

КАНИЩЕВА Н. А., АСКЕРОВА М. А.
KANISCHEVA N. A., ASKEROVA M. A.

ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА – ВАЖНЫЙ ЭЛЕМЕНТ ФИНАНСОВОЙ СТРАТЕГИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

INVESTMENT POLICY AS AN IMPORTANT ELEMENT OF THE FINANCIAL STRATEGY OF THE ENTERPRISE

***Аннотация.** Инвестиционная политика, являясь важным элементом финансовой стратегии предприятия, определяет степень эффективности его инвестиционной деятельности. Инвестиционная политика предприятия является одним из ключевых элементов стратегии развития. Она носит постоянный характер и включает в себе не только процесс выбора и реализации наиболее эффективных путей инвестирования, но и также обеспечивает воспроизводство самого инвестиционного процесса.*

***Ключевые слова:** коммерческое предприятие, инвестиционная политика, инвестиционный проект, инвестиционная привлекательность.*

***Summary.** Investment policy, being an important element of financial strategy of an enterprise, determines the how efficient the investment activity is. Investment policy of an enterprise is one of the key elements of the development strategy. It is permanent and includes not only the process of selection and implementation of the most effective ways of investment, but also ensures the reproduction of the investment process.*

***Keywords:** commercial enterprise, investment policy, investment project, investment attractiveness.*

Экономическая теория и практика обладает огромным опытом и базой знаний, подтверждающими важность инвестиций как ведущего инструмента осуществления инвестиционной политики предприятия. Инвестиции представляют собой комплекс финансовых, материальных и трудовых издержек, носящих долгосрочный характер и имеющих конечной целью рост стоимости активов и прибыли предприятия. Инвестициями могут выступать: денежные средства, акции, вклады, облигации; движимое и недвижимое имущество; лицензии, патенты, объекты авторского права и другая интеллектуальная собственность; права пользования природными ресурсами, землей, имуществом.

Инвестиционная политика – часть общей финансовой стратегии предприятия, которая заключается в выборе и реализации

наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов развития предприятия и постоянного возрастания его рыночной стоимости. Увеличение экономического потенциала предприятия представляется возможным посредством инвестиционной деятельности, которая подразумевает процесс аргументации выбора того или иного капиталовложения и его последующей реализации. Планомерное и поступательное развитие любого коммерческого предприятия невозможно представить без грамотной и проработанной инвестиционной политики.

При разработке инвестиционной политики следует придерживаться следующих принципов:

– системность – подразумевает построение инвестиционной политики в соответствии со стратегическими целями пред-

приятия;

– приоритетность – инвестиционная политика должна отдавать приоритет только тем направлениям, которые обладают наибольшей значимостью;

– эффективность – предполагает рассмотрение инвестиционных проектов с точки зрения их конечного положительного результата;

– контроллинг – подразумевает осуществление регулярной оценки степени достижения поставленных целей, корректировки планируемых значений и управления на протяжении всего процесса инвестирования [1].

Предприятие, осуществляющее разработку инвестиционной политики, должно соблюдать следующие правила:

– построение инвестиционной политики должно быть согласовано с нормативно-правовыми актами Российской Федерации, регуливающими инвестиционную деятельность;

– необходимо проводить детальное исследование взаимосвязи инвестиционных проектов, а также их влияния на отдельные элементы системы;

– инвестиционная политика должна обладать перечнем альтернатив при принятии управленческих решений;

– при выборе инвестиционного проекта необходимо руководствоваться показателем максимальной эффективности;

– следует проводить регулярную корректировку планируемых результатов при реализации инвестиционной политики;

– осуществляемые инвестиции должны быть ликвидными;

– осуществляемые инвестиции должны обеспечивать минимизацию инвестиционных рисков;

– необходимо производить качественный прогноз экономической ситуации для проведения корректировок действующей инвестиционной политики.

В целом инвестиционная политика предприятия подразумевает совокупность методов и действий, направленных на постепенное улучшение его финансового состояния. От эффективности и адаптивности

данной политики зависит степень конкурентоспособности предприятия, перспективы его дальнейшего существования в условиях рынка.

