

## Методический инструментарий управления инвестиционным процессом в отрасли (на примере железнодорожной отрасли)

© 2013 Арошидзе Алена Амирановна

Сибирский государственный университет путей сообщения, г. Новосибирск

E-mail: alena-aroshidze@rambler.ru

Рассмотрен теоретический аспект управления инвестиционным процессом в железнодорожной отрасли, предложена авторская интерпретация его составляющих. Представлен авторский подход к определению этапов в системе управления и аспектов механизма управления инвестиционным процессом в отрасли.

*Ключевые слова:* железнодорожная отрасль, инвестиционный процесс, механизм управления.

Стратегической основой эффективного функционирования и развития железнодорожного транспорта Российской Федерации как сложной экономической системы является реализация широкомасштабных инвестиционных вложений. Инвестирование в основной капитал железнодорожной отрасли оказывает влияние на экономическое развитие страны посредством положительного эффекта на валовые показатели (ВВП номинальный и реальный), а также в качестве стимулирующего фактора инвестиционного спроса на ряд отраслей. Однако уровень инвестирования железнодорожного транспорта недостаточен, что, по мнению экспертов, может привести к неосвоению грузопотока в размере 300,0 млн т в 2020 г.<sup>1</sup>

Кроме того, для реализации транзитного потенциала страны объективно необходимо развитие терминально-логистической инфраструктуры, что также подразумевает привлечение значительных инвестиционных ресурсов. Стоит отметить и необходимость инвестирования инновационного аспекта развития железнодорожного транспорта, что является ключевым условием модернизации отрасли и, соответственно, повышения ее конкурентоспособности.

Также следует развивать железнодорожный транспорт необщего пользования, который характеризуется тесным технологическим взаимодействием с железнодорожным транспортом общего пользования (около 80,0 % грузопотока железнодорожного транспорта общего пользования формируется на путях промышленного железнодорожного транспорта)<sup>2</sup>.

Отметим, что инвестирование в основной капитал железнодорожного транспорта также представляет собой составляющую механизма управления рисками, которые оказывают влияние на осуществление стратегических задач железно-

рожной отрасли (карта рисков развития железнодорожного транспорта Стратегии развития железнодорожного транспорта в РФ до 2030 г.).

Следовательно, можно сделать вывод, что для решения проблем и реализации перспектив железнодорожной отрасли через формирование инвестиционных направлений развития данного вида транспорта в зависимости от целей и задач стратегического управления необходимым является налаживание управленческой деятельности относительно инвестиционного процесса. Железнодорожный транспорт РФ следует рассматривать в качестве катализатора социально-экономического развития при условии решения задач, поставленных в Стратегии развития, что, в свою очередь, определяет целесообразность управления инвестиционным процессом в железнодорожной отрасли.

Управление инвестиционным процессом на железнодорожном транспорте, направленное на активизацию инвестиционной деятельности со стороны частных инвесторов, определяет эффективность стратегического управления отраслью и ориентировано на создание условий для опережающего развития железнодорожного транспорта, что, в свою очередь, обеспечивает индустриально-инновационное развитие экономики в целом (рис. 1).

Инвестиционный процесс обладает свойствами системы, в первую очередь, обозначая отношения участников данного процесса, и является подсистемой обеспечивающего характера (инвестиционные ресурсы) железнодорожного транспорта РФ. В качестве объекта управления инвестиционный процесс в железнодорожной отрасли можно представить как «процесс (от создания условий для привлечения инвесторов до оценки результатов инвестиционной деятельности) - предмет (инвестиционные ресурсы) - масштаб



