

КЛАССИФИКАЦИЯ ФАКТОРОВ, ОКАЗЫВАЮЩИХ ВЛИЯНИЕ НА ИНВЕСТИЦИОННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОРГАНИЗАЦИИ

На инвестиционную деятельность организации на сегодняшний день оказывает влияние множество факторов. В статье рассмотрена классификация основных фундаментальных (внешних) и нефундаментальных (внутренних) факторов, а также раскрыт механизм их влияния на инвестиционную деятельность. Особое внимание в статье также уделяется самому понятию "инвестиционная деятельность".

В процессе проведения крупномасштабных политических, экономических и социальных преобразований, направленных на создание благоприятных условий для устойчивого экономического роста большое значение уделяется инвестиционной деятельности. С позиции сущности реформирования экономики проблема повышения инвестиционной активности и улучшения инвестиционного климата является одной из самых важных.

В экономике рыночного типа, к которой в настоящее время относят и Республику Беларусь, хозяйствующие субъекты сами принимают решения об осуществлении инвестиций. При этом организации финансируют капиталовложения либо за счет собственных средств, либо за счет заемных для обеспечения роста эффективности производства и максимизации прибыли.

Проводимые в РБ рыночные реформы привели к радикальным изменениям в экономике отдельных отраслей и хозяйствующих субъектов, что в конечном счете способствовало росту белорусской экономики. Повышение эффективности экономики РБ в условиях сильного износа основных средств и ужесточающейся с каждым днем конкуренции со стороны зарубежных компаний возможно через становление и развитие эффективного конкурентоспособного производства, для создания и развития которого необходимы крупные реальные инвестиции, часто отсутствующие на перерабатывающих предприятиях.

Очень остро проблема эффективного управления инвестиционной деятельностью на сегодняшний день стоит в мясной отрасли, предприятия которой испытывают значительный дефицит инвестиционных ресурсов для проведения

масштабных и дорогостоящих программ технического перевооружения, модернизации и реконструкции, имеющих своей целью обновление модельного ряда и создание новой высококачественной и конкурентоспособной продукции. При этом на предприятиях не уделяется должного внимания созданию комплексной системы управления инвестиционной деятельностью, которая могла бы обеспечить эффективность каждого этапа реализации инвестиционного процесса. В результате эффективность управления инвестиционной деятельностью остается на достаточно низком уровне, не позволяя предприятиям развить свои конкурентные преимущества и достичь основных стратегических целей.

Вопросы построения на предприятиях мясной отрасли эффективного механизма управления инвестиционной деятельностью остаются практически неизученными – в той или иной степени раскрываются лишь отдельные элементы данного механизма. Кроме того, существует определенный пробел в отношении проблемы поиска резервов и выявления направлений оптимизации инвестиционной деятельности, а также механизма привлечения инвестиций на предприятия.

Основу правового регулирования инвестиционной деятельности составляет Инвестиционный кодекс Республики Беларусь, принятый 22 июня 2001 г [1]. Он определяет общие правовые условия осуществления инвестиционной деятельности в Республике Беларусь и направлен на ее стимулирование и государственную поддержку, а также на защиту прав инвесторов на территории Республики Беларусь.

Под инвестиционной деятельностью, в соответствии с белорусским законодательством, понимаются действия юридического или физического лица либо государства (административно-территориальной единицы государства) по вложению инвестиций в производство продукции (работ, услуг) или их иному использованию для получения прибыли (дохода) или достижения иного значимого результата (ст. 2 Инвестиционного кодекса Республики Беларусь) [1].

Объектами инвестиционной деятельности в Республике Беларусь являются:

- недвижимое имущество, в том числе предприятие как имущественный комплекс;
- ценные бумаги;
- интеллектуальная собственность.

Субъектами инвестиционной деятельности являются:

- инвесторы (заказчики);
- подрядчики (исполнители работ);
- пользователи объектов инвестиционной деятельности;
- юридические лица (банковские, страховые и посреднические организации);
- граждане Республики Беларусь;
- иностранные юридические и физические лица, государства и международные организации.

