

Инвестиционная стратегия корпорации на региональном уровне

Поскольку и регион и корпорация проводят операции на финансовом рынке, осуществляя различные финансовые операции, их можно считать субъектами финансового рынка. В рамках финансовой деятельности субъектов финансового рынка непременно возникают две равноважные задачи:

1. Задача привлечения ресурсов для осуществления хозяйственной деятельности.

Привлекаемые ресурсы состоят из [23, 39]:

- 0 акционерного капитала (ресурсов, получаемых на относительно неопределенный срок с условием выплаты вознаграждения инвестору в виде дивидендов);
- 0 ссудного капитала (ресурсов, получаемых у специализированных кредитно-финансовых институтов на основе срочности, возвратности и платности);
- 0 кредиторской задолженности (ресурсов, получаемых у партнеров по бизнесу и государства в виде отсрочек по платежам и авансов);
- 0 реинвестируемой прибыли и фондов (ресурсов, получаемых в результате успешной коммерческой деятельности самого хозяйствующего общества, амортизационных отчислений).

Хозяйствующий субъект для привлечения ресурсов выходит на ссудный рынок капиталов, на котором происходит кругооборот предлагаемых к размещению ресурсов. Поскольку объем предлагаемых ресурсов существенно меньше чем объем спроса на них, неизбежно возникает конкурентная борьба за наиболее дешевые ресурсы. Потенциальные вкладчики сравнивают потенциальные объекты вложения средств, изучают их инвестиционную привлекательность и т. д.

Таким образом, инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта – это совокупность характеристик, позволяющая инвестору оценить насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других. В результате возникает задача улучшения инвестиционной привлекательности корпорации как в краткосрочном так и в долгосрочном периоде. В этой связи, высшему руководству корпорации необходимо сформировать кредитную стратегию, основной задачей которой стала бы оптимизация показателей инвестиционной привлекательности.

С другой стороны в непосредственной связи с первой задачей перед корпорацией неизменно возникает вторая.

2. Задача распределения полученных ресурсов (инвестирования).

Инвестиции делятся на [6]:

- 0 реальные (ресурсы направляются в производственные процессы);

- 0 финансовые (ресурсы направляются на приобретение финансовых инструментов: эмиссионных и производных ценных бумаг, объектов тезаврации, банковских депозитов);
- 0 интеллектуальные инвестиции (подготовка специалистов на курсах, передача опыта, вложения в разработку технологий).

Рис. 2.1. Система анализа финансового потенциала субъектов финансовой системы

Для оценки инвестиционных возможностей необходимо исследовать кредитоспособность, которая представляет собой совокупность характеристик, позволяющих оценить инвестиционный потенциал корпорации.

Инвестиционную привлекательность и кредитоспособность предприятий корпорации можно представить как основные составляющие ее финансового потенциала (рис. 2.1) [8, 17].

Поскольку объем инвестиционных ресурсов субъекта ограничен, а потенциальные объекты инвестиций обладают различной инвестиционной привлекательностью, обществу необходимо оптимально распределять свои инвестиционные ресурсы. В этой связи возникает необходимость формирования инвестиционной стратегии корпорации.

В совокупности инвестиционная стратегия и кредитная стратегия составляют финансовую стратегию корпорации (рис. 2.2) [5].

Стратегия представляет собой детальный всесторонний комплексный план, предназначенный для того, чтобы обеспечить осуществление миссии корпорации и достижение ее целей [24].

Поскольку корпорация представляет собой совокупность хозяйствующих субъектов, функционирующих в различных сферах экономики, представляется

целесообразным структурировать подразделения корпорации по целям и задачам, выполняемым ими в ее рамках [9, 39].

Рис. 2.2. Финансовая стратегия корпорации

На основании такого распределения функций разработка финансовой стратегии основывается на совокупности финансовых функций подразделений корпорации (рис. 2.3).

Рис. 2.3. Финансовые функции подразделений корпорации

Процесс разработки стратегии включает несколько этапов [19, 31]:

1. Оценка долгосрочных перспектив.
2. Прогноз развития.

3. Осознание цели.
4. Анализ сильных и слабых сторон.
5. Обобщение стратегических альтернатив.
6. Разработка критериев оптимизации.
7. Выбор оптимальной стратегии.
8. Планирование мероприятий.

