Васильев О.Г.
соискатель кафедры Экономической теории
Северо-Западного государственного заочного технического университета (ГОУ ВПО «СЗТУ»)
fpkp@bk.ru

Инвестиционная политика организации – как разработать?

концептуальные основы и системные условия разработки и реализации инвестиционной политики организации

Аннотация

Статья посвящена теоретическим и методическим вопросам разработки и реализации инвестиционной политики организации. Подчеркивается ее производный характер от базовой корпоративной стратегии, взаимосвязь с другими функциональными составляющими политики организации. Определяется место инвестиционной политики в иерархическом механизме реализации инвестиционной стратегии организации.

Ключевые слова:
инвестиционная политика;
инвестиционная стратегия;
концептуальная модель;
инвестиционная программа;
инвестиционный проект;
инвестиционный портфель

Keywords:
investment policy;
investment strategy;
conceptual model;
investment program;
investment project;
investment portfolio

Сущность инвестиционной политики организации слабо проработана в научном плане. Не уделяется необходимого внимания этому инструменту и в хозяйственной практике организаций.

Если выбор долгосрочных целей и средств их достижения, которые могут быть реализованы в инвестиционной деятельности организации, составляют суть ее инвестиционной стратегии, то инвестиционная политика – это инструменты и критерии успешности реализации мероприятий. Инвестиционная политика орга-


Детерминанты инвестиционной политики организации
внешние
внутренние
– финансовые условия инвестирования на рынке капиталов;
– возможность получения оборудования по лизингу;
— льготы, получаемые инвестором от государства;
– условия страхования и получения гарантий от некоммерческих рисков
– состояние рынка продукции, ее качество, цена и объем реализации;
– финансово-экономическое положение;
– технический уровень производства;
– наличие незавершенного строительства и неустановленного оборудования;
– сочетание собственных и заемных средств;
– коммерческая и бюджетная эффективность инвестиционных мероприятий, осуществляемых с участием предприятия
Корпоративная стратегия (базовая) организации
миссия, общие стратегические цели развития, система функциональных стратегий в разрезе отдельных видов деятельности, способы формирования и распределения ресурсов
Планирование инвестиций
календарное планирование работ по проектам, планирование ресурсов, планирование контрактов, планирование погашения кредита, бюджетирование проекта, планирование качества, планирование реагирования на риск
Инвестиционная стратегия организации
система выбранных долгосрочных целей и средств их достижения, реализуемых посредством инвестиционной деятельности организации
Принципы инвестиционной политики организации
– соответствие законодательным и иным нормативным и правовым актам по вопросам регулирования инвестиционной деятельности в РФ;
– достижение экономического, научно-технического, экологического и социального эффекта инвестиций;
– получение прибыли на инвестируемый капитал;
– эффективное распоряжение средствами на осуществление бесприбыльных проектов;
– использование государственной поддержки в целях повышения эффективности инвестиций;
– привлечение субсидий и льготных кредитов международных и иностранных организаций и банков
Учет и контроль результатов инвестиционной политики организации
Инвестиционная политика организации
по использованию накоплений и других собственных средств; по привлечению кредитов и займов; по привлечению средств на финансовом рынке; по отбору инвестиционной проектов для реализации; по использованию объектов незавершенного строительства и оплаченного неустановленного оборудования, демонтированного неамортизированного оборудования; инвестирование в НИОКР; отношения с подрядчиком; политика инвестиционного риска

одним из концептуальных требований к инвестиционной политике организации является так называемая «эластичность» инвестиционной деятельности

низации охватывает: использование накоплений и собственных средств, привлечение кредитов, займов и средств финансового рынка, отбор инвестиционной проектов для реализации, использование объектов незавершенного строительства и неустановленного (демонтированного) оборудования, инвестирование НИОКР, отношения с подрядчиками, инвестиционный риск.

Одним из концептуальных требований к инвестиционной политике организации является так называемая «эластичность» инвестиционной деятельности, то есть способность организации без существенной потери эффективности переходить от одного источника инвестиций к другому, менять условия привлечения средств, состав участников, сроки реализации проектов и т.д.

В общем случае, сроки действия определенной инвестиционной политики организации должны совпадать со стадиями ее жизненного цикла. Концептуальная модель формирования инвестиционной политики организации приведена на *рис. на с. 40.*

Содержание инвестиционной политики организации раскрывается путем характеристики ее направлений, инструментов и критериев оценки успешности реализации мероприятий, которые предполагается осуществить в рамках этой политики (*см. табл. 1 на стр. 42-43*).

Важным системным условием успеха инвестиционной политики организации является ее согласование с ее инновационной, учетной, налоговой, кадровой, амортизационной политикой (*табл. 2 на стр. 44*).