Согласно статье 5 Инвестиционного кодекса Республики Беларусь инвестиционная деятельность в Республике Беларусь осуществляется в следующих формах [1]:

- 1) создание юридического лица;
- 2) приобретение имущества или имущественных прав, а именно:
 - доли в уставном фонде юридического лица;
 - недвижимости;
 - ценных бумаг;
 - прав на объекты интеллектуальной собственности;
 - концессий;
 - оборудования и других основных средств.

Термину “инвестиционная деятельность” можно дать широкое и узкое определение.

По широкому определению инвестиционная деятельность – это деятельность, связанная с вложением средств в объекты инвестирования с целью получения дохода (эффекта). Подобная трактовка содержится и в Законе “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” [2], в соответствии с которым под инвестиционной деятельностью понимается вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта.

По узкому определению инвестиционная деятельность, или иначе собственно инвестиционная деятельность (инвестирование), представляет собой процесс преобразования инвестиционных ресурсов во вложения. Движение инвестиций включает две основные стадии. Содержанием первой стадии “инвестиционные ресурсы – вложение средств” является собственно инвестиционная деятельность. Вторая стадия “вложение средств – результат инвестирования” предполагает окупаемость осуществленных затрат и получение дохода в результате использования инвестиций. Она характеризует взаимосвязь и взаимообусловленность двух необходимых элементов любого вида экономической деятельности: затрат и их отдачи. С одной стороны, экономическая деятельность связана с вложением средств, с другой стороны, целесообразность этих вложений определяется их отдачей. Без получения дохода (эффекта) отсутствует мотивация инвестиционной деятельности, вложение инвестиционных ресурсов осуществляется с целью возрастания авансированной стоимости. Поэтому инвестиционную деятельность в целом можно определить как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

Ряд авторов под инвестиционной деятельностью понимают процесс вложения средств хозяйствующими субъектами и совокупность практических действий по их реализации. Она может осуществляться путем строительства и приобретения объектов основных средств, пополнения запасов материальных оборотных средств, приобретения в полную или частичную собственность предприятий, покупки акций и других ценных бумаг, взносов в уставный капитал, предоставления кредитов и т.д. В результате инвестиционной деятельности изменяются объем и состав экономических активов, чистая стоимость собственного капитала секторов и экономики в целом.

К основным особенностям инвестиционной деятельности предприятия можно отнести:

- 1) инвестиционная деятельность – одна из главных форм реализации инвестиционной стратегии организации;
- 2) объемы инвестирования являются главными измерителями экономического развития организации;
- 3) инвестиционная деятельность организации носит подчиненный характер по отношению к целям и задачам, которые стоят перед ней;
- 4) инвестиционная деятельность меньше зависит от отраслевых особенностей, чем от операционной деятельности;
- 5) инвестиционной деятельности присущи разнообразные виды рисков.

Поэтому правомерно предположить, что инвестиционная деятельность оказывает положительное воздействие как на деятельность предприятия так и на экономику страны в целом.

Таким образом, по нашему мнению, инвестиционная деятельность может быть определена как долгосрочные вложения экономических ресурсов с целью

создания и получения прибыли, превышающей в будущем в суммарном исчислении общую величину инвестированных финансовых средств. Одним из главных моментов в этой деятельности является преобразование финансовых средств в реальный капитал, представляемый основными и оборотными средствами организации.

Все факторы, влияющие на инвестиционную деятельность, в зависимости от их уровня, можно классифицировать в две группы:

- фундаментальные – факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на макроуровне (внешние по отношению к организации факторы);
- нефундаментальные – факторы, влияющие на инвестиционную деятельность на микроуровне (внутренние факторы) (рисунок 1).

Фундаментальные факторы можно подразделить на: рыночные, специфические и отраслевые.