После выработки общей финансовой стратегии корпорации специальные подразделения в соответствии со стратегией корпорации, а также в соответствии с состоянием финансового рынка разрабатывают инвестиционную и кредитную стратегии корпорации. Такой подход позволяет, с одной стороны, "директировать" деятельность подразделений, то есть направить различные аспекты деятельности корпорации в единое русло (директриссу или вектор) в соответствии с миссией корпорации, а с другой стороны, гибкая и продуманная финансовая стратегия позволяет высшему менеджменту корпорации планировать развитие прочих направлений деятельности.

Инвестиционный процесс корпорации строится на основе инвестиционной стратегии, разрабатываемой с использованием различных финансово-экономических методов, которые в совокупности составляют научно-финансовую методологию формирования инвестиционной стратегии корпорации [8, 28].

Рис. 2.4. Необходимость разработки инвестиционной стратегии

Научно-финансовая методология представляет собой систему общих правил (принципов), а также специальных приемов и методов экономического исследования. Они составляют теоретическую базу теории финансов. То есть, комплексные исследования и разработку инвестиционной стратегии корпорации целесообразно проводить только в связи с главными целями функционирования корпорации.

Таким образом, инвестиционная стратегия корпорации разрабатывается в соответствии с целями ее функционирования, в этой связи все корпоративные

инвестиции должны рассматриваться как один из основных способов достижения главной цели корпорации (рис. 2.4) [24].

Описание инвестиционной стратегии как и любого многогранного понятия не исчерпывается лишь простым определением. Инвестиционная стратегия, по нашему мнению, является структурированной совокупностью нескольких взаимосвязанных аспектов, таких как: институциональный, экономический, нормативно-правовой, информационно-аналитический и другие (рис. 2.5).

Рис. 2.5. Инвестиционная стратегия корпорации как система

Эти аспекты являются взаимосвязанными, их структурирование и распределение приоритетов между ними, на наш взгляд, позволяет иметь четкое представление о разработке и реализации стратегии корпорации, поэтому управляющей компании и топ менеджерам необходимо уделять этим аспектам довольно серьезное внимание [3, 12].

Институциональный аспект инвестиционной стратегии представляет собой совокупность таких основных составных частей как: виды инвестиций, инвестиционный портфель, риски. В рамках институционального аспекта выделяются основные управляемые подсистемы, существующие в корпоративных инвестициях (рис. 2.6) [33].

Направления информационного обмена указывают типовые приоритеты при разработке и реализации инвестиционной стратегии, связывая аспекты в единое целое. Информационный обмен позволяет согласовывать продолжительность, этапы и условия инвестиций в рамках принятой стратегии корпорации.

Нормативно-правовой аспект инвестиционной стратегии состоит из таких основных частей как:

- 0 во-первых, законодательные и иные нормативные правовые акты государства, образующие юридическую основу и формирующие фискальную среду, в рамках которых корпорация формирует инвестиционную стратегию и осуществляет инвестиционный процесс;

0 во-вторых, учетная политика корпорации, внутренние регулирующие документы, которые позволяют обеспечивать единый инвестиционный процесс в рамках подразделений корпорации.

Рис. 2.6. Структура институционального аспекта инвестиционной стратегии

Экономический аспект – совокупность экономических частей инвестиционной стратегии, к которым относятся: система экономических показателей для оценки инвестиционной стратегии, управление, финансирование инвестиционного процесса. В рамках экономического аспекта выделяются основные методы, критерии и цели инвестиционной стратегии (рис. 2.7).

Информационно-аналитический аспект инвестиционной стратегии представляет собой систему обработки информации (СОИ), состоящую из следующих частей: подсистема сбора и сортировки информации, подсистема хранения информации, подсистема поиска, подсистема анализа информации. СОИ является базисом оперативного информационного обмена в рамках корпоративной инвестиционной стратегии, позволяет оперативно реагировать на изменения в юридических основах и фискальной среде, прогнозировать экономические перспективы рынков и планировать изменения в пределах институционального аспекта и корректировать основные части экономического аспекта инвестиционной стратегии.

Рис. 2.7. Структура экономического аспекта инвестиционной стратегии

Таким образом, инвестиционная стратегия – единая высокоинтегрированная система, состоящая из различных аспектов, неразрывно связанных между собой для достижения главной цели корпорации (рис. 2.4).

Рассмотрим более подробно основные этапы реализации инвестиционной стратегии корпорации в регионе. Инвестиционная стратегия корпорации в регионе принимает вид последовательности мероприятий (рис. 2.8), осуществляемых для повышения экономической роли корпорации в выбранном регионе. Процедура выбора региона, а также направления инвестирования являются сущностью региональной инвестиционной стратегии корпорации.

Прежде всего, в соответствии с миссией корпорации рассматриваются и анализируются основные стратегические приоритеты развития корпорации. К стратегическим приоритетам развития, по нашему мнению, относятся такие как:

- 0 развитие новых направлений деятельности;
- 0 освоение новых типов продуктов;
- 0 завоевание новых рынков сбыта.

Любой из выбранных приоритетов развития включает анализ инвестиционных условий регионов, поскольку и новое направление деятельности, и производство нового типа продуктов, и организация дилерской сети в новом рынке сбыта связаны с изучением условий в регионах для составления полного набора альтернатив [14].

В результате анализа регионы могут ранжироваться по степени удовлетворения стратегических интересов корпорации. Например, регион, в котором есть условия для создания производства или есть предприятия для включения в уже существующие технологические циклы, представляющий

также интерес и как рынок сбыта, будет намного привлекательнее региона, имеющего только одно из указанных достоинств.

Рис. 2.8. Региональные аспекты инвестиционной стратегии

После выбора региона как объекта инвестиций, составляется инвестиционная программа, после утверждения которой высшим менеджментом корпорации начинается реализация инвестиционной программы в регионе. Реализация инвестиционной программы в рамках такого обширного объекта как регион требует от корпорации обладания определенными навыками и приемами управления инвестициями в крупных масштабах.

В этой связи нам представляется целесообразным проанализировать зарубежный опыт управления крупными инвестиционными программами за рубежом.

Варианты региональных инвестиционных программ

Спектр инвестиционных программ, которые могут быть использованы корпорациями для проведения региональных инвестиций достаточно широк, чтобы удовлетворить требования самых разных корпоративных интересов – от наиболее осторожных до таких, которые допускают определённый элемент инвестиционного риска в стремлении достичь максимальных прибылей. Используемый спектр включает в себя как стабильные инвестиционные программы, имеющие наименьший риск, поэтому растущие сравнительно

медленными темпами (однако, все равно быстрее, чем региональный рынок в целом) – консервативная программа и умеренно-консервативная программа, так и быстрорастущие – программа ускоренного роста и агрессивная программа. При реализации этих программ компенсацией за больший диапазон колебаний риска и теоретическую возможность в тот или иной период временно оказаться в минусе является повышенная прибыльность инвестиций в средне- и долгосрочной перспективе.

В соответствии с региональной стратегией могут одновременно создаваться и различные варианты программ, реализуемые как параллельно, так и последовательно, принятие решения по которым основывается на степени подготовленности региона к реализации той или иной программы, а также в зависимости от целей, интересов и возможностей корпорации в конкретном регионе.

В частности, консервативная программа используется при наиболее осторожном проникновении корпорации в определенный регион, когда наиболее предпочтителен медленный, но стабильный рост инвестиций. Общая структура программы при этом предусматривает не более 30% высокорискованных инвестиций, все остальное в муниципальные или региональные облигации, акции наиболее успешных предприятий региона.

При реализации умеренно-консервативной программы уровень рискованных вложений может быть повышен до 45%. Программа среднего риска предусматривает 60% вложений в рискованные объекты инвестиций. Таким образом, страховой запас может снижаться в зависимости от степени влияния корпорации в регионе.

При всей важности правильного выбора инвестиционной программы ожидаемые результаты не будут достигнуты без умелого и динамичного управления ее структурой. Инвестировав средства в регион корпорация должна внимательно следить за различными показателями, и на их основе точно выбирать момент реструктуризации и взаимного перетока ресурсов в рамках программы. Получаемые от реализации программы средства тут же реинвестируются в новые инвестиционные ценности для поддержания баланса риска и доходности в соответствии с типом программы.

Однако, корпорация должна ежеминутно следить за состоянием фондового рынка и экономической ситуацией в регионе, и быстро реагировать на изменения финансовой конъюнктуры, а также на смены последних тенденций в технологии, коммерции и регулировании экономики на федеральном и региональном уровне. В результате, программа может быть достаточно гибкой в своей структуре и приносить корпорации запланированный доход.

Как показывает анализ работы корпораций, региональные программы корпоративных инвестиций должны основываться на трезвом расчете и долгосрочном прогнозировании, механизмы которых достаточно давно разработаны и постоянно совершенствуются в развитых странах. Однако они

существенно различаются в таких крупных центрах экономической культуры как США, Западная Европа, Япония. Поэтому проанализируем зарубежный опыт управления корпоративными инвестициями и наметим основные пути его адаптации и применения российскими корпорациями.