Рис. 1. Роль управления инвестиционным процессом в железнодорожной отрасли

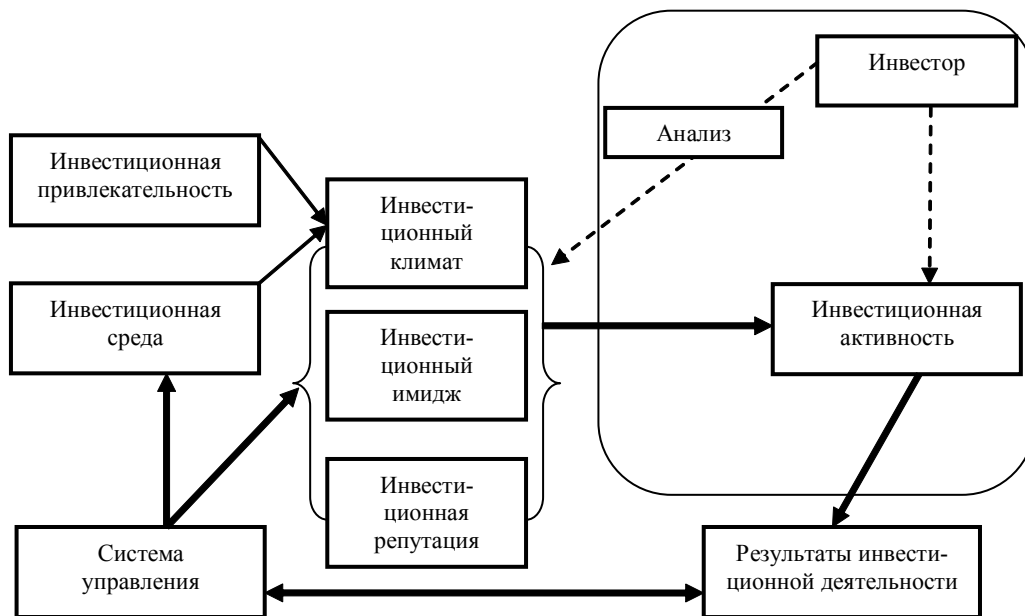


Рис. 2. Инвестиционный процесс в отрасли

(железнодорожная отрасль)” (рис. 2). При этом определение инвестиционного процесса в качестве сложного объекта управления соответствует тенденциям интеграции менеджмента в направлении анализа и синтеза объектов управления.

На наш взгляд, управление инвестиционным процессом необходимо осуществлять через управленческие воздействия на следующие составляющие элементы инвестиционного процесса, что определяет диверсифицированный характер данного управления:

- инвестиционная привлекательность;
- инвестиционная среда;
- инвестиционный имидж;
- инвестиционная репутация.

Инвестиционная привлекательность как экономическая категория традиционно исследуется

на основании факторного подхода, который также определяет предлагаемое автором изучение инвестиционной привлекательности и инвестиционной среды как взаимосвязанных, но самостоятельных категорий, совокупность которых формирует инвестиционный климат отрасли, в данном случае железнодорожной.

Отсюда инвестиционная привлекательность отрасли рассматривается в качестве интегральной характеристики, основывающейся на совокупности факторов, которые отражают конкурентные преимущества отрасли и степень ее устойчивого развития. При этом формирование инвестиционной привлекательности происходит через взаимосвязь показателей инвестиционного потенциала и инвестиционного риска. Инвестиционный потенциал - совокупность факторов как

объективных предпосылок для инвестирования, влияющих на положительные решения инвесторов по поводу реализации инвестиционных намерений. Инвестиционный риск – совокупность факторов, отражающих возможность отклонения от стабильного функционирования отрасли, влияющих на отрицательные решения инвесторов по поводу реализации инвестиционных намерений.

Инвестиционная среда как второй элемент инвестиционного климата отрасли представляет собой совокупность предпосылок для принятия инвесторами решений относительно инвестиционных намерений в виде соответствующих условий, в рамках которых в полной мере возможна реализация инвестиционной привлекательности отрасли.

Следовательно, инвестиционный климат отрасли является комплексной характеристикой, отражающей взаимосвязь показателей и факторов инвестиционной привлекательности и инвестиционной среды, посредством которой формируются основные тенденции инвестирования и, соответственно, инвестиционный спрос на отрасль в качестве объекта инвестирования.

