

ПОВЫШЕНИЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЦЕССОМ НА ПРЕДПРИЯТИИ

Экономические трудности современной Украины зачастую связаны с несовершенством правовой базы регулирования хозяйственной деятельности, коррупцией и неблагоприятным политическим климатом. Они вызывают необходимость первоочередного решения проблемы поиска оптимальных источников, форм и методов финансирования инвестиционной деятельности, совершенствования управления инвестиционными процессами на промышленных предприятиях.

Поставленная проблема ранее была изучена и отражена в работах Ковальчука Е. А., который изучает работу финансово-банковской сферы [1, с.119-125], Маковецкого М. Ю., который исследовал роль рынка ценных бумаг в инвестиционном обеспечении экономического роста [2, с. 34-39], Трохина С. Д., Ильина В. А. и Морозова Т. Д., которые работали над проблемой управления финансовым состоянием предприятия [3, с.3-11]. Однако необходимо рассмотреть данный вопрос как на макро, так и на микро уровне. Необходимым условием активизации инвестиционных процессов на макроэкономическом уровне является благоприятный инвестиционный климат, зависящий от общеэкономической и политической ситуации. Инвестиционный климат в Украине характеризуется высокими и разнообразными рисками, сопутствующими инвестициям в реальный сектор экономики.

Для улучшения инвестиционного климата необходимо создать национальную систему государственных гарантий на всем инвестиционном пространстве страны. В настоящее время ни на общегосударственном, ни на региональном уровнях не существует целостной системы гарантий для частных инвесторов. На общегосударственном уровне делаются лишь первые шаги, связанные с предоставлением государственных гарантий по инвестиционным кредитам в рамках бюджета развития Украины. Что же касается регионального уровня, то здесь только начинается осуществление страхования инвестиционных рисков. Важной задачей является упорядочение взаимоотношений между государственными, региональными и местными органами управления по регулированию сложных инвестиционных процессов. В целях повышения эффективности инвестиционных процессов целесообразно применять разнообразные нефинансовые стимулы, которые могут быть связаны с улучшением условий для привлечения новых инвесторов.

Для активизации структурных преобразований в экономике и улучшения инвестиционного климата в стране необходимо решить следующие задачи:

- совершенствовать механизм трансформации сбережений в инвестиции, стимулировать на этой основе инвестиционную деятельность в реальном секторе экономики;
- развивать здоровую конкурентную среду в инвестиционной деятельности, повысить эффективность капитального строительства;
- обеспечивать отечественных товаропроизводителей современной техникой и оборудованием за счет систем льготного кредитования приобретения техники и лизинга;
- оптимизировать систему налогообложения предприятий реального сектора экономики (с учетом направлений инвестиционных вложений);
- совершенствовать управление государственными пакетами акций акционерных обществ, в том числе в отраслях естественных монополий [2, с.35-36].

Другой важной задачей совершенствования управления инвестиционной деятельностью является стимулирование иностранных инвестиций в отечественную экономику и создание условий для возврата "сбежавших" капиталов. Для современной Украины это объективная необходимость, так как без мобилизации дополнительных инвестиционных ресурсов невозможно осуществление эффективной реконструкции и модернизации производственных мощностей, резкого повышения технологического уровня производства, преодоления кризиса.

Прямые иностранные инвестиции имеют ряд преимуществ:

- служат дополнительными источниками капитала для непосредственного финансирования производства конкретных товаров и услуг, обеспечивают внедрение новых технологий, передовых методов управления и маркетинга;
- в отличие от иностранных займов и кредитов не ложатся тяжелым бременем на внешний долг;
- способствуют росту валютных поступлений;
- способствуют формированию конкурентной рыночной среды, оказывают влияние на отечественные монополии.

