

The formation of the investment policy of the modern enterprise

D. M. Turekulova, B.T. Beysengaliyev¹, B.K. Zhumanova²
Turekul@mail.ru, gau888@mail.ru

Kazakh University of Economy, Finance and International Trade¹,
Kazakh University of Technology and Business²

Key words: foreign and domestic investment environment, investment policy, sources of financing investment activity.

Abstract: Purpose – study of the factors determining the investment activities of the company, the consideration of problems of formation of the investment process in the present conditions, the principles of the investment policy of the company.

Methodology – methods were used to work with information, data compilation and analysis, a systematic approach, economic analysis and graphical representation of the method of factor analysis.

The article deals with theoretical aspects of formation of effective investment policy of the company. The main purpose, rules, principles of investment policy of the company. Based on the study identified the main directions of formation of the investment policy of the organization.

Effective investment policy of the company is to be considered and balanced in all areas of investment and adequate changing economic conditions.

Investment activity of various enterprises in Kazakhstan, as well as the organization of the internal environment of the enterprise, needs serious reforming: no new approaches to the formation of investment resources and how they are managed. Thus, the viability and prosperity of any business, any socio-economic system is largely dependent on a rational investment policy.

УДК 332.1(574):001.895

Формирование инвестиционной политики современного предприятия

Д.М. Турекулова, Б.Т. Бейсенгалиев¹, Б.К., Жуманова²
Turekul@mail.ru, gau888@mail.ru

Казахский университет экономики, финансов и международной торговли¹, Казахский университет
Технологии и Бизнеса²

Аннотация: Изучение факторов, определяющих инвестиционную деятельность предприятия, рассмотрение проблем формирования инвестиционного процесса в современных условиях, системы принципов инвестиционной политики предприятия стала целью данного исследования.

Были использованы методы работы с информацией, обобщения и анализа данных, системный подход, экономический анализ, метод факторного анализа.

В статье рассматриваются теоретические вопросы формирования эффективной инвестиционной политики предприятия. Рассмотрены основные цели, правила, принципы инвестиционной политики предприятия. На основе исследования определены основные направления формирования инвестиционной политики организации.

Эффективная инвестиционная политика предприятия должна быть продуманной и сбалансированной по всем направлениям инвестиционной деятельности и адекватной изменяющимся условиям хозяйствования.

Ключевые слова: внешняя и внутренняя инвестиционная среда, инвестиционная политика, источники финансирования инвестиционной деятельности.

Введение. Одним из факторов экономического и инновационного развития любого государства является высокая инвестиционная активность, способствующая обеспечению экономического роста и, как следствие, повышению благосостояния общества[1]. Она находит свое выражение в инвестиционной деятельности предприятий. Наращивание объемов инвестиций и повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью предприятий, является основополагающим условием структурной перестройки хозяйства, создающим предпосылки экономическому росту. От оптимального использования инвестиций как на микро, так и на макро уровне зависит производственный потенциал нашей страны, его эффективность, отраслевая и воспроизводственная структура общественного производства. Сегодня управление инвестиционной деятельностью предприятий становится неотъемлемым звеном структуры общественного воспроизводственного процесса, без которого невозможно обеспечить успешное социально-экономическое развитие общества и рост эффективности производства. В последнее время в Казахстане уделяется большое внимание к проблемам инвестиционного процесса в связи с необходимостью модернизации экономики, ее структурных преобразований, а также повышения эффективности производства на промышленных объектах.

В Послании Президента РК народу Казахстана «Казахстанский путь – 2050: Единая цель, единые интересы, единое будущее» было отмечено: «Привлечение зарубежных инвестиций надо всецело использовать для трансферта в страну знаний и новых технологий. Необходимо создавать совместно с иностранными компаниями проектные и инжиниринговые центры. Нам следует призвать ведущие транснациональные компании, которые работают на крупнейших нефтегазовых и горно-металлургических объектах, чтобы они создавали здесь производства для обеспечения собственных нужд и сервиса» [2].

Результаты исследования - Казахстанский рынок относится к числу развивающихся рынков, для которых, как правило, характерны повышенные инвестиционные риски. По мере того, как такого рода рынки структурируются и на них стабилизируются правила игры, приток инвестиционных капиталов увеличивается. Во многом этому способствуют мероприятия по улучшению инвестиционного климата на макроуровне, с одной стороны, а с другой – постепенно нарабатываются новые методы современного управления инвестиционной деятельностью на микроуровне[3]. Вместе с этим, инвестиционная деятельность различных предприятий в Казахстане, так же как и организация внутренней среды предприятия, нуждаются в серьезном реформировании: отсутствуют новые подходы к формированию инвестиционных ресурсов и методам управления ими.