В рамках управления инвестиционным процессом на железнодорожном транспорте управленческое воздействие также должно осуществляться на инвестиционный имидж отрасли, посредством которого потенциальный инвестор формирует представление о состоянии инвестиционного климата.

Инвестиционный имидж зависит не только от факторов инвестиционного климата, но и от способа подачи информации, являясь при этом формой позиционирования отрасли на рынке инвестиционного капитала. В концепции “Программы улучшения инвестиционного имиджа России за рубежом” инвестиционный имидж определен как комплексное отражение аспектов инвестиционного климата с точки зрения инвесторов<sup>3</sup>.

Необходимым условием эффективного управления инвестиционным процессом в железнодорожной отрасли выступает формирование положительной инвестиционной репутации, так как на современном этапе репутация является ключевым фактором делового успеха не только бизнес-структур, но и фактором устойчивого развития и повышения конкурентоспособности отраслей в целом.

Инвестиционная репутация служит стимулирующим фактором формирования конкурентных преимуществ на рынке инвестиционного капитала, а также способна несколько нивелировать отрицательные особенности инвестиционного климата. Так как инвестиционная репутация

складывается на основе реального участия в инвестиционном процессе (т.е. инвесторами, осуществившими свои инвестиционные намерения), потенциальный инвестор, несмотря на благоприятный инвестиционный климат и положительный инвестиционный имидж, может не осуществить свои инвестиционные намерения в связи с отрицательной инвестиционной репутацией, сложившейся в результате мнений инвесторов, уже осуществивших свои вложения.

Следовательно, можно сделать вывод, что инвестиционная репутация является отражением отношений между системой управления инвестиционным процессом в железнодорожной отрасли и инвесторами, отношений внутри данной системы, а также отражением социальной направленности отрасли.

Очевидно, что для реализации своих инвестиционных намерений потенциальному инвестору необходимо провести комплексный анализ инвестиционного климата как условий, присущих и искусственно созданных для стимулирования инвестирования, а также инвестиционного имиджа и инвестиционной репутации конкретной отрасли. Результаты данного анализа оказывают непосредственное воздействие на инвестиционную активность, которая представляет собой не просто уровень инвестирования отрасли, а обладает также и некоторыми качественными характеристиками данного процесса. Инвестиционная активность в отрасли – комплексный показатель, отражающий тенденции инвестирования на основании динамики количественных (например, темп роста инвестиций), качественных (например, темп роста инвестиций относительно инвестиционных проектов) и структурных (например, удельный вес различных категорий инвесторов) показателей процесса инвестирования.

Важным элементом инвестиционного процесса в отрасли с позиции принятия управленческих решений являются результаты инвестиционной деятельности, посредством которых осуществляется оценка полезного эффекта от инвестирования и, как следствие, принимаются решения по разработке комплекса мер по увеличению данного эффекта. Результаты инвестиционной деятельности могут быть выражены в качестве отдельных показателей, а также в качестве интегрального показателя, однако в обоих случаях непосредственно связаны с процессом инвестирования, который, в свою очередь, отражает переход объекта из одного состояния в другое посредством последовательных действий.

Система управления инвестиционным процессом в отрасли, в данном случае в железнодо-

