с.
6. Хазанович Э.С. Инвестиционная стратегия: учебник / Э.С. Хазанович, А.М. Анжули, А.В. Моисеев – М.: Кнорус, 2010. - 304с.
7. Лахметкина Н.И. Инвестиционная стратегия предприятия: учебник. Учебное пособие / Н.И. Лахметкина. - 6-е изд., стер. – М.: КНОРУС, 2012. – 230 с.
8. Леонтьев, И.Л. Моделирование инновационно-инвестиционного развития социально значимых объектов территории: автореф. дис. ... доктора экономических наук : 08.00.05 / И.Л. Леонтьев. – Екатеринбург, 2013. – 41 с.
9. Управление инвестиционным портфелем компании: учеб. пособие для подготовки магистров по направлению 080100.68 «Экономика» программы «Финансы» / сост. Л.З. Байгузина. – Уфа: БАГСУ, 2013. – 99 с.
10. Николенко, Е.Б. Организационно-экономический механизм инвестиционной поддержки НИОКР : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05 / Е.Б. Николенко. – Уфа, 2012. – 174 с.
11. Бурханов, А., Баходировна, Б.Д. (2021) Оценка экономического потенциала предприятий текстильной промышленности. Вакна а Текстиль, 28(2), стр. 9–21
12. Бурханов, А.У., Турсунов, Б.О. (2020) Основные показатели оценки финансовой безопасности текстильных предприятий. Вакна а Текстиль, 27(3), стр. 35–40
13. Управление рисками инновационных и инвестиционных проектов: учеб. пособие для подготовки магистров по направлению 080100.68 «Экономика» программы «Управление инновационным развитием социально-экономических систем» / авторы: Л.С. Валинурова, О.Б. Казакова, Е.И. Исхакова, М.В. Казаков. – Уфа: БАГСУ, 2013. – 80 с.