

УДК 330.322:336.717.18

**ОСОБЕННОСТИ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ НА
СОВРЕМЕННОМ ЭТАПЕ***Иванов С.В.*

Исследование возможностей инвестирования проекта проводится с целью предварительного выявления реальности его осуществления и его рентабельности (лучше на этой стадии остановиться, чем потратить большие деньги и потом окажется, что он не прибыльный).

Ключевые слова: инвестиционное решение, решение, предпроектные решения, инвестиционный процесс, маркетинг, менеджмент.

Современный этап экономического развития в Украине характеризуется сложными закономерностями инвестиционных процессов во всех сферах (кроме торговли) и отраслях национального хозяйства. Этот процесс усугубляется высоким уровнем инфляции, ростом цен на все, особенно, на энергоносители. Одно из важнейших мест в комплексе мер по активации инвестиционного процесса занимает проблема построения системы управления инвестиционным процессом адекватной рыночным условиям хозяйствования.

Проблемы организации управления инвестиционными процессами всегда занимала важное место в экономической науке, но переход общества к рыночным условиям хозяйствования по существу предопределил переход инновационно-инвестиционного и инвестиционно-строительного комплекса принципиально новую среду - экономическую, политическую, социальную, научно-техническую. Перед системой управления инвестиционным процессом возникла и возникают новые задачи. Одной из них является прединвестиционное исследование проекта и выявление особенностей, которого является целью статьи. Прединвестиционное исследование проекта рассматривается в качестве чрезвычайно важного этапа в процессе подготовки и реализации инвестиционного проекта, поскольку его результатом должно быть всесторонне обоснованное решение об инвестировании (инвестированное решение).

Укрупненно прединвестиционную фазу исследования проекта можно разделить на несколько этапов:

1. выявление инвестиционных возможностей проекта – экспресс-оценка (исследования возможностей инвестирования на основании общих данных инвестиционного проекта);
2. предварительное технико-экономическое исследование проекта (оценка жизнеспособности замысла и изучение дополнительных данных инвестиционного проекта);
3. технико-экономическое обоснование проекта (формулирование проекта – обоснование его осуществимости и эффективности на основании всех данных к данному моменту и факторов).
4. Заключение по оценке проекта (вариантов проекта) и принятие решения об инвестировании.

Исследование возможностей инвестирования проекта проводится с целью предварительного выявления реальности его осуществления и его рентабельности (лучше на этой стадии остановиться, чем потратить большие деньги и потом окажется, что он не прибыльный). Исследования возможностей имеют общий характер и основываются главным образом на обобщенных оценках. Данные по затратам можно взять из проектов аналогов. В зависимости от характера изучаемых условий проводится исследование либо общих возможностей, либо возможностей для конкретного проекта, либо и то и другое вместе.

Обычно решение об инвестировании проектов принимается, как правило, после технико-экономического обоснования, что является более длительным и дорогостоящим процессом. Поэтому перед выделением средств на такие исследования для оценки замысла проекта необходимо проводить предварительное технико-экономическое исследование. Такое исследование проекта следует рассматривать как промежуточный этап между исследованием возможностей проекта и его подробным технико-экономическим обоснованием, причем различие заключается главным обра-

зом в степени значимости и объема информации.

На этапе предварительного технико-экономического исследования изучаются возможные экономические альтернативы относительно: рынка (спрос, маркетинг), мощности предприятия (производственная программа); материальных затрат; места размещения объектов и площадки его осуществления; технических аспектов проекта (технология, оборудование); накладных расходов (общеприемлемых, административных и коммерческих); кадров (рабочей силы, ИТР и служащих); сроков осуществления проекта; финансового аспекта (инвестиционных затрат, источников фиксирования проекта, издержек производства, коммерческой прибыльности).