Современная рыночная система обладает крайне динамичным характером – постоянное развитие и усложнение экономических процессов вынуждают всех участников рыночных отношений адаптировать и модернизировать свой подход к ведению бизнеса. В свою очередь, существование компании без рациональной и эффективной инвестиционной политики не представляется возможным. Именно по этой причине совершенствование инвестиционной политики также является приоритетной задачей любого предприятия.

Соблюдение правил и принципов при формировании инвестиционной политики позволяет избежать многих проблем и рисков на начальных этапах ее реализации, однако это не избавляет от необходимости изменять и дополнять данное направление. Своевременная модернизация политики позволит поддерживать высокую степень эффективности инвестиционной деятельности предприятия, тем самым открывая доступ к потенциальным активам и прибылям.

Процесс организации инвестиционного процесса на современном этапе рассмотрим на примере ПАО «Акрон». ПАО «Акрон» является одним из крупнейших в России производителей аммиака, азотных и комплексных минеральных удобрений. Штаб-квартира располагается в г. Великом Новгороде. Продукция ПАО «Акрон» реализуется более чем в 50 странах мира; при этом большая часть – на рынках России, Китая, Южной Америки и Азии. ПАО «Акрон» владеет развитой транспортно-логистической инфраструктурой и располагает парком собственных железнодорожных вагонов.

Совершенствование инвестиционной политики предприятия стоит начинать с актуализации методик анализа инвестиционных проектов. Теоретическая и практическая база анализа с каждым годом дополняется нововведениями, которые позволяют делать более качественную оценку, точные

прогнозы и рациональное планирование. По этой причине для инвестиционного отдела предприятия крайне важно обладать обновленными методиками анализа и работать с ними, чтобы поддерживать высокую степень эффективности своей работы.

При осуществлении инвестиционной политики также крайне важно улучшать систему контроля за расходами, направленными на инвестиционную деятельность. Данный аспект позволит детально отслеживать движение денежных потоков в инвестиционных проектах, определять минимальный порог их финансирования, проводить своевременные корректировки плановых значений в соответствии с фактическим положением дел и выявлять причины сложившихся отклонений.

Ряд существующих рисков и их воздействие на инвестиционный проект, в том числе коммерческие риски (строительные, производственные и т.д.) оцениваются через возможное снижение эффективности и ожидаемой доходности. Такие риски могут быть снижены путем формирования резервного капитала, диверсификации портфеля и т.д.

Бороться с влиянием некоммерческих рисков (стихийных бедствий, аварий и др.) возможно с помощью гарантий Правительства Российской Федерации и страхования инвестиций.

Для оценки того, насколько ликвидными будут инвестиции, взвешивается вероятность важных изменений внешней среды, конъюнктуры рынка и стратегии развития предприятия в предстоящем году. Влияние подобных изменений может снизить доходность отдельных проектов и повысить уровень их рискованности, что сформирует у потенциальных инвесторов отрицательное впечатление о компании. Зачастую при планировании приходится предусматривать своевременный выход из проектов и вовремя принимать соответствующее решение о реинвестировании свободного капитала [3].

Перечисленные выше причины достаточно весомые и свидетельствуют о том, что необходимо своевременно оценивать уровень ликвидности инвестиций в каждый отдельный проект. И, соответственно, к реализации допускаются те проекты, уровень ликвидности которых выше остальных рассматриваемых проектов (таблица 1).

Таблица 1

Содержание инвестиционной политики ПАО «Акрон»

Требование	ПАО «Акрон»
1	2
Будет ли достигнут экономический, научно-технический и социальный эффект от применяемых мероприятий	Экономический, научно-технический и социальный эффект достигаются с помощью долгосрочных инвестиций
Минимальные инвестиции должны приносить предприятию максимальную прибыль	Проекты, в которые предприятие осуществляет прямые инвестиции, зачастую выбираются с точки зрения большей научно-технической эффективности
Средства на реализацию неприбыльных инвестиционных проектов должны быть распределены рационально	В основном реальные инвестиции осуществляются в проекты, сочетающие в себе как экономическую, так и социальную эффективность (новые производственные единицы, способные создать большое количество новых рабочих мест)
Для повышения эффективности проектов предприятия могут прибегать к государственной поддержке	Ранее реализовывались проекты совместно с Правительством Новгородской области, однако в настоящее время оно имеет некоторые претензии к предприятию
Для финансирования проектов предприятие может прибегнуть к помощи международных финансово-кредитных организаций и частных иностранных инвесторов	Предприятие более привлекательно для внешних инвесторов, за счет таких показателей как P/E, прибыль на акцию

Продолжение таблицы 1

1	2
Стараться минимизировать риски, связанные с реализацией конкретных проектов	Компания не имеет резервного капитала, но в данный период времени она еще не утвердила новую инвестиционную стратегию
Обеспечивать ликвидность инвестиций	Предприятие зачастую применяет неликвидные инвестиции, но это связано со спецификой и сложностью основных средств
Мероприятия, принятые для осуществления, должны соответствовать нормативно-правовым актам Российской Федерации, регулирующим инвестиционную деятельность	Инвестиционная политика предприятия соответствует нормам российского законодательства, регулирующего инвестиционную деятельность России

В таблице 1 представлены результаты того, как каждый из факторов учитывается анализируемым предприятием.

Рассмотрим более подробно показате-

тели, на которые обращают внимание внешние инвесторы при принятии решения об инвестиционной привлекательности предприятия (рисунок 1 и таблица 2).

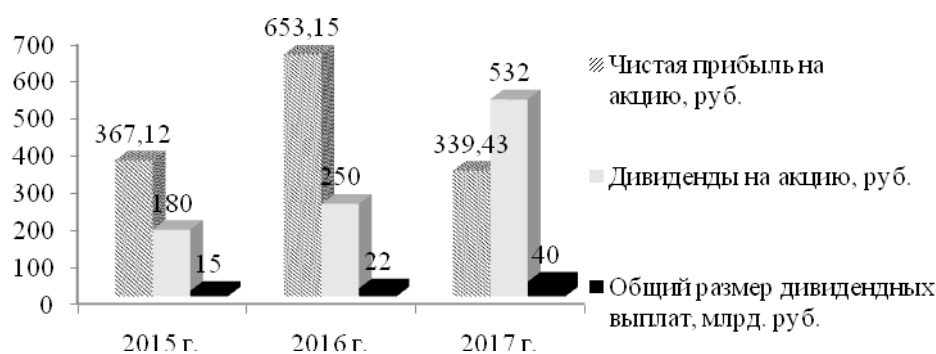


Рис. 1. Показатели инвестиционной привлекательности ПАО «Акрон», характеризующие дивидендную политику в 2015–2017 гг.

Таким образом, у ПАО «Акрон» довольно высокие показатели инвестиционной привлекательности, увеличение которых на протяжении рассматриваемого периода го-

ворит о том, что предприятие довольно стабильно развивается и увеличивает свои объемы производства.

Таблица 2

Показатели инвестиционной привлекательности на рынке ценных бумаг ПАО «Акрон»

Показатель	2015 г.	2016 г.	2017 г.
Выручка на акцию, руб.	2641,63	2241,96	2384,03
Коэффициент Р/Е	10,29	5,47	11,4
Дивидендная доходность на конец года, %	4,76	6,99	13,75
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	37,40	34,55	37,57
Коэффициент долговой нагрузки	62,60	65,45	62,43

Отношение Р/Е показывает, за сколько лет прибыль компании покрывает расходы на покупку ее акций. Чем выше этот показатель, тем менее привлекательна акция с точ-

ки зрения ее текущей доходности, а очень низкое его значение может указывать на скрытые (или явные) угрозы для компании, неясность перспектив ее развития или ка-

кую-либо неопределенность. У ПАО «Акрон» рейтинги хорошие и прогнозы аналитиков стабильны. Для сравнения инвестиционную

привлекательность ПАО «Акрон» сопоставим с инвестиционной привлекательностью конкурента – ПАО «Уралкалий» (таблица 3).

