УПРАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННЫМ ПРОЕКТОМ В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ

М. А. Колесников

Данная статья посвящена поиску новых решений в области управления инвестиционным проектом. Особое внимание автор уделил необходимости учета и минимизации неопределенности реализации инвестиционных проектов. В статье представлены виды неопределенности, обозначены внешние и внутренние факторы ее возникновения, предложен алгоритм предотвращения появления негативных последствий неопределенности.

Эффективная деятельность предприятия в долгосрочной перспективе, обеспечение высоких темпов роста и повышение конкурентоспособности в условиях рыночной экономики в значительной мере зависят и определяются уровнем инвестиционной активности и диапазоном инвестиционной деятельности организации, характеризуемым разнообразием ее инвестиционных проектов. Из этого посыла следует, что объем и рост инвестиций обусловливают размер национального дохода посредством увеличения реального объема выпуска продукции, оказания услуг и наращивания капитала.

Что касается самого понятия «инвестиции», то его однозначного определения в научной литературе не сложилось. В настоящее время существует множество, некоторые из них представлены в табл. 1.

Так, П. Самуэльсон концентрирует внимание лишь на производительном характере инвестиций, характеризуя их как ресурс увеличения выпуска продукции. Речь в данном случае не идет о финансовых инвестициях, что сужает смысловое содержание данного понятия. Такой же недостаток можно отметить у Э. Дж. Долана, И. Вернара и Ж.-К. Колли, поскольку эти авторы концентрируют внимание лишь на производственной деятельности организации.

Более широко рассматривает инвестиции Дж. Кейнс, который выделяет две стороны инвестиций: ресурсы, аккумулированные с целью накопления дохода, и вложения, обеспечивающие прирост капитала.

В Терминологическом словаре Дж. Розенберга инвестиции определяются как процесс, обеспечивающий экономический прирост. Однако считать инвестиции лишь денежными средствами слишком узко, кроме того, не все инвестиции ориентированы на экономическую результативность. Многие вложения направлены на получение научных, инновационных, социальных, а потом уже экономических результатов.

Если обратится к российским авторам определений инвестиций, то многие из них считают, что инвестиции — это долгосрочные вложения (Д. Старик, В. Бард, Б. Райзберг). Однако мы не можем однозначно согласится с этим утверждением, поскольку инвестиции могут иметь и краткосрочный характер. Считаем, что этим автором целесообразнее было обратить внимание на долгосрочный характер доходов в будущем, которые возможны именно за счет инвестирования.

В определениях Д. У. Пирса, А. Г. Пивовара и А. И. Добрыниной обозначена цель вложения, но не отражены конечные эффекты, а также для кого они предназначены. Г. Подшиваленко, так же как и Дж. Кейнс, дает двуаспектное толко-

Таблица 1

Определения понятия «инвестиции»

Автор	Определение понятия инвестиции
П. Самуэльсон [10]	Инвестиции — это капиталовложения, сформированные путем отказа от сегодняшнего потребления с целью увеличения выпуска в будущем. Они включают вложения в материальный капитал (инфраструктуру, оборудование и запасы) и нематериальный капитал (образование или «человеческий капитал», исследования и разработки, а также здоровье)
Э. Дж. Долан [3]	Инвестиции — это процесс увеличения объема капитала, функционирующего в экономической системе, то есть увеличение предложения производительных ресурсов, осуществляемых людьми
И. Вернар и Ж.-К. Колли	Инвестиции — это приобретение средств производства
Дж. Кейнс [4]	Инвестиции — это часть дохода за данный период, которая не была использована для потребления, текущий прирост ценностей капитального имущества в результате производительной деятельности данного периода.
Дж. Розенберг [9, с. 173]	Инвестиции — это использование денег для извлечения дохода или достижения прироста капитала либо для того и другого
Д. Старик[11]	Инвестиции — это долгосрочные вложения экономических ресурсов с целью создания и получения чистых выгод в будущем
В. Бард [1]	Инвестиции — это вложения в основной капитал (основные средства производства), в запасы, а также в другие экономические объекты и процессы, требующие отвлечения материальных и денежных средств на продолжительное время
Б. Райзберг [5]	Инвестиции — это долгосрочные вложения реальных и финансовых ресурсов в проекты, осуществление которых приводит к приросту реального богатства в материально-вещественной или информационной форме
Д. У. Пирс, А. Г.Пивовар, Д. Пирс [6]	Инвестиции — это поток расходов, предназначенных для производства благ, а не для непосредственного потребления
А. И. Добрынина [13]	Инвестиции — это экономические ресурсы, направляемые на увеличение реального капитала общества, то есть на расширение или модернизацию производственного аппарата
Г. Подшиваленко [7]	Инвестиции — это динамический процесс смены форм капитала, последовательного преобразования первоначальных ресурсов и ценностей в инвестиционные затраты и превращение вложенных средств в прирост капитальной стоимости в форме дохода или социального эффекта
В. В. Бочаров [2, С. 12]	Инвестиции — это вложение капитала в любой вид бизнеса с целью его последующего увеличения

вание исследуемого понятия, при этом оно отражает временной лаг имеющихся ресурсов в различные формы доходов путем вложений. В. В. Бо-чаров говорит не только о возможных выгодах, на которые рассчитывает инвестор, но и уделяет особое внимание риску, а значит и неопределенности, которая является одним из условий реализации любых инвестиций.

Если обратиться к Федеральному закону «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.99 №39-ФЗ (в редакции Федерального Закона от 02.01.2000 №22-ФЗ), то там дается следующее определение термину «инвестиции». «Инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта» [12]. Здесь очевидна ориентация на получение экономических результатов для самого инвестора, прибыль выступает главным полезным эффектом. Как нами уже отмечалось выше, инвестирование может преследовать не только коммерческие цели, но и цели, связанные с получением научного и социального эффектов. Кроме того, в этом же законе капитальные вложения трактуются как инвестиции в основной капитал, в том числе затраты на новое строительство, расширение, реконструкцию и техническое перевооружение

действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря и др. С этим утверждением мы также не можем полностью согласиться, поскольку инвестиции могут быть вложениями не только в основной капитал, но и оборотный, а также выступать в виде различных финансовых инструментов — акций, облигаций и пр.

Таким образом, сделанный обзор существующих определений инвестиций свидетельствует о том, что общепринятой дефиниции этого понятия не сложилось, однако все авторы согласны с тем, что инвестиции являются одним из важнейших инструментов экономического роста страны, а управление ими — одной из актуальных задач национальной экономики. Для обеспечения высокой результативности и эффективности инвестиций необходимо, чтобы управление ими осуществлялось в рамках инвестиционных проектов с учетом неопределенности их реализации.

Под инвестиционным проектом мы понимаем создание уникального продукта или реализацию мероприятий, ориентированных на достижение нетиповых корпоративных целей, которые осуществляются путем вложений капитала в материальные и нематериальные активы компании с целью обеспечения роста стоимости бизнеса, а также достижения других экономических и неэкономических эффектов.

Виды неопределенности, свойственные инвестиционным проектам, представлены в таблице 2.

Кроме того, для некоторых проектов в связи с их спецификой необходимо учитывать также природную, социальную, политическую, демографическую и др. видов неопределенности. Поскольку данные виды неопределенности обусловливают целый ряд рисков, а также различную степень их влияния на результативность инвестиционного проекта, то в процессе управления инвестиционным проектом необходимо использовать алгоритм анализа факторов, служащих источниками возникновения неопределенности, основные из которых представлены также в таблице 2. Основными этапами данного алгоритма должны быть:

— идентификация внешних факторов неопределенности инвестиционного проекта в целом;

Таблица 2

Основные виды неопределенности инвестиционного проекта

Виды неопределенности	Внешние факторы неопределенности ИП	Внутренние факторы неопределенности ИП
Рыночно-экономическая	Величина спроса	Объемы продаж
	Величина предложения конкурентов	Портфель заказов или производственные направления
	Значение цен на продукцию и услуги	Маркетинговые решения (способы продвижения товара)
	Значение цен на потребляемые ресурсы	Альтернативные виды потребляемых ресурсов
	Уровень инфляции	Оборотный капитал
	Ставка рефинансирования ЦБ и банковские ставки по кредитам	Структура капитала
Административно-управленческая	Ограничения, накладываемые монополистами	Организационная структура управления
	Ставки налогов	Культура и традиции предприятия
	Государственная поддержка малого и крупного бизнеса	Инфраструктура, определяющая особенности организации хозяйственной деятельности предприятия
	Государственные и отраслевые стандарты	Квалификация персонала
	Принятые организационно-правовые формы	Управление кадрами и кадровая политика
Информационная	Механизмы формирования информационного пространства	Программное обеспечение предприятия и система внутренней передачи информации
	Достоверность СМИ	Автоматизированные рабочие места

— идентификация внутренних факторов неопределенности инвестиционного проекта в целом;

— установление связи между факторами;

— задание ограничений на внешние и внутренние факторы;

— определение способов управления факторами с целью минимизации неопределенности.

Данный алгоритм позволяет снижать факторы неопределенности до момента ее возникновения, в то время как другие инструменты управления инвестиционным проектом предполагают минимизацию ее последствий либо за счет дополнительных затрат на создание резервов и запасов, совершенствования технологий, материального стимулирования и т. д., либо путем перераспределения рисков между всеми участниками проекта. Таким образом, предлагаемая нами система факторов неопределенности и алгоритм вносят новый аспект в управление инвестиционным проектом.

Список источников

1. *Бард В. С.* Финансово-инвестиционный комплекс. Теория и практика в условиях реформирования российской экономики. — М.: Финансы и статистика, 1998.

2. *Бочаров В. В.* Инвестиции. — СПб.: Питер, 2008. — 176 с.

3. *Долан Э. Дж., Линдсей Д.* Макроэкономика: пер. с англ. — СПб.: Литера-плюс, 1994. — 206 с.

4. *Кейнс Дж.* Общая теория занятости, процента и денег // Антология экономической классики. — М.: Эконов, 1993. — 458 с.

5. Курс экономики: учебник / Под ред. Б.А. Райзберга. М.: Инфра-М, 1997. — 320 с.

6. *Пирс Д. У., Пивовар А. Г., Пирс Д.* Словарь современной экономической теории Макмиллана. — М. Инфра-М, 2003. — 957 с.

7. *Подшиваленко Г. П.* Инвестиционная деятельность. — М. КНОРУС, 2006. — 257 с.

8. Развитие теории управления процессом инвестирования в инновации // Инвестиции в России. — 2011. — №7. — С. 21-28.

9. *Розенберг Дж. М.* Инвестиции. Терминологический словарь. — М. Инфра-М, 1997. — 400 с.

10. *Самуэльсон П. А., Нордхаус В. Д.* Экономика: пер. с англ. — М: БИНОМ, 1997. — 840 с.

11. *Старик Д. Э.* Как рассчитать эффективность инвестиций. — М.: Финастатииформ, 1996. — 198 с.

12. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений. № 39 от 25 февраля 1999 в ред. от 24.07.2007». [Электронный ресурс]. Доступ из справочно-правовой системы «Консультант Плюс».

13. Экономическая теория: учеб.для вузов / Под ред. А. И. Добрынина, Л. С. Тарасевича. — Спб.: СПбГУЭФ, Питер Ком, 1999. — 300 с.

УДК 330.322(075.8)

ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, неопределенность, факторы неопределенности инвестиционного проекта, инструменты управления инвестиционным проектом