Инвестиционная политика предприятий (коммерческих организаций) — это комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, заемных и других средств в инвестиции в целях обеспечения стабильной финансовой устойчивости работы предприятий в ближайшей и дальней перспективе [4].

Инвестиционная политика на предприятиях должна вытекать из стратегических целей их бизнес-планов, т.е. из перспективы, а в конечном итоге должна быть направлена на обеспечение финансовой устойчивости предприятий не только на сегодня, но и на будущее. Если этого плана нет, то ни о какой инвестиционной политике не может быть и речи[6].

Обсуждение результатов - Эффективная инвестиционная деятельность невозможна без продуманной инвестиционной политики. Инвестиционная политика предприятия имеет решающее значение для его функционирования независимо от размеров, отраслевой принадлежности, правовой

формы и других особенностей. При разработке инвестиционной политики предприятия необходимо придерживаться следующих правил [7]:

- разработать инвестиционную политику в соответствии с законодательными и нормативными актами РК, регулирующими инвестиционную деятельность;
- учитывать взаимодействие инвестиционных проектов (при многонаправленности политики) и их влияние на все составляющие системы;
- обеспечить альтернативность выбора при принятии управленческих решений;
- отбирать те проекты, которые при прочих равных условиях обеспечивают максимальную эффективность инвестиций;
- корректировать в процессе реализации инвестиционной политики ожидания результатов деятельности предприятия;
- минимизировать инвестиционные риски;
- выбирать надежные и более дешевые источники и методы финансирования инвестиций;
- обеспечивать ликвидность инвестиций;
- предусмотреть возможные изменения инвестиционной политики в зависимости от изменения внешней среды, следовательно, при снижении рентабельности своевременно принять решение о выходе из неэффективного проекта и реинвестировании высвобождаемого капитала[8].

Многие проблемы формирования инвестиционного процесса в современных условиях обусловлены отсутствием четко разработанной системы принципов инвестиционной политики. Система принципов инвестиционной политики обеспечивает эффективное взаимодействие всех уровней управления, начиная от предприятий и охватывая органы власти всех уровней[9].

При разработке инвестиционной политики предприятия необходимо придерживаться следующих принципов [10]:

- соответствия целей инвестиционной политики миссии предприятия, его стратегическим и тактическим целям;
- принятия решений на многовариантной основе, экономическое обоснование вариантов;
- установления последовательности осуществления инвестиционных проектов в зависимости от степени их важности и наличных ресурсов;
- гибкости в принятии инвестиционных решений под воздействием влияния внешней и внутренней среды;
- обеспечения оптимальной структуры инвестиций (соотношения между капиталобразующими и портфельными инвестициями);
- комплексного, системного подхода при принятии инвестиционных решений, учитывающего не только взаимосвязь между инвестиционными проектами, осуществляемыми для решения разнонаправленных задач, но и обратную связь - влияние их на финансовые и другие результаты деятельности предприятия;
- учета инфляции, факторов риска и неопределенности, воздействия на экологию и социальную сферу при принятии инвестиционных решений..

Во времени инвестиционная политика ориентирована на достижение среднесрочных и долгосрочных целей инвестиционной деятельности и определяет основные пути их достижения. Это особенно важно в условиях длительности инвестиционного цикла, многофакторности и изменчивости рыночной конъюнктуры [11].

Важным системным условием успеха инвестиционной политики организации является ее согласование с инновационной, учетной, налоговой, кадровой и амортизационной политикой.

Процесс формирования инвестиционной политики предприятия охватывает следующие основные этапы[12]:

- Анализ инвестиционной деятельности предприятия в предшествующем периоде.
- Исследование и учет условий внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка.
- Учет стратегических целей развития предприятия, обеспечиваемых его предстоящей инвестиционной деятельностью.
- Обоснование типа инвестиционной политики предприятия по целям вложения капитала с учетом рискованных предпочтений.
- Формирование инвестиционной политики предприятия по основным направлениям инвестирования.

- Формирование инвестиционной политики предприятия в отраслевом разрезе.
- Формирование инвестиционной политики предприятия в региональном разрезе.
- Взаимоувязка основных направлений инвестиционной политики предприятия.

Последовательное соблюдение каждого этапа разработки и принятия соответствующих решений инвестиционной политики в определенной мере гарантирует успешную реализацию планируемых капиталовложений.