Таблица 3

**Показатели инвестиционной привлекательности
ПАО «Акрон» и ПАО «Уралкалий»**

Показатель	ПАО «Уралкалий»		ПАО «Акрон»	
	2016 г.	2017 г.	2016 г.	2017 г.
Чистая прибыль на акцию, руб.	67,48	38,16	653,15	339,43
Дивиденды на акцию, руб.	-	-	250	532
Общий размер дивидендных выплат, млрд. руб.	-	-	22	40
Выручка на акцию, руб.	107,72	120,54	2241,96	2384,03
Коэффициент P/E	2,45	3,08	5,47	11,4
Дивидендная доходность на конец года, %	0	0	6,99	13,75
Коэффициент обеспеченности собственными средствами	3,05	12,66	34,55	37,57
Коэффициент долговой нагрузки	96,95	87,34	65,45	62,43

Из данных таблицы 3 следует, что у ПАО «Акрон» довольно высокие показатели инвестиционной привлекательности, т.к. у данного предприятия величина чистой прибыли на акцию выше, чем у ПАО «Уралкалий». Также мы видим, что в отличие от ПАО «Уралкалий», ПАО «Акрон» стабильно выплачивает своим акционерам дивиденды, однако у ПАО «Уралкалий» это связано с последствиями аварии на шахте, и процессом восстановления после аварии. Отметим, что у ПАО «Уралкалий» коэффициент долговой нагрузки слишком высок даже по сравнению с той величиной, которая обычно встречается в данной отрасли (около 70). В свою очередь у ПАО «Акрон» данный показатель вполне вписывается в среднеотраслевые показатели.

Таким образом, инвестиционная политика ПАО «Акрон» оперативно корректируется в соответствии со стратегией развития и финансовыми возможностями. Учитывая стабильное финансовое положение, достаточный уровень рентабельности и инвестиционного потенциала всей отрасли, предприятие вполне может себе позволить реализацию своей инвестиционной политики, в частности, ее уклон на расширение производства.

Но при разработке инвестиционной

политики у ПАО «Акрон» есть и небольшой перечень проблем:

1) высокий уровень заемных средств, что снижает кредитоспособность компании и может помешать привлечению новых источников;

2) введенные в отношении российских компаний санкции и кризисные явления в экономике способствуют усилению влияния рисков, требующих более тщательной оценки, а также снижению спроса на продукцию и потере уже имеющихся покупателей;

3) консолидация интересов стратегических инвесторов, владеющих крупными пакетами акций, которые могут преследовать разные цели.

Из вышеописанного можно сделать вывод, что анализ и контроль являются ключевыми понятиями при формировании и совершенствовании инвестиционной политики. Однако обеспечить качественное и быстрое осуществление процессов анализа и контроля позволяет именно мощное программное обеспечение. Современные технологии автоматизации дают возможность работать одновременно с множеством инвестиционных проектов, проводить мониторинг этапов их реализации, делать быстрый и своевременный анализ. Среди популярных

и технологически актуальных программ можно выделить: PROJECT EXPERT 6 Professional, ИНВЕСТОР, Альт-Инвест 3.0, COMFAR. Их применение при осуществлении инвестиционной политики позволит сэкономить денежные и трудовые ресурсы компании, повысить качество и скорость работы аналитиков и менеджеров. Следовательно, одним из направлений совершенствования инвестиционной политики станет применение на предприятии обновленных программных продуктов.

Отдельное внимание необходимо уделить контролю за эффективностью реализации инвестиционной политики предприятия. Этот вид контроля определяет итоговые результаты инвестиционной деятельности компании и носит стратегический характер. Применение актуальных методик контроля позволит избежать негативных последствий для организации, сократить экономические риски и вовремя адаптировать свои действия [2].