К **рыночным факторам**, оказывающим влияние на инвестиционную деятельность, можно отнести следующие факторы:

1. **Геополитическое положение** региона, где располагается функционирующая организация и его природно-ресурсный потенциал. Приграничное положение региона, прохождение через его территорию важнейших транспортных путей, в том числе для осуществления внешнеэкономической деятельности, повышают его привлекательность для инвесторов;

2. **Уровень развития рыночной инфраструктуры**, таких ее инвесторов, как банки, биржи, оптово-розничные организации, страховые, инвестиционные, лизинговые компании, инвестиционные фонды и др. Наличие этих институтов способствует формированию рынков капитала, возможности мобилизации финансовых ресурсов для инвестирования за счет привлечения средств хозяйствующих субъектов, населения, посредством выпуска ценных бумаг, использования ресурсов банков;

3. **Налоговая политика**. Органы власти и управления располагают широкими возможностями влияния на инвестиционную деятельность организации путем регулирования условий налогообложения, введения дополнительных инвестиционных льгот, выведение из-под налогообложения части прибыли, направляемой на финансирование капиталовложений производственного и непроизводственного назначения. Так, освобождение от налогообложения суммы прибыли, направленной предприятием на финансирование капиталовложений, а также на погашение банковских кредитов, полученных и использованных на эти цели, заинтересовывает в проведении технического перевооружения и модернизации производства. Указанная льгота по налогообложению предоставляется в случае полного использования предприятием сумм начисленной амортизации;

4. **Нормативно-правовое обеспечение инвестиционной деятельности**. Большую роль в регулировании инвестиционной деятельности играет состояние законодательства, его соответствие международным требованиям, стабильность, обязательность для всех. Когда отношения субъектов и реформы закрепляются законом, появляется большая вероятность их стабильности и долговечности, у инвесторов появляется уверенность в устойчивости происходящих процессов, и организации такой страны становятся более привлекательными для вложения инвестиций;

5. **Влияние кредитного риска и инфляции**. Одним из основных критериев формирования благоприятного инвестиционного климата является наличие полноценной кредитной системы, способствующей концентрации инвестиционных ресурсов и их эффективному распределению. В Республике Беларусь многоуровневая кредитная система носит переходный характер. По сути, проблема

состоит в завершении перехода от жестко централизованной кредитной системы к рыночной модели организации кредитной системы. Но этот переход должен осуществляться в меру движения к рыночной организации всей экономики в целом. Важным элементом командной экономики была подчиненность Центрального банка республики интересам бюджета и первоочередное кредитование его дефицита. Такая ситуация во многом сохраняется и сейчас. Всё еще недостаточна роль банков в повышении деловой активности хозяйствующих субъектов. Сегодня белорусские банки сделали далеко не все для снижения инфляции, развития экономики Беларуси. Многие стороны деятельности кредитно-финансовых учреждений и развитие кредитной системы в целом в республике нуждаются в дальнейшем совершенствовании;