Привлечение иностранных инвестиций и стимулирование возврата "сбежавшего" капитала следует рассматривать как неотъемлемую часть инвестиционной стратегии государства, необходимо создание благоприятного инвестиционного климата для иностранных инвесторов. Основным условием формирования благоприятного инвестиционного климата является либерализация инвестиционного режима в стране. Наибольшие результаты могут быть достигнуты на основе повышения степени открытости экономики, которая оказывает существенное влияние на стратегию и тактику инвесторов, определяет конкурентные позиции страны в борьбе за иностранные вложения. Использование иностранных инвестиций должно осуществляться под определенным государственным контролем с помощью как стимулирующих (поощрительных), так и ограничивающих мер, от запрета вложений в отдельные отрасли и ограничения доли иностранного участия в капитале местных предприятий до различных требований процедурного характера. Без регулирования иностранные инвесторы не смогут ликвидировать структурные диспропорции, а наоборот усугубят их, формируя однобокую структуру экономики.

Следующим направлением повышения эффективности управления инвестиционными процессами является ускорение процесса совершенствования украинской банковской системы. Для банков ситуация с кредитованием сложных и долгосрочных инвестиционных проектов близка к тупиковой. Одним из наиболее приемлемых вариантов решения данной проблемы было бы разумное соотношение учетной ставки Национального Банка Украины со средними показателями рентабельности предприятий реального сектора экономики [1, с.121]. Одним из возможных путей стимулирования инвестиционных процессов и направления значительных финансовых ресурсов в реальный сектор экономики может быть ускорение развития рынка ценных бумаг [2, с. 34]. Это обеспечит условия для привлечения инвестиций на предприятия и доступ последних к более дешевому, по сравнению с банковскими кредитами, капиталу. В современных промышленно развитых странах рынок ценных бумаг выполняет вполне определенные задачи. В числе которых: аккумуляция временно свободных денежных средств, обеспечение гибкого межотраслевого перераспределения инвестиционных ресурсов и максимально возможного притока инвестиций на предприятия, формирование необходимых условий для стимулирования накоплений на предприятиях всех форм собственности и трансформации сбережений населения в инвестиции и производительного использования финансовых средств в интересах развития экономики. В современной экономике вследствие малой доступности заемных средств большую долю в источниках формирования инвестиций занимают собственные источники финансирования, к числу которых относятся нераспределенная прибыль предприятия и амортизационные отчисления, поэтому одной из главных задач повышения эффективности управления инвестиционными процессами на предприятии является разработка мероприятий по рациональному использованию данных источников.

Использование собственных средств в целях совершенствования инвестиционных процессов имеет следующие преимущества:

- не создает угрозы потери контроля над управлением предприятием;
- обеспечивает гарантии возврата заемных средств сложнее по сравнению с принятием решения о реинвестировании собственных средств;
- оказывает положительное влияние на экономику в целом, так как самофинансирование инвестиционных процессов высвобождает централизованные вложения бюджетов всех уровней и позволяет их использовать для решения экономических, политических и социальных задач [3, с.5].

Использование амортизационных отчислений следует рассматривать в качестве важнейшего источника простого и расширенного воспроизводства капитала. Прибыль предприятий в условиях современной украинской экономики не всегда может быть источником инвестиционного финансирования, так как она носит нерегулярный характер и весьма часто налоговое планирование имеет своей целью минимизацию прибыли.

Для наиболее рационального использования амортизационных отчислений как механизма повышения эффективности инвестиционной деятельности на предприятии необходимо:

- проводить переоценку основных фондов с учетом темпов инфляции;
- контроль за целевым использованием средств фонда амортизации;
- проводить экономически эффективную амортизационную политику (использовать собственные амортизационные накопления строго по назначению, неиспользуемые собственные инвестиционные ресурсы продать или сдать в аренду другому предприятию);
- обеспечить стимулирующие условия формирования фонда амортизации для промышленных предприятий, осуществляющих решение важнейших стратегических задач развития экономики страны.

Одним из основных направлений повышения эффективности управления инвестиционными процессами на микро уровне является использование комплексного подхода к инвестированию.