Таблица 1 - Перечень факторов, определяющих инвестиционную деятельность предприятия

<i>Ограничивают инвестиционную деятельность</i>	<i>Стимулируют инвестиционную деятельность</i>
Недостаточный спрос на продукцию	Повышенный спрос на продукцию
Недостаток собственных финансовых средств	Наличие собственных финансовых средств
Высокий процент коммерческого кредита	Приемлемый процент коммерческого кредита
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	Доступный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов
Инвестиционные риски	Наличие научно-технологических разработок
Неудовлетворительное состояние технической базы	Удовлетворительное состояние технической базы
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	Стабильная прибыльность инвестиций в основной капитал
Неопределенность экономической ситуации в стране	Стабильность экономической ситуации в стране
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы	Нормативно-правовая база, четко регулирующая взаимоотношения на инвестиционном рынке

Определение целей и задач инвестиционной политики. Специфические инвестиционные цели устанавливаются на основе общей корпоративной цели, на которую ориентируется высшее руководство организации. Цели — это определенные результаты и итоги, которые необходимо достичь в указанные сроки. Существуют обязательные требования к целям: цели должны быть конкретными, измеримыми, достижимыми и совместимыми[13].

Исследование и учет факторов внешней среды и конъюнктуры рынка, влияющих на выбор инвестиционной политики (таб.1). В условиях рыночных отношений развитие экономической системы имеет циклический характер, что в свою очередь вносит элемент неопределенности. Поэтому при анализе внешней среды, необходимо выявить в какой фазе цикла находится экономика. Государственная активность так же непосредственно влияет на инвестиционную деятельность предприятия. Предоставление налоговых льгот, гибкая амортизационная политика, кредитная политика государства, разнообразные льготы, субсидии, система государственных заказов, правовое регулирование бизнеса, уровень развития инфраструктуры в регионе — все эти факторы необходимо учесть при разработке инвестиционной политики предприятия[14].

В процессе исследования макроокружения так же анализируется воздействие экономических, правовых, социальных, технологических и др. факторов на деятельность предприятия.

Как следует из таблицы, факторы, можно рассматривать по двум направлениям:

1. зависящие от состояния внутренней среды предприятия (объем собственных средств, состояние технической базы);
2. определяемые состоянием внешней среды (спрос на продукцию, экономическая ситуация в стране, нормативно-правовая база и т.д.).

Система мер по вложению инвестиций, выработанная в ходе формирования инвестиционной политики, обосновывается размером и источниками получения финансовых ресурсов, а также расчетами эффективности их использования.

При исследовании конъюнктуры рынка важно уделить особое внимание анализу структуры и размеров рынка сбыта. В результате данного исследования выясняются возможности роста компании, выявляются препятствующие обстоятельства[15].

Исследование внешней инвестиционной среды и конъюнктуры инвестиционного рынка осуществляется методами стратегического, технического и фундаментального анализа. Инвестиционная политика предприятия определяет наиболее приоритетные направления вложения инвестиций, от которых зависит как повышение эффективности самого предприятия, так и экономики страны в целом[16].

Инвестиционная деятельность, осуществляемая на уровне как страны в целом, так и отдельного предприятия, зависит от реализуемой инвестиционной стратегии.

Выбор инвестиционной стратегии предприятия на макроуровне в большой степени связан с тем, к какой группе отраслей промышленности предприятие относится [17]. На сегодня в нашей стране можно выделить три укрупненных группы отраслей:

1) экспортоспособные отрасли топливно-сырьевого комплекса. При обеспечении этим отраслям нормальных макроэкономических и налоговых условий вполне можно рассчитывать на их самостоятельное развитие на основе самофинансирования с использованием иностранных инвестиций;

2) отрасли обрабатывающей промышленности с большим научно-техническим потенциалом. В этих отраслях особенно важны инвестиционные кредиты и государственные гарантии, приоритетное размещение госзаказов, политическая и экономическая поддержка продвижения на внешние рынки;

3) не внешнеторговые отрасли, способные обеспечить значительную часть внутреннего спроса. Здесь необходимо поощрять все меры поддержки внутреннего спроса: развитие лизинга, кредитование населения для покупки отечественных товаров, защитительные импортные тарифы и т.д. [18].

При выборе инвестиционной стратегии на уровне конкретного предприятия необходимо, прежде всего, сформулировать цели, которые оно преследует в своем развитии:

- создавать новые производства и проводить политику диверсификации;
- расширять существующее производство, проводя экстенсивную политику;
- повышать эффективность производства, придерживаясь политики интенсификации;
- ориентироваться на государственную поддержку и государственный заказ, удовлетворяя требования государственных органов.

Формирование инвестиционной стратегии предприятия зависит также от того, на какую маркетинговую политику нацелено предприятие [19]:

- лидерство в области затрат;
- стратегия дифференцирования;
- концентрация на сегменте.

Исходным пунктом обоснования инвестиционной стратегии предприятия является анализ рынка продукции либо уже производимой предприятием, либо намечаемой к выпуску [20].

При выборе инвестиционной стратегии предприятия целесообразно определить общий объем его инвестиций, включая возможные сочетания различных источников финансирования и привлечения заемных средств. **Выводы** - Таким образом, жизнеспособность и процветание любого бизнеса, любой социально-экономической системы в значительной степени зависит от рациональной инвестиционной политики. Эффективная инвестиционная политика предприятия должна быть продуманной и сбалансированной по всем направлениям инвестиционной деятельности и адекватной изменяющимся условиям хозяйствования.

ЛИТЕРАТУРА

- [1] Ендовицкий Д.А. Анализ и оценка эффективности инвестиционной политики коммерческих организаций: Методология и методика. – Воронеж. Издательство Воронежского государственного университета, 1998 – 288 с.
- [2] Назарбаев Н.А. Стратегия «Казахстан-2050» //Казахстанская правда. 2012 - 15 декабря..
- [3] Абыкаев Н.А. Инвестиционный потенциал и оптимизация его использования в рыночной экономике: автореф. дис. ... д-ра экон. наук. - М., 2000. - 48с.
- [4] Мальпугова О.М. Проблемы разработки инвестиционной политики предприятия // Вопросы инновационной экономики. — 2011. — № 4 (4). — с. 29-38.
- [5] Безруков В. Конъюнктура инвестиционного рынка / В.Безруков, Б.Сафронов, В.Марковская // Экономист. - 2001. - N 7. - С.3-8.
- [6] Васильев И.А. Анализ эффективности инвестиционных проектов. - М., 2001. - 208с.
- [7] Инвестиционная политика: Учебное пособие / Ю.Н. Лапыгин, А.А. Балакирев, Е.В. Бобкова и др.; под ред. Ю.Н. Лапыгина, - М.: КНОРУС, 2005. - 320 с.
- [8] Хазанович Э.С. Инвестиционная стратегия: Учебное пособие / Э.С. Хазанович, А.М. Ажлуни, А.В. Моисеев. – М.: КНОРУС, 2010. – 304 с.
- [9] Греф Г. От макроэкономической стабильности к инвестиционному росту // Экон. политика. - 2006. - N 4. - С.5-18.
- [10] Кантор В.Е., Набоко О.Д. Инвестиционный процесс на предприятии. – СПб.: БИ ЭПП, 1999. – 115 с.
- [11] Кайгородцев А. – Инвестиционный и инновационный климат в Республике Казахстан. – Аль-Пари, № 2-3, 2002 г.
- [12] Заика И. Национальная экономика и инвестиции / И.Заика, А.Крюков // Экономист. - 2003. - N 7. - С.21-26.
- [13] Баймуратов У.А. Инвестиции и инновации: нелинейный синтез – Алматы: Экономика, 2005.
- [14] Шапагатова Б. Национальный фонд Республики Казахстан: инвестиции в устойчивое развитие. Алматы, 2011. 54 с.
- [15] Дмитриев В. Время стратегических инвестиций // Эксперт. - 2012. - N 8. - С.50-53.
- [16] Жуков Е.Ф. Инвестиционные институты: учеб. пособие. - М., 1998. - 199с.

- [17] Крутик А.Б., Никольская Е.Г. «Инвестиции и экономический рост предпринимательства».- С-Пб.: «Лань», 2000.
- [18] Нурланова Н.К. Формирование и использование инвестиций в экономике Казахстана: стратегия и механизм. – Алматы, Гылым, 2000 г
- [19] Давилбеков Ж. – Роль иностранных инвестиций в экономике Казахстана. – «Аль-Пари», №1-2, 2002 г.
- [20] Катасонов В.Ю. Инвестиционный потенциал экономики: Механизмы формирования и использования. – М.: Анкил, 2005. – 325с.