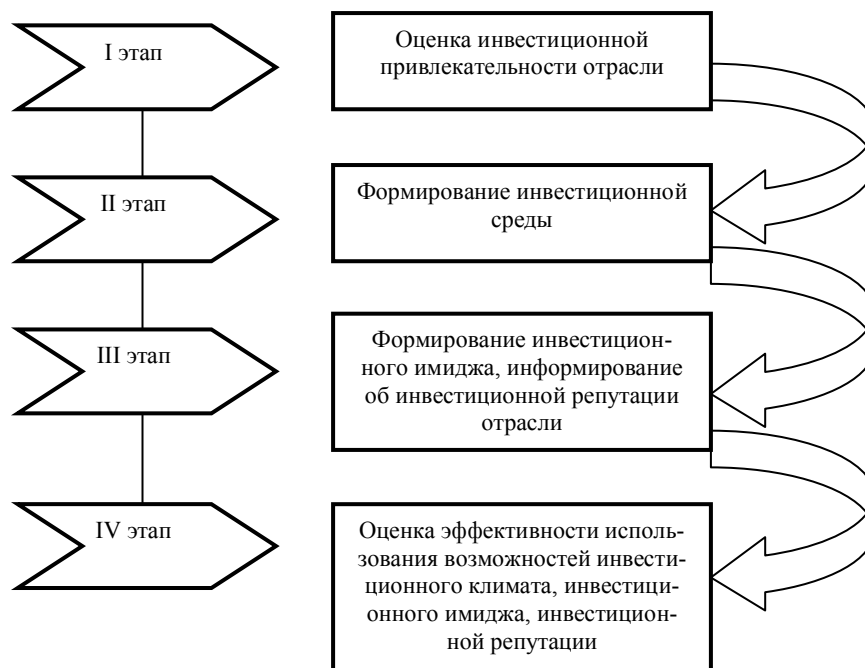


Рис. 3. Система управления инвестиционным процессом в отрасли

рожной, представляет собой совокупность четырех последовательных этапов (рис. 3).

Первый этап управления инвестиционным процессом в отрасли посвящен исследованию инвестиционной привлекательности на основе анализа инвестиционного потенциала и инвестиционного риска, характеризующих данную отрасль. Формирование благоприятной инвестиционной среды в отрасли, т.е. создание необходимых условий для реализации инвестиционной привлекательности, происходит на втором этапе управления. Третий этап управления инвестиционным процессом в отрасли заключается в информировании потенциальных инвесторов об инвестиционном климате, о возможностях инвестирования, а также об инвестиционной репутации отрасли. На четвертом этапе производится оценка эффективности реализации возможностей инвестиционного климата, анализируется степень влияния инвестиционного имиджа и инвестиционной репутации отрасли на намерения инвесторов.

Эффективность управления инвестиционным процессом в железнодорожной отрасли напрямую зависит от создания и реализации совокупности обеспечивающих условий, т.е. от формирования инвестиционной инфраструктуры, которая в данном случае представляет собой структурный элемент инвестиционного процесса, посредством которого обеспечивается совокупность условий, способствующих реализации инвестирования, достижения целей и положительного эффекта для объекта инвестиций и инвестора.

Инвестиционная инфраструктура предполагает следующие виды обеспечения: правовое и законодательное, информационное, организационное, кадровое, что в совокупности дает возможность эффективной реализации инвестиционного процесса как системы. Отметим, что формирование данных обеспечивающих условий инвестиционной инфраструктуры непосредственно сопряжено с механизмом управления инвестиционным процессом в отрасли, в данном случае в железнодорожной (рис. 4).

Итак, поскольку управление инвестиционным процессом в отрасли направлено на формирование комплекса законодательных, исполнительных, стимулирующих, контролирующих мер, а также на реализацию мероприятий, способствующих формированию мнений инвесторов относительно инвестиционных возможностей в отрасли, механизм управления инвестиционным процессом следует рассматривать в качестве совокупности аспектов управления. При этом данные аспекты характеризуются наличием тесной взаимосвязи, более того некоторые из них обуславливают необходимость других.