Инвестиционная политика должна быть встроена в механизм реализации выбранной инвестиционной стратегии, который проецируется на иерархию функциональных подразделений, осуществляю-

← *Рис.* Концептуальная модель формирования инвестиционной политики

содержание инвестиционной политики организации раскрывается путем характеристики ее направлений, инструментов и критериев оценки успешности реализации мероприятий

Таблица 1

Содержание инвестиционной политики организации

Направления инвестиционной политики организации	Инструменты инвестиционной политики организации	Критерии инвестиционной политики организации
Политика по использованию накоплений	1. Выбор метода оценки бизнеса 2. Обоснование метода оценки издержек финансовых потерь 3. Выбор способ учета инфляции	Соблюдение соотношения намечаемого общего объема инвестиций с объемом активов, не позволяющее утрачивать права собственности в случае неудачной реализации инвестиционных проектов
Политика использования собственных средств	1. Выбор способа начисления дивидендов 2. Использование эффекта финансового рычага	Защита интересов собственников (участников, учредителей), повышение рентабельности собственного капитала, предотвращение агентских конфликтов
Политика по привлечению кредитов и займов	1. Выбор схемы обслуживания долга 2. Организация управления средствами фонда погашения долга 3. Выбор предмета залога, способа гарантий	Получение максимального экономического эффекта от собственных средств, направляемых на инвестирование
Политика привлечение средств на финансовом рынке	1. Определение вида эмитируемых ценных бумаг 2.Выбор первичного дилера ценных бумаг или портфельного инвестора 3. Согласование условий продажи и торговой площадки для первичных торгов, сопутствующей рекламной кампании	Сохранение целесообразного контроля над долями уставного капитала и повышение инвестиционной привлекательности организации

Политика отбора инвестиционных проектов для реализации	1. Выбор метода установления ставки дисконтирования 2. Выбор критериев коммерческой эффективности проектов	Достижения максимального экономического эффекта
Политика использования объектов незавершенного строительства и оплаченного неустановленного (демонтированного) оборудования	1. Выбор метода оценки объектов 2. Выбор независимого оценщика 3. Требования к использованию в качестве предмета аренды и залога 4. Регламент процедуры ликвидации или консервации отдельных мощностей и объектов	Поддержание достаточного уровня ликвидности активов, способности аккумулировать денежный поток и доходность
Политика инвестирования в НИОКР	Мониторинг возможностей, способов и масштабов коммерциализации результатов НИОКР	Переход на новый технологический уровень производства
Политика отношений с подрядчиком	Порядок проведения подрядных торгов и закупок	Соблюдение сроков и смет на выполнение подрядных работ
Политика инвестиционного риска	1. Выбор методов оценки риска 2. Организационное обеспечение системы управления риском 3. Выбор способов страхования и других приемов реагирования на риск	Успешная реализация проекта в условиях риска Максимизация положительных и минимизация отрицательных последствий наступления рисковых событий

Таблица 2

Инструменты функциональных направлений политики организации в управлении инвестиционной деятельностью

Инвестиционная политика организации	Содержание задач	Функциональные направления политики организации
	обоснование порядка определения непредвиденных расходов по НИОКР, выбор метода контроля сроков и стоимости работ	Научно-техническая политика
	выбор способов начисления амортизации, определение сроков полезного использования амортизируемого имущества, способов переоценки его стоимости	Амортизационная политика
	внедрение международных стандартов ведения бухгалтерского учета; организация аудиторских проверок; выбор методов списания сырья и материалов в производство, оценки незавершенного производства, вариантов формирования ремонтных и страховых фондов и т.д.	Учетная политика
	использование налоговых льгот, оценка бюджетной эффективности и налогового щита инвестиционных инструментов	Налоговая политика
	определение прав, обязанностей, сроков, мер поощрения и наказания при инициировании, разработке и реализации инвестиционных проектов	Кадровая политика
	прозрачность финансово-экономического состояния для собственников (участников, учредителей), инвесторов, кредиторов; оптимизация структуры капитала; использование рыночных механизмов привлечения финансовых средств; обеспечение в каждый момент достаточности денежных средств для продолжения деятельности	Финансовая политика

щих управление инвестиционной деятельностью организации.

Центральное место в таком механизме должны занимать инвестиционные программы. Проекты в рамках каждой программы целесообразно разделить на более управляемые элементы или подпроекты, исходя из отдельных фаз жизненного цикла проекта, характера выполняемых работ, технической сложности работ, особых требований к ним.

Структура текущего инвестиционного портфеля организации, включающего конкретные подпроекты и работы, может перманентно меняться по ходу освоения инвестиций по каждому из реализуемых проектов под действием макроэкономической ситуации, ожидаемых изменений конъюнктуры товарного рынка, критериев инвестора, самого проекта, или в связи с его завершением.

рациональная инвестиционная политика отдельной организации оказывает влияние на состояние инвестиционной среды в целом

Рациональная инвестиционная политика отдельной организации оказывает влияние на состояние инвестиционной среды в целом, делая реализацию конкретных инвестиционных идей привлекательным для всех участников рынка.

рп

Vasilyev O.G.
applicant of the department of economic theory,
North-West Technical University

The investment policy of the organization - how to develop?
Conceptual framework and system conditions for the development and implementation of investment policies of the organization

Annotattion

This article is devoted to theoretical and methodological issues of development and implementation of investment policies of the organization. It emphasizes its derivative nature of the basic corporate strategy, relations to the other functional components of the organization»s policies. It determines the role of investment policies in a hierarchical mechanism for implementing an investment strategy.