По результатам предварительного технико-экономического обоснования могут быть сделаны выводы о приемлемости или не приемлемости проекта относительно осуществимости и жизнеспособности. Технико-экономические обоснования проекта (Feasibility - study) служат основой технической, экономической и коммерческой оценки для принятия решения об инвестировании проекта. Такое исследование должно способствовать разработке проекта определенной производственной мощности в конкретном районе с использованием конкретных видов технологии в зависимости от местных условий, при установленных размерах инвестиций, рассчитанных издержках и доходов от прибыли способных обеспечить окупаемость вложенного капитала в запланированный срок.

Многokrатный (итерационный) процесс исследования всех вариантов по всем параметрам и факторам, должен обеспечить выбор наилучшего варианта. Именно после анализа в технико-экономическом обосновании различных альтернатив составляется окончательное заключение по всем основным проблемам проекта. Эти заключения и рекомендации могут быть обобщены в бизнес-плане, являющемся, по сути, основой для принятия инвестиционного решения.

Инвестиционное решение – это решение, принимаемое на предпроектной стадии, предшествующей разработке предварительного проекта (форм проекта). На этой стадии определяется структура создаваемой системы в целом и ее связи с окружающей средой.

Вновь создаваемая система в данном случае определяется как совокупность элементов (объектов), принципов, фактов, взаимосвязанных некоторым определенным образом и потому составляющих единое целое (проект). В создании системы участвуют два основных процесса. Первый, предоставляющий собой объединение элементов в подсистемы и подсистем в систему. Вторым является анализ пригодности и эффективности (оптимальности) системы.

Система создается для удовлетворения определенной реализации потребности. Чтобы удовлетворить эту потребность эффективным образом, процесс проектирования в соответствии с методологией системы должен содержать следующие этапы [1]: анализ потребности; формулирование проблемы (задача); формулирование критериев проектирования; выработку альтернатив; проверку физической (технологической, технической, ресурсной) реализуемости (осуществимости); проверку экономической реализуемости; проверку финансовой реализуемости; оптимизацию системы; оценку и выбор наилучших решений; реализацию этих решений; обратная связь и управления.

Концепция достижения желаемых результатов с помощью планируемых действий в настоящее время достигло высокого уровня развития. Волевые решения не являются удовлетворительными, если необходимо достичь максимально возможной эффективности используемых ресурсов. Таким образом, системный подход следует рассматривать как серию логически взаимосвязанных шагов, с помощью которых можно использовать многочисленные средства планирования и управления проектными разработками для достижения максимального результата. Итеративность природы проектирования, планирования и оценки представлены на рисунке 1 [2].

Это наиболее ответственная и сугубо системотехническая стадия, именно здесь определяется уровень будущей технологии, ее новизна, перспективность, а также определяются условия при которых достигается эффективность инвестиционного проекта. От технологичности и принимаемых на предпроектной стадии решений во многом зависят сроки проектирования и строительства, эксплуатационные затраты и возможные сопутствующие капитальные вложения, окупаемость капитальных вложений.