Нормативно-правовой аспект заключается в обеспечении должного функционирования законодательных, исполнительных институтов, которые вырабатывают систему правовых и нормативных мер, законодательных актов, нормативных документов. Важную роль здесь играют нормы налогового законодательства, регулирование финансово-кредитного механизма, что, в свою очередь, уже определяет финансовый ас-

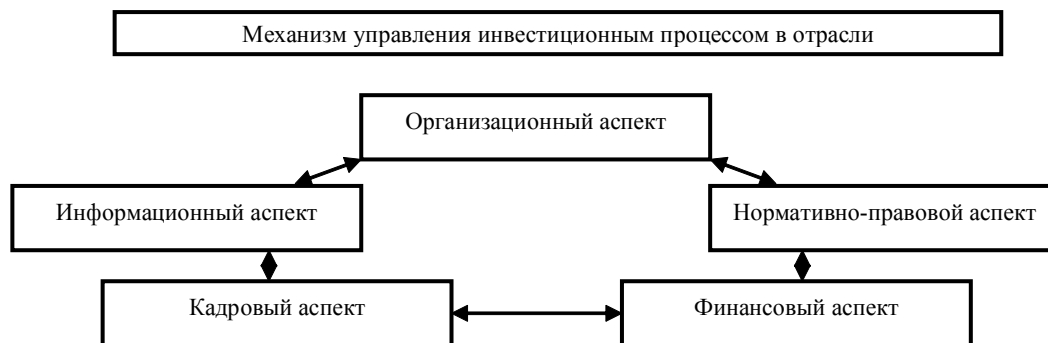


Рис. 4. Механизм управления инвестиционным процессом в отрасли

пект управления инвестиционным процессом в отрасли. Финансовый аспект также подразумевает определение источников инвестиций и, соответственно, их оптимальную структуру, что, прежде всего, зависит от направлений инвестирования. Информационный аспект предполагает предоставление информации об инвестиционном климате в целом, его элементах в частности, в рамках формирования инвестиционного имиджа, а также по запросу потенциальных инвесторов. Ключевая роль здесь принадлежит информации консультационного характера, что обуславливает необходимость реализации кадрового аспекта управления - обеспечение условий (прежде всего, образовательных) для эффективной работы квалифицированного менеджмента. В рамках организационного аспекта формируются структуры, ориентированные на создание необходимых благоприятных условий для последовательного развития инвестирования в отрасли (оценка и выработка мер по повышению эффективности процесса как для инвесторов, так и для объекта инвестирования).

Следовательно, с точки зрения управления инвестиционный процесс на железнодорожном транспорте является системой отношений участников данного процесса, которые складываются посредством реализации последовательных инвестиционных действий. При этом данная сис-

тема отношений ориентирована на достижение необходимого уровня инвестиционных ресурсов, который зависит от направлений инвестирования и устойчивости развития отрасли.

В заключение следует отметить, что состояние инвестиционного процесса в отрасли зависит не только от факторов, управление которыми возможно в рамках данного управления (т.е. в рамках отрасли), но и от ряда других факторов, не подверженных управлению непосредственно в рамках отрасли, что объясняется многоуровневым характером управления инвестиционным процессом в целом.

<sup>1</sup> Годовой отчет ОАО «РЖД» - 2011 г. / ОАО «Российские железные дороги». URL: <http://annrep.rzd.ru>.

<sup>2</sup> Стратегия развития железнодорожного транспорта в Российской Федерации до 2030 года : [утв. распоряжением Правительства РФ от 17 июня 2008 г. № 887-р] / М-во транспорта Российской Федерации. URL: [http://www.mintrans.ru/documents/detail.php?ELEMENT\\_ID=13009](http://www.mintrans.ru/documents/detail.php?ELEMENT_ID=13009).

<sup>3</sup> Концепция «Программы улучшения инвестиционного имиджа России за рубежом» / М-во экономического развития Российской Федерации. М., 2007. URL: <http://www.economy.gov.ru/wps/wcm/connect/4cf99f00409f6b5a8b18cfb1e9ba48ef/conception.pdf?MOD=AJPERES&CACHEID=4cf99f00409f6b5a8b18cfb1e9ba48ef>.

Поступила в редакцию 06.05.2013 г.