Предложения по совершенствованию инвестиционной политики ПАО «Акрон» и обоснование их эффективности можно сформулировать следующим образом.

1) Активизировать инвестирование в исследования и разработки ввиду высокотехнологичности химической отрасли и наличия достаточного числа конкурентов. Это необходимо, т.к. отрасль минеральных удобрений достаточно высокотехнологична и, если предприятия перестанут уделять достаточное внимание данной статье инвестирования, то они очень быстро начнут терять свои лидирующие позиции. Также очень важно, чтобы предприятия продолжали исследования и инвестирование в исследования с целью выявления методов и способов повышения экологичности производства (данный критерий является одним из основных в реализации инвестиционной политики химических предприятий).

2) Уделять больше внимания привлечению частных инвесторов, т.к. самофинансирование не вполне применимо для компаний данной отрасли из-за высокой стоимости технологий и оборудования, а также высокого уровня заимствованных средств.

3) Контролировать расходование средств на инвестиционную деятельность, определение необходимого лимита финансирования, своевременное устранение отклонений и анализ причин их возникновения. Это мероприятие помогает вовремя обнаруживать все отклонения, проводить их анализ, выявлять причины появления данных отклонений, а также находить способы исправления отклонений; кроме того, это помогает усиленно контролировать процесс инвестиционной деятельности и анализировать природу возникающих отклонений и последствия от них для корпорации.

4) С точки зрения ограничений на стоимость источников финансирования тщательный и всесторонний анализ инвестиционных проектов и их эффективности при формировании инвестиционной политики поможет определить доходность, ниже которой проекты не могут приниматься предприятием для реализации. Это важно, т.к. необходимо постараться учесть все возможные риски и позитивные и негативные последствия принятия инвестиционного проекта. Чем больше вариантов реализации будет смоделировано перед реализацией, тем меньше непредвиденных событий при реализации может произойти и все будущие денежные потоки будут оценены ближе к реальным цифрам. Также важно закладывать определенный резервный капитал на случай непредусмотренных событий и минимизации их последствий.

5) Вложение инвестиций в экологические программы, что позволит компании повысить свою конкурентоспособность и укрепить позиции в отрасли.

6) Привлекать иностранные инвестиции: с учетом введения в отношении российских предприятий санкций и общей экономической рецессии существует проблема недостатка иностранных инвестиций в российской экономике. Очень важно в условиях действующих санкций продолжать поиски способов реализации продукции, как на внутреннем рынке, так и путем привлечения иностранных инвестиций, заключения долгосрочных контрактов, гарантирующих реализацию на протяжении нескольких бли-

жайших лет, ведь предпосылок отмены санкций пока не наблюдается.

Рекомендации по совершенствованию инвестиционной политики рассматриваемого предприятия разработаны с учетом результатов анализа внешних факторов, результатов анализа финансового состояния и анализа инвестиционной привлекательности компании, состава сформированных инвестиционных портфелей и инвестиционной стратегии.

В целом, предложенные выше мероприятия дадут возможность повысить эффективность и качество реализуемой инвестиционной политики предприятия. Главными принципами при совершенствовании инвестиционной политики являются актуальность и интенсивность применяемых методов. Инвестиционная политика сопряжена с высокими рисками, и одновременно с этим она играет ключевую роль в развитии пред-

приятия. И именно по этой причине ее постоянная модернизация дает компании возможность поддерживать высокую конкурентоспособность, активно расширять свое производство и увеличивать прибыли.

Литература

1. Буценко Е.В. Оптимизация управления инвестиционным проектированием на основе теоретико-игрового подхода. Экономика региона. – 2018. – Т. 14, вып. 1. – С. 270–280.
 2. Канищева Н.А., Иванова М.А. Возможные пути минимизации финансовых рисков на предприятии // Вестник Новгородского филиала РАНХиГС. – 2017. – Т. 6. № 1-1 (7). – С. 17–20.
 3. Намова Н.О., Канищева Н.А. Экономическая сущность оценки платежеспособности предприятия // Studium. – 2018. – № 2(47). – С. 8.
-