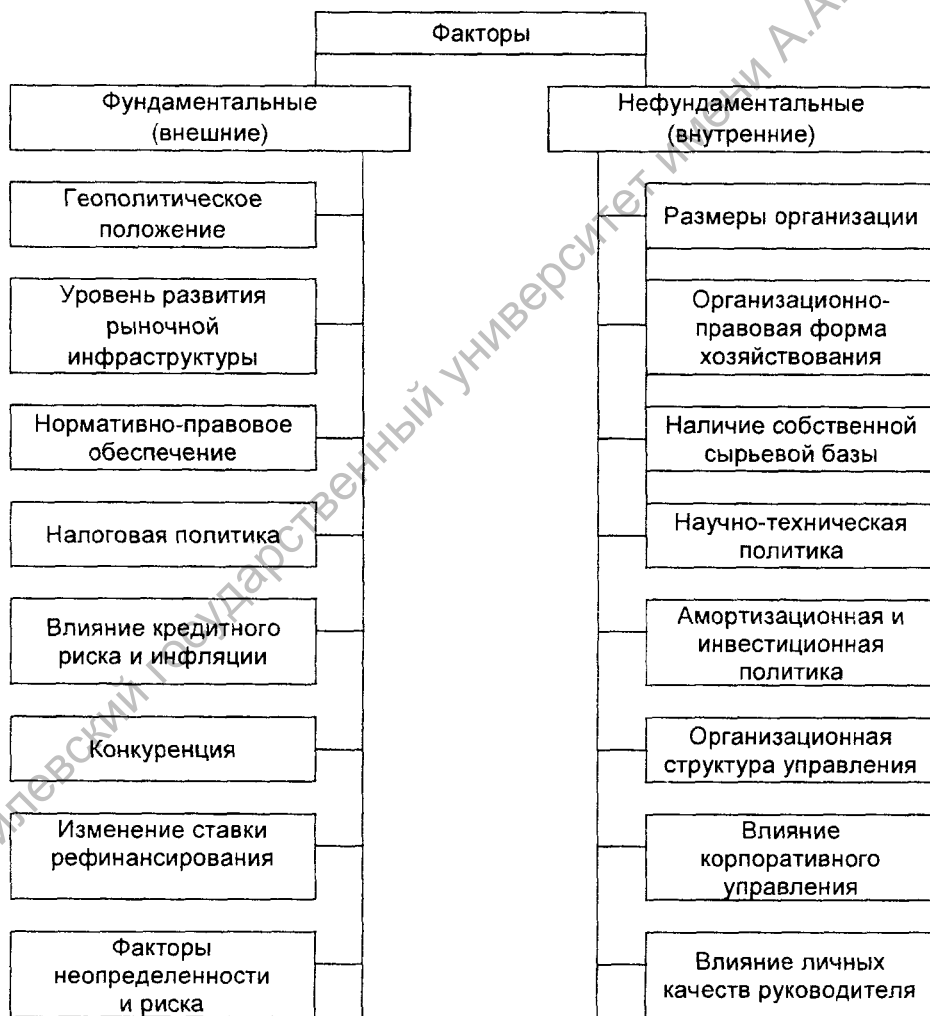


Рис. 1. Факторы, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность организации

6. Изменение ставки рефинансирования Национального банка непосредственно оказывает влияние на инвестиционную деятельность. Понижение ставки стимулирует увеличение объемов инвестиций, т.к. уменьшается стоимость

кредитных ресурсов для коммерческих банков и их клиентов. Повышение ставки рефинансирования, наоборот, снижает спрос организаций на кредит, что приводит к снижению инвестиционной активности.

К отраслевым факторам относятся изменение спроса и предложения на рынке и конкуренция.

Экономические преобразования в Республике Беларусь, расширение внешнеторговых связей требуют коренного пересмотра производства конкурентоспособной продукции, что требует изначально большого вложения инвестиционного капитала. Успех в реализации продукции, устойчивое финансовое положение сопутствуют организациям, использующим принципы и методы современного маркетинга, которому в рыночной экономике отводится ведущая роль. Организации, не владеющие методами маркетинга, обречены на провал в конкурентной борьбе. В настоящее время необходимо работать с потребителем, правильно оценивать силу и слабость конкурентов, находить сравнительные преимущества в конкурентной борьбе, правильно выбирать “нишу” или сегмент рынка. Для этого необходимо изменить существующие стереотипы мышления, выработанные под воздействием преимущественно административных методов хозяйствования, воспитать у руководящего звена и у всех специалистов гибкие подходы к производственно-коммерческой деятельности. По данным социологов, к работе в условиях рыночных отношений в республике готовы не более десяти процентов руководителей и специалистов организаций. Расходы на маркетинг в развитых государствах составляют до 60% от продажной цены продукта, и, тем не менее, они оправданы. Маркетинговая деятельность обеспечивает гибкое приспособление производственной, финансовой, торговой, сбытовой, кадровой деятельности организации к изменяющейся экономической ситуации (доходы, цены, конъюнктура), к требованиям потребителей на рынке. Составными частями производства и сбыта продукции являются комплексное исследование рынка, формирование спроса и стимулирование сбыта. Организация должна ориентироваться на долговременный результат маркетинговой деятельности. Определение “производить то, что продается, а не продавать то, что производится”, подразумевает разработку товаров рыночной новизны, обеспечивающих эффективную экономическую, а значит и инвестиционную деятельность организации.

Необходимые условия достижения самоокупаемости и самофинансирования организации в условиях рынка – это не только эффективное и непрерывное обеспечение производства материалами, трудовыми и финансовыми ресурсами в нужном количестве, но и ориентация производства на выпуск продукции, нужной потребителю. Если продукт производится, но не продается, то затраченные на него ресурсы просто пропадут. Производство организуется с единственной целью – реализовать произведенный продукт. Каждой организации перед тем как планировать объем производства необходимо знать какую продукцию, в каком объеме, где, когда и по каким ценам она будет реализовывать. От этого зависят конечные финансовые результаты организации, которые характеризуются суммой полученной прибыли и уровнем рентабельности.

К специфическим факторам относятся факторы неопределенности и риска.

Инвестиционная деятельность во всех формах и видах сопряжена с риском. Инвестиционный риск – это вероятность возникновения непредвиденных финансовых потерь в ситуации неопределенности условий инвестирования.

Определение риска особенно важно при принятии инвестиционных решений. Критерии выбора инвестиционных проектов в условиях риска и неопределеннос-

ти зависят во многом от степени риска. Решение определяется индивидуальной склонностью руководителя к риску, а также конкретной ситуацией, в которой находится организация. Менеджер рассматривает новый инвестиционный проект во взаимосвязи с другими вариантами и с уже налаженными видами деятельности. В целях снижения риска целесообразно выбирать производство таких товаров (услуг), спрос на которые изменяется в противоположных направлениях, то есть при увеличении спроса на один товар спрос на другой товар уменьшается, и наоборот. Но далеко не каждый риск поддается снижению с помощью диверсификации. На деятельность организации оказывают воздействие макроэкономические факторы, такие, как ожидание подъема или кризиса, изменение ставки рефинансирования и т.д. Риск, обусловленный этими процессами, руководителю невозможно уменьшить с помощью диверсификации производства. Принятие управленческих решений на предприятии предполагает тесную увязку всех видов риска, но даже самые добротные прогнозы руководителя могут оказаться нереальными из-за неожиданных и непредсказуемых обстоятельств, не зависящих от самой организации: экономических коллизий, резких изменений во вкусах клиентов, неожиданных действий конкурентов, новых правительственных решений. Поэтому на случай наступления неблагоприятных событий предусматриваются разные возможности уменьшения отрицательных последствий за счет резервных средств, производственных мощностей, сырья, готовой продукции; разрабатываются материально обеспеченные планы переориентации деятельности.

Нефундаментальные факторы в отличие от фундаментальных оказывают прямое влияние на инвестиционную деятельность организации.

1. Размеры (масштабы) организации. Размеры организации самым прямым и непосредственным образом влияют на масштабы инвестиционной деятельности, так как крупные предприятия располагают более существенными финансовыми ресурсами по сравнению со средними и малыми при прочих равных условиях;

2. Организационно-правовая форма хозяйствования. Кредитные учреждения более благосклонно относятся к организациям с такой формой хозяйствования, которые несут неограниченную ответственность по своим обязательствам. Разная и степень ответственности и риска у предприятий с различной организационно-правовой формой. Так, у государственных унитарных предприятий степень риска стать банкротом в результате неудачного вложения инвестиций не очень высокая, т.к. собственником этого предприятия является государство, и оно вряд ли допустит его банкротство;

3. Наличие собственной сырьевой базы, что повышает эффективность инвестиций за счет уменьшения транспортных издержек, снижения зависимости от внешних поставок сырья;

4. Научно-техническая политика. Во множестве случаев именно инвестирование в новые технологии с техническим перевооружением давало эффект гораздо больший, нежели даже организация системы сбыта продукции. Как правило, изменение технологии производства дает сразу несколько результатов: повышение качества продукции; увеличение рентабельности производства за счет снижения себестоимости. Одновременно внедрение новых технологий нужно рассматривать и как стратегический фактор. Ведь техническое перевооружение предприятия имеет инновационное значение – чем быстрее производство получит новую технологию и новое оборудование, тем больше остается шансов на внедрение новых инновационных программ, что в итоге позволит получать конкурентоспособную продукцию;

5. Инвестиционная политика. Инвестиционная политика организации – это комