

Характеристика инвестиционно-строительных решений в регионе

© 2012 А.А. Кальгин

доктор технических наук, профессор

© 2012 Н.Л. Карданская

доктор экономических наук, профессор

© 2012 Р.О. Чернов

кандидат технических наук, доцент

Московская государственная академия коммунального хозяйства и строительства

E-mail: cro1@rambler.ru

Приведена классификация инвестиций и сравнительные характеристики инвестиционных решений.

Ключевые слова: инвестиционный процесс, инвестиционный проект, стратегические и тактические решения.

Исходя из общего определения процесса (от лат. processus - продвижение) под инвестиционными процессами на предприятии понимаются процессы вложения реальных инвестиций в различных формах для достижения стратегических целей развития предприятий.

Важным свойством инвестиционных процессов является неравномерность их протекания во времени (отсутствие стационарности), обусловленная рядом факторов, в том числе: неравномерностью потребностей компании в обновлении внеоборотных активов, зависимостью инвестиционной активности предприятия от общего состояния экономики и внешней среды (циклических колебаний конъюнктуры рынка, инвестиционного климата и т.п.), необходимостью накопления финансовых ресурсов и обеспечения благоприятных показателей кредитоспособности предприятия для реализации крупных инвестиционных проектов (программ).

Неравномерность протекания инвестиционных процессов выражается в последовательной смене периодов роста и спада инвестиционной активности. Расширение объемов инвестиционной деятельности предприятия, как правило, сопровождается увеличением его долгосрочной задолженности и ухудшением показателей платежеспособности, а получение результатов - рост прибыли и увеличение собственного капитала (при условии достижения ожидаемого уровня доходов) - обычно происходит за пределами периода инвестирования. Падение в дальнейшем рентабельности инвестированного и собственного капитала, ухудшение коэффициентов деловой активности свидетельствуют о необходимости осуществления новых инвестиций при условии благоприятной экономической ситуации в отрасли.

Основными свойствами инвестиционных процессов являются:

- подчиненность стратегическим целям развития предприятия. Инвестиции являются главным средством достижения стратегической позиции предприятия на рынке, определяемой исходя из перспективных тенденций развития и конкурентного потенциала предприятия, а также всестороннего анализа альтернативных возможностей его наращивания в перспективном периоде;
- долговременность последствий процессов инвестирования, которая увеличивается с ростом масштабов инвестиционных проектов;
- разнохарактерность инвестиций;
- лаг "запаздывания", который обуславливает получение ожидаемых экономических результатов лишь по истечении определенного периода времени, продолжительность которого определяется отраслевой спецификой и свойствами конкретных инвестиционных проектов;
- неравномерность во времени денежных потоков;
- инвестиционный риск, который, во-первых, объективно обусловлен повышением производственного (операционного) риска предприятия, связанного с увеличением удельного веса постоянных затрат, а также финансового риска предприятия в случае привлечения заемных средств для финансирования проекта, во-вторых, вызван неопределенностью будущих условий реализации инвестиционных проектов и, следовательно, возможностью отклонений от ожидаемого уровня показателей;
- взаимосвязь с процессами формирования, аккумуляции и расходования финансовых ресурсов предприятия, которая вызывает необхо-

димось комплексного рассмотрения инвестиционных и финансовых потоков, отражающих процессы инвестирования, в целях обеспечения финансовой устойчивости предприятия в долгосрочном и краткосрочном масштабах времени.

В экономической литературе предлагаются различные системы классификации инвестиций: по объектам вложения инвестиций, видам активов, периоду инвестирования, формам собственности и т.п. Однако по целевому принципу адекватной является классификация реальных инвестиций с точки зрения их влияния на течение инвестиционных процессов на предприятии и достижение целей его функционирования и развития (табл. 1).

ных рынках за счет совершенствования продукта, снижения цен, изменения маркетинговой политики и сокращения деятельности на других рынках, будут преобладать дополняющие инвестиции, направленные на диверсификацию производства, модернизацию оборудования, совершенствование продукта и т.п., а также текущие инвестиции - на замену машин и оборудования и поддержание ремонтной базы.

При осуществлении стратегии исчерпания, обеспечивающей конкурентные преимущества на стагнирующих сегментах рынка и снижение потерь при постепенном уходе с этих рынков, будут иметь место только текущие инвестиции, часто вынужденного характера.

Таблица 1. Классификация реальных инвестиций

Признак классификации	Вид инвестиций
1. Целевая направленность инвестиций	1.1. Стратегические 1.2. Новые 1.3. Дополняющие (тактические) 1.4. Текущие (замещающие)
2. Обеспечение процесса воспроизводства	2.1. Обеспечивающие расширенное воспроизводство 2.2. Обеспечивающие простое воспроизводство
3. Обязательность осуществления	3.1. Вынужденные 3.2. Необходимые 3.3. Желательные
4. Форма получения результатов	4.1. Доходные 4.2. Социальные 4.3. Экологические 4.4. Стабилизационные 4.5. Опционные
5. Взаимовлияние инвестиционных проектов	5.1. Независимые 5.2. Зависимые 5.3. Взаимоисключающие
6. Характер налогообложения	6.1. Обычные 6.2. Льготные

Корпоративная (деловая) стратегия развития предприятия существенно влияет на структуру инвестиций в планируемом периоде. Если в основу развития предприятия положена стратегия роста, которая должна обеспечить наращивание его конкурентных преимуществ за счет освоения новых рынков, активного использования продуктовых и технологических нововведений, снижения себестоимости продукции, то существенная доля инвестиций будет направляться на расширенное производство. При этом будут преобладать стратегические инвестиции, направляемые на проведение НИОКР, освоение новых видов деятельности компании, новых продуктов или новых рынков сбыта. Большую долю будут также занимать так называемые новые инвестиции, связанные с расширением, реновацией и реконструкцией действующего производства.

В случае выбора селективной базовой стратегии, предусматривающей поддержание или сохранение позиций предприятия на определен-

Общепринятым является определение инвестиционного проекта, приведенное в Методических рекомендациях¹, где под термином “инвестиционный проект” понимается обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план). При этом указывается, что инвестиционный проект всегда порождается некоторой инвестиционной “идеей” (комплексом действий, работ, услуг, приобретений, управленческих решений, направленных на достижение определенной цели), обоснование целесообразности и характеристики которой он содержит.

Инвестиционными проектами в регионах являются прежде всего проекты жилищного строительства, реконструкции и реновации объектов ЖКХ, развития инфраструктуры, строительства новых предприятий, разработки инновационных

Таблица 2. Сравнительные характеристики инвестиционных решений по обновлению и развитию компаний

Характеристика	Стратегические решения	Тактические решения
Пример возможного решения	Выбор инвестиционной стратегии компании	Выбор методов реализации стратегии строительной компании
Период действия	Долгосрочный	Краткосрочный
Размер инвестиций	Требует больших единовременных затрат, привлечения заемного капитала на длительный период времени	Относительно небольшой объем инвестиций на ограниченный срок
Основа для разработки вариантов решения	Концепция развития компании	Инвестиционная стратегия и достижение тактических целей
Непосредственное влияние на принятие других управленческих решений	Влияет на формирование всех функциональных стратегий компании и принятие тактических инвестиционных решений	Влияет на принятие тактических финансовых и организационных решений
Характер и масштаб последствий	Долговременные и труднообратимые	Локальные по масштабу и времени эксплуатации данного решения
Уровень риска	Может быть очень высоким до катастрофического (банкротство предприятия)	Полная потеря прибыли или получение выручки в сумме, не покрывающей текущие затраты

решений, сохранения экологического равновесия и реконструкции среды обитания и т.д. К основным характеристикам таких проектов относятся: типы и эксплуатационно-технические характеристики объектов, источники, условия и организационные формы финансирования, продолжительность и этапы проектного цикла и др.

Основными задачами управления инвестиционными процессами в регионах являются:

- обоснование и выбор инвестиционной стратегии в рамках формирования корпоративной стратегии развития на основе анализа инвестиционных возможностей во взаимосвязи со стратегическими целями;
- технико-экономическое обоснование новых объектов строительной и коммунальной отраслей для следующего определения вариантов инвестиционных программ региона;
- оценка и анализ инвестиционных программ развития, реконструкции и технического перевооружения, выбор оптимальной инвестиционной программы и планирование бюджета капиталовложений;
- оперативное управление инвестиционными проектами, включающее текущее планирование, координацию и контроль их реализации и мониторинг параметров и показателей эффективности инвестиционных проектов.

Эффективное управление инвестиционными процессами предполагает создание организационных структур, которые обеспечивают обоснование выбора и принятие руководством региона оптимальных инвестиционных решений и их эффективную реализацию, а также формирова-

ние информационной системы управления проектами.

Эффективное управление инвестиционными процессами предполагает разработку, принятие и реализацию обоснованных инвестиционных решений. Решение - это результат выбора одной или нескольких из множества рассматриваемых альтернатив (вариантов решения). Выбор решений осуществляется по критериям предпочтения, которые позволяют оценивать альтернативы с точки зрения достижения одной или нескольких целей².

Принятие инвестиционного решения состоит в оптимальном (наиболее предпочтительном) выборе инвестиционного проекта (программы) для его реализации. В методологическом плане представляется целесообразным разделять инвестиционные решения, как и любые управленческие решения, на стратегические и текущие (тактические). Их главное различие определяется уровнем рассмотрения альтернатив, прежде всего, в части масштаба целей и последствий, учитываемых при сравнении инвестиционных проектов (программ) и выборе предпочтительного из них.

Вариант представления сравнительных характеристик стратегических и тактических решений в строительной организации приведен в табл. 2.

¹ Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. М., 2000.

² Литвак Б.Г. Управленческие решения. М., 2012.