REFERENCES

- [1] Yendovitskiy D.A. Analiz i otsenka effektivnosti investitsionnoy politiki kommercheskikh organizatsiy: Metodologiya i metodika. – Voronezh. Izdate'l'stvo Voronezhskogo gosudarstvennogo universiteta, 1998 – 288 s.
- [2] Nazarbayev N.A. Strategiya «Kazakhstan-2050» //Kazakhstanskaya pravda. 2012 - 15 dekabrya..
- [3] Abykayev N.A. Investitsionnyy potentsial i optimizatsiya yego ispol'zovaniya v rynochnoy ekonomike: avtoref. dis. ... d-ra ekon. nauk. - M., 2000. - 48с.
- [4] Mal'shchukova O.M. Problemy razrabotki investitsionnoy politiki predpriyatiya .Voprosy innovatsionnoy ekonomiki. — 2011. — № 4 (4). — с. 29-38.
- [5] Bezrukov V. Kon'yunktura investitsionnogo rynka .V.Bezrukov, B.Safronov, V.Markovskaya . Ekonomist. - 2001. - N 7. - S.3-8.
- [6] Vasil'yev I.A. Analiz effektivnosti investitsionnykh proyektov. - M., 2001. - 208s.
- [7] Investitsionnaya politika: Uchebnoye posobiye . YU.N. Lapygin, A.A. Balakirev, Ye.V. Bobkova i dr.; pod red. YU.N. Lapygina, - M.: KNORUS, 2005. - 320 s.
- [8] Khazanovich E.S. Investitsionnaya strategiya: Uchebnoye posobiye / E.S. Khazanovich, A.M. Azhluni, A.V. Moiseyev. – M.: KNORUS, 2010. – 304 s.
- [9] Gref G. Ot makroekonomicheskoy stabil'nosti k investitsionnomu rostu . Ekon. politika. - 2006. - N 4. - S.5-18.
- [10] Kantor V.Ye., Naboko O.D. Investitsionnyy protsess na predpriyatii. – SPb.: BI EPP, 1999. – 115 s.
- [11] Kaygorodtsev A. – Investitsionnyy i innovatsionnyy klimat v Respublike Kazakhstan. – Al'-Pari, № 2-3, 2002 g.
- [12] Zaika I. Natsional'naya ekonomika i investitsii . I.Zaika, A.Kryukov . Ekonomist. - 2003. - N 7. - S.21-26.
- [13] Baymuratov U.A. Investitsii i innovatsii: nelineyny sintez – Almaty: Ekonomika, 2005.
- [14] Shapagatova B. Natsional'nyy fond Respubliki Kazakhstan: investitsii v ustoychivoye razvitiye. Almaty, 2011. 54 s.
- [15] Dmitriyev V. Vremya strategicheskikh investitsiy .Ekspert. - 2012. - N 8. - S.50-53.
- [16] Zhukov Ye.F. Investitsionnyye instituty: ucheb. posobiye. - M., 1998. - 199s.
- [17] Krutik A.B., Nikol'skaya Ye.G. «Investitsii i ekonomicheskii rost predprinimatel'stva».- S-Pb.: «Lan'», 2000.
- [18] Nurlanova N.K. Formirovaniye i ispol'zovaniye investitsiy v ekonomike Kazakhstana: strategiya i mekhanizm. – Almaty, Gylm, 2000 g
- [19] Davil'bekov ZH. – Rol' inostrannykh investitsiy v ekonomike Kazakhstana. – «Al'-Pari», №1-2, 2002 g.
- [20] Katasonov V.YU. Investitsionnyy potentsial ekonomiki: Mekhanizmy formirovaniya i ispol'zovaniya. - M.: Ankil, 2005. - 325s.

ЗАМАНАУИ КӘСПОРЫННЫҢ ИНВЕСТИЦИЯЛЫҚ САЯСАТЫНЫҢ ҚАЛЫПТАСУЫ

Д.М. Турекулова, Б.Т. Бейсенғалиев¹, Б.К., Жуманова²Turekul@mail.ru, gau888@mail.ruҚазақ экономика, қаржы және халықаралық сауда университеті¹, Қазақ Технология және Бизнес университеті²

Түйіндеме: Мақалада кәсіпорынның тиімді инновациялық саясатын қалыптастырудың теориялық мәселелері қарастырылады. Кәсіпорынның инвестициялық саясатының негізгі мақсаттары, ережелері, қағидалары қарастырылған. Зерттеу негізінде ұйымның инвестициялық саясатының негізгі бағыттары анықталған.

Түйінді сөздер: сыртқы және ішкі инвестициялық орта, инвестициялық саясат, инвестициялық қызметті қаржыландыру көздері.

Сведения об авторах:

Турекулова Даметкен Медихановна. - д.э.н, профессор Казахского университета экономики, финансов и международной торговли. (Астана)

Бейсенғалиев Берик Турсынбекович - д.э.н, профессор Казахского университета экономики, финансов и международной торговли. (Астана)

Жуманова Бекаршин Кимашевна – к.э.н, доцент Казахского университета Технологии и Бизнеса (Астана)

Поступила 15.05.2015 г.