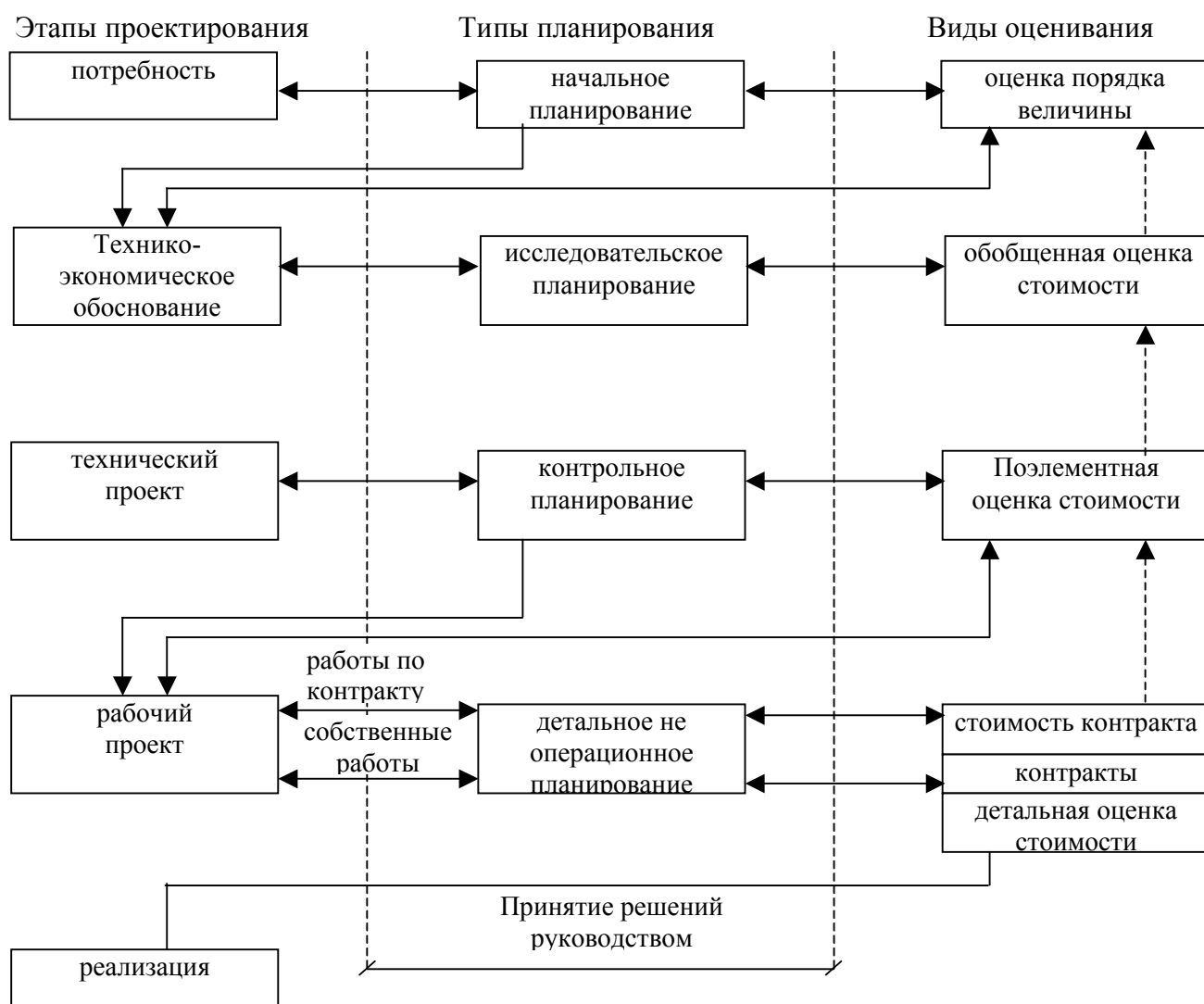


Рис. 1. Стадии проектирования, типы планирования и виды оценки стоимости.

Принятию инвестиционного решения предшествует анализ и формирование концепции проекта, а также технико-экономическое обоснование (расчеты), в ходе которых необходимо осуществлять сравнительную оценку технических, технологических, экологических, архитектурно-планировочных и других решений и прорабатывать все принципиальные вопросы организации реализации проекта и функционирования будущего объекта. Одной из главных задач предпроектной стадии является создание не просто высококачественной, но прежде всего конкурентно-способной продукции, пользующейся устойчивым спросом.

Это требует организации проработки инвестиционного проекта на принципах маркетинга (рис.2). При этом главным принципом является системность и учет потребностей, рыночной конъюнктуры при помощи принятия решений и создания условий для максимального приспособления производства к структуре общественных потребностей. Конкурентоспособность продукции определяется как уровнем технических (и иных) параметров, так и ценой ее потребления - затратами на ее приобретение и эксплуатацию. Цена потребления формируется в основном на проектной стадии. Так в промышленной сфере указанную цену на 80% определяют характеристики, закладываемые на начальных стадиях разработки продукции. На стадии рабочего проектирования и изготовления рабочих образцов можно воздействовать еще на 15% общих затрат, а когда изделия переходят в серийные, то эти возможности уменьшаются до 5%. Следовательно, организации управления проектированием и созданием промышленной продукции на принципах маркетинга создают условия для активного воздействия на 95% факторов, обеспечивающих конкурентоспособность продукции [1, 2, 3].