Комплексное инвестиционное проектирование — системно интегрированный процесс управления совокупностью инвестиционных проектов, которые подчинены единому стратегическому замыслу, ориентированному на успешную реализацию инвестиционной программы предприятия. Взаимодействие элементарных проектов в рационально составленном комплексном проекте носит синергетический характер.

При комплексном проектировании выделяются проекты-доноры и проекты-акцепторы; основной (стратегический) и вспомогательные проекты. Проект-донор "обеспечивает жизнеспособность" проекта-акцептора, который выступает в роли получателя результатов реализации проекта-донора. Основной (стратегический) проект выполняет долгосрочную задачу высокой значимости для предприятия (выживание в неблагоприятных условиях, переход на качественно новый уровень деятельности), вспомогательный проект решает текущие (кратко- и среднесрочные) финансово-производственные обеспечения.

Заемное финансирование крупного инвестиционного проекта с длительным сроком окупаемости инвестиций может оказаться невыгодным по двум причинам: рентабельность инвестиционного проекта в реальном секторе существенно ниже ставок по срочным депозитам в коммерческих банках; длительность заимствования значительно увеличивает рисковую и инфляционную премию в кредитной ставке.

С другой стороны, собственных финансовых ресурсов у большинства промышленных предприятий для проведения крупномасштабных инвестиций недостаточно. В данной ситуации наиболее рационально использование комплексного инвестиционного проектирования, которое можно рассматривать в качестве инновации проектного финансирования — обеспечение финансирования инвестиционного проекта за счет реализации другого. Взаимофинансирование элементарных проектов выполняет функцию внутрифирменного финансового лизинга: краткосрочные высокорентабельные проекты-доноры, финансирующиеся по низкой ставке, могут успешно использоваться для финансирования стратегического основного проекта.

Трехступенчатая схема "вспомогательный проект-донор, основной проект-акцептор (и - или - донор) и вспомогательный проект-акцептор" в целом значительно рентабельнее дорогостоящих кредитных линий за счет снижения затрат на компенсацию инфляции и страховку. Взаимодействие основного и вспомогательных проектов в рамках комплексного инвестиционного проекта может решать задачи как горизонтальной, так вертикальной интеграции финансовых потоков, так как оба этих направления приводят к снижению финансовых рисков предприятия и способствуют его стабилизации финансового состояния предприятия. При горизонтальной интеграции происходит объединение основного технологического процесса со смежными циклами — от переработки сырья, изготовления полуфабрикатов до создания сбытовых структур по реализации собственной продукции. Комплексные инвестиционные проекты с вертикальной интеграцией встречаются в деятельности промышленных групп, холдингов, когда объединяются ресурсы подчиненных организаций для реализации совместного проекта.

Низкое качество разрабатываемых бизнес-планов становится препятствием для получения инвестиционного кредита, причиной этого является недостаточность методологического обеспечения проектной деятельности предприятий. Именно эта причина достаточно часто приводится иностранными инвесторами при отказе от финансирования проектов.

Таким образом, можно сделать вывод, что в условиях ограниченных собственных финансовых ресурсов комплексное инвестиционное проектирование может рассматриваться в качестве одного из приемлемых подходов к управлению инвестиционной деятельностью на промышленном предприятии. Применение данной концепции при реализации инвестиционной программы предприятия может способствовать оптимизации управленческих решений в инвестиционной сфере, более эффективному использованию ограниченных инвестиционных ресурсов предприятия, снижению потребности в привлекаемых ресурсах, положительной динамике основных показателей финансово-хозяйственной деятельности.

Литература:

1. Ковальчук Е. А. Резерви ринку навчальних послуг в фінансово-банківській сфері // Фінанси України. - № 11.-2003. - С.119-125.
2. Маковецкий М. Ю. Роль рынка ценных бумаг в инвестиционном обеспечении экономического роста // Финансы и кредит. - № 1(139).- 2004.- С. 34-49.
3. Трохина С. Д., Ильина В. А., Морозова Т. Д. Управление финансовым состоянием предприятия // Финансовый менеджмент. - № 1.-2004. - С. 3-11.