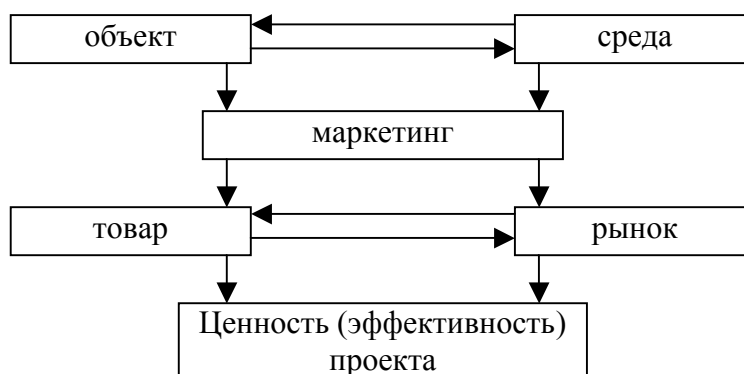


Рис. 2. Схемы маркетинговых исследований инвестиционного проекта

Таким образом, в условиях рынка предпроектная стадия исследования инвестиционного проекта становится очень важным и активным звеном в процессе реализации продукции, вследствие чего центр тяжести в конкурентной борьбе все отчетливее перемещается из области цен в область научно-технического (инновационного) развития. И потому уже на начальных этапах инновационно-инвестиционного процесса необходимо принимать во внимание кривую жизненного цикла объекта и продукта.

В рыночных условиях объективная оценка инвестиционного решения предполагает обязательный учет факторов успеха на основе многофакторной модели, где критерии коммерческой привлекательности должны составлять основу.

По мере роста конкурентоспособности отечественных фирм, способных своими силами выполнять чисто строительные работы, зарубежные операции в форме экспорта строительных работ будут постоянно вытесняться экспортом услуг технического характера – конструктивно-проектных и консультативно-контрактных. Зарубежный опыт свидетельствует что оказание инженерных и консалтинговых услуг превращается в самостоятельную сферу деятельности фирм, и эффективность этой деятельности, в большей степени будет зависеть от качества обоснования и уровня оптимальности инвестиционного решения [1,4].

Особенностью исследования инвестиционного проекта, как объекта оценки эффективности, является то, что эти исследования должны носить комплексный характер. Поэтому оптимальный результат может быть получен, если выбор решения осуществляется с использованием множества частных критериев, отражающих экономические, социальные, технические, экологические и другие последствия. Одни частные критерии требуют максимизировать их (интегральный эффект, прибыль, рентабельность), другие подлежат минимизации (затраты, риск, продолжительность, период окупаемости капитальных вложений).

Большинство хозяйственных проектов включает и строительство объектов, в этом случае проблема формирования критериальной базы для принятия решений усложняется тем, что сценированию подлежат не только параметры будущего объекта с условиями его возведения, но и также параметры характеризующие качество организации подрядчика, как реалзатора или организатора инвестиционного проекта: его реализацию, финансовое положение, опыт по сооружению подобных объектов, надежность как делового партнера, квалификации менеджеров, инженеров и рабочих, занятых в строительстве.

Проблема сопоставления вариантов инвестиционных решений на много упростилась если бы все свойственные им результаты удалось свести к денежному. Однако в действительности издержки и выгоды, присущие той или иной альтернативе, почти никогда не могут быть измерены однозначно.

С целью повышения объективности оценки альтернатив необходим решительный переход от модели, основанной на финансово-экономических показателях, к многокритериальной, в которой должны присутствовать качественные параметры и субъективные суждения. Здесь уместно отметить, что в соответствии с выпущенным под эгидой ООН «Руководством по заключению контрактов» объективное суждение по инвестиционному проекту может быть получено исключительно из рассмотрения качества, а не стоимости.

В силу динамичного характера изменение как самого инвестиционно-строительного комплекса, так и окружающей среды действительными характеристиками инвестиционного проекта и условия его осуществления могут быть учтены на проектной стадии с той или иной степенью достоверности. Речь, по существу, должна идти о том, чтобы уже на предпроектной стадии идентифицировать связь между морфологией и ценностью объекта, т.е. определить через морфологию сегодняшнего проекта будущую ценность реализованного и эксплуатируемого объекта. При этом и настоящее, и будущее состояние системы выражается в соотношении трех подсистем: компоновки, возведения и эксплуатации. Принятие решений (и тем более инвестиционных) есть, по существу, синтезирование в настоящем большого числа явлений, проявляющихся в различные моменты времени в будущем. В этой связи при обосновании критериальной базы и оценки вариантов инвестиционных решений крайне важно учесть возможные перспективные изменения параметров проекта за достаточно длительный период времени – 5-10-15 лет.

В условиях неопределенности сам термин «решение» требует некоторого уточнения. Дело в том, что инвестиционно-строительная деятельность не может быть сведена к единичному решению, она состоит из последовательности решений, простирающейся в будущее. Причем решения, предпринимаемые на данном этапе инвестиционного процесса, с одной стороны, зависят от решений, принятых на предыдущей стадии, а с другой – в известной мере предполагают решения последующих стадий. Следовательно, необходима корректировка заложенных в проект решений после реализации каждого этапа инвестиционного процесса. Наиболее эффективным инструментом осуществления такой корректировки является теория последовательного принятия решений Д. Габора [1, 2], согласно которой в каждый момент времени необходимо предусматривать, свободу выбора решений, для всех последующих моментов времени. Свобода выбора решений, по Д. Габора, может быть выражена как мера эффективности решений, которые можно принимать в данный момент времени. Свобода выбора определяется решением, причем при $t=0$, а эффективность оценивается при $t=?$.

При такой стратегии принятия решений можно обосновать возможность разрабатывать и исследовать на каждом этапе инвестиционного процесса, максимально возможное число вариантов с целью выявления наиболее эффективного. Дополнительные затраты, обусловленные многовариантными проработками на каждом из последующих этапов, будут компенсированы величиной конечного эффекта.

В инвестиционном процессе между затратами и результатами, как правило существует значительная протяженность во времени и связано это с проявлением риска. Капитальные вложения являются не только передачей средств в определенном направлении, но и представляют собой своего рода «пари». Вероятностный характер инвестиционного процесса обуславливает необходимость учета риска при принятии решений, причем в первую очередь это относится к инвестиционному решению, поскольку для предпроектной стадии характерна наибольшая степень неопределенности.

В деловой сфере решение обычно связано с выбором между вариантами с более низкой прибыльностью при меньшем риске. Следовательно, если речь идет об инвестиционном решении, то на предпроектной стадии потенциальный инвестор должен определить какой долей прибыли готов поступиться в обмен на повышение уверенности в получении гарантированной прибыли.

Следует отметить, что высокий уровень неопределенности, свойственный предпроектному этапу, в определенной мере снижает ценность выполняемых на этой стадии технико-экономических расчетов. Потому определение на этой стадии эффективности в количественном отношении несет условный характер. Оценка альтернатив должна основываться на субъективных суждениях и их приоритетом есть отражать знания, полученные как из объективных данных, так из опыта. Интуиция и опыт могут использоваться при обосновании критериальной базы, построении модели, выбора системы ценностей, интеграции результатов количественного анализа и т.п. Из этого следует, что определенная часть факторов, причем, весьма

важных с точки зрения влияния на результаты выбора, всегда будет оказываться за пределами научного анализа, что обуславливает необходимость поиска эффективных процедур включения в анализ неофициальных суждений лиц, принимающих решения (ЛПР).

Инвестиционный процесс относится к классу последовательных систем, в которых действует жесткое требование обеспечения сбалансированности всех элементов по выпуску продукции. В таких системах выход предшествующей подсистемы является, как правило, входом для последующей (хотя возможно и совмещение), ввиду чего участники инвестиционного процесса находятся в постоянном взаимодействии и взаимозависимости. Опыт показывает, что лучшие результаты могут быть получены при едином руководстве научными, проектными и производственными стадиями инвестиционно-строительного процесса.

Таким образом, для обеспечения эффективного функционирования инвестиционного процесса в любом случае необходим центральный орган управления с функциями координации и обеспечения деловой деятельности всех участников. Здесь система управления предназначена для общего руководства инвестиционными процессами и реализацией функции, которые в принципе не могут выполняться отдельными подсистемами в силу их зависимого положения в общеприемлемой структуре.

Анализ отечественного и зарубежного опыта организации управления системами позволяет делать вывод о том, что в основу такой концепции управления инвестиционным процессом должны быть положены следующие три принципа: маркетинг, адаптация, предпринимательское поведение, эффект действия которых возрастает по мере формирования ориентированной на рынок экономической среды и рыночной инфраструктуры.

Маркетинг – создание потребительской удовлетворенности в качестве основы для достижения целей организации.

Адаптация - инструмент повышения живучести организации в динамично изменяющейся среде и средство воспроизводства хозяйственного механизма, обеспечивающего стабильное развитие организации в долговременной перспективе.

Предпринимательское поведение – сочетание постоянной направленности на поиск новых возможностей (новая продукция, новая технология, новые организационно-управленческие и технические «ноу-хау») с эффективным использованием ресурсов, требующихся для достижения поставленной цели. Короче говоря, инновационная направленность управления.

Определяющим фактором в деятельности фирм должны становиться их высокая социальная направленность и результативность в виде выгод потребителя и общества. Механизм управления инвестиционным процессом, отвечающий социальной ориентации, должен в свою очередь, также основываться на трех принципах:

- признание общественных потребностей объективным ориентиром инвестиционных затрат во всех сферах;
- достаточность экономических выгод у потребителей;
- гарантированное обеспечение экономических интересов всех участников инвестиционного процесса.

Маркетинг согласовывает производство с динамикой и характером спроса и определяет характер, направление и масштабы всей работы, необходимой для успешного функционирования и роста фирмы. В управлении инвестиционным процессом координационная функция маркетинга состоит в том, чтобы служить связующим звеном в цикле «НИОКР – инвестиции – производство - сбыт». В условиях рынка наиболее важной функцией организации должен становиться поиск новых возможностей с целью повышения устойчивости в конкурентной борьбе. В адаптивной системе, в процессе ее функционирования, могут происходить изменения контролируемых параметров, организационной структуры и критериев управления и т.п.

В условиях глобальной конкуренции задача состоит не только в том, чтобы адаптировать организацию к изменяющимся условиям среды, но и в том, чтобы защищать хозяйственный механизм, обеспечивающий стабильное развитие в долговременной перспективе, несмотря

на возможное дестабилизирующее воздействие среды.

В основе предпринимательского поведения должно лежать сочетание постоянной направленности на поиск новых возможностей с эффективным использованием всех видов ресурсов, связанных с достижением поставленных целей. Таким образом, предпринимательский стиль – это постоянная ориентация на новое: новые продукты, новые технологические процессы, новые рынки, новые организационные структуры и процессы управления. На передний план выдвигаются вопросы интеграции научно-технических достижений в экономическую систему, переход от научной к инновационной политике. Большую роль в предпринимательском поведении играет «человеческий фактор». Высокий уровень конкурентоспособности могут поддерживать только компетентные, заинтересованные и открытые к новациям люди. Одной из главных задач менеджмента, ориентированного на нововведение, становится развитие заинтересованности всех без исключения участников производства в его результатах.

Маркетинговая концепция управления инвестиционным процессом должна позволить выявить наиболее важнейшие и актуальные направления практического руководства инвестиционной деятельностью в рыночных условиях: - технико-экономическое обоснование целесообразности осуществления инвестиционных проектов, отвечающие современной международной методологии; системный подход к обоснованию инвестиционных решений; организационно-экономическое обеспечение инвестиционной деятельности, адекватной рыночной экономике; организация конкурсов и проведение тендеров на разработку инвестиционных проектов, в том числе с участием иностранных инвесторов; создание системы поиска и привлечения бюджетных и внебюджетных источников финансирования, в том числе иностранных инвесторов, к реализации инвестиционных проектов.

ВЫВОДЫ

1. Система управления инвестиционным процессом, в условиях рынка, должна базироваться на принципах маркетинга, предпринимательства и обеспечивать, с одной стороны, выявление наиболее перспективных направлений использования инвестиции, а с другой стороны, гибкое адаптивное регулирование инвестиционного процесса на всех этапах, от прединвестиционного исследования до сдачи готового объекта и вывода его на проектные показатели функционирования. Смысл этих принципов состоит в следующем:

- маркетинг рассматривается в качестве инструмента согласования производства с динамикой и характером спроса на продукцию как основу для достижения целей инвестиционных проектов и создания потребительской удовлетворенности;
- адаптация рассматривается в качестве инструмента повышения живучести инвестиционного процесса в динамично меняющейся среде и средства воспроизводства хозяйственного механизма, обеспечивающего стабильное развитие в долгосрочной перспективе;
- предпринимательство в условиях рынка означает деятельность изначально ориентированную на извлечение прибыли в долговременной перспективе и может рассматриваться как сочетание постоянной направленности на поиск новых возможностей (новая продукция, новая технология, «ноу-хау» и т.п.) с эффективным использованием ресурсов, требующихся для достижения поставленных целей.

2. Методика оценки эффективности инвестиционных проектов должна быть ориентирована на получение итоговых результатов в виде соответствующих принятым в мировой практике показателей эффективности, с достаточной полнотой, корректирующих расчетные (прогнозируемые) финансово-экономические результаты деятельности по созданию, освоению и эксплуатации производства в течение расчетного периода. Основная часть вопросов, связанных с реализацией инвестиционных проектов в условиях рынка, должна решаться на этапе прединвестиционных исследований проекта, которые будут указывать определяющее влияние на успех его реализации и включает следующие стадии: выявление инвестиционных возможностей проекта; предварительные технико-экономические исследования проекта; технико-экономическая оценка проекта; заключение по оценке проекта.

3. Техническая осуществимость проекта и его коммерческая эффективность во многом определяется и схемой инвестирования. Только по результатам технико-экономических исследований и анализа схем инвестирования может осуществляться подготовка необходимых материалов для выбора инвестора и выработки рекомендаций по его привлечению, обеспечивающих наибольшую эффективность реализации проекта.

4. Инвестиционным решением должен быть завершен этап прединвестиционного исследования - наиболее ответственный этап, на котором формируется технический уровень, качество и цена будущего объекта, его потребительские свойства и технология осуществления.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Тянь Р.Б. Управління проектами у виробничих системах. / Р.Б. Тянь, І.Д. Павлов, Л.С. Головова : моногр. - Запоріжжя: ЗІДМУ, 2006.- 207с.
2. Иванов С.В. Про підходи вдосконалення процесу управління / С.В. Иванов. // Экономика и управление: - 2008. - №2-3.- С. 52-55.
3. Недашківський М.М., Данілов О.Д. Інвестиційні процеси в Україні : навч. посіб. /М.М. Недашківський, О.Д. Данілов. – Ірпінь, 2001. – 178 с.
4. Буряковський В.В., Оцінка інвестиційного потенціалу в Україні та основні напрямки його реалізації / В.В. Буряковський, С.В. Каламбет // Экономика и управление. – 2002. - № 6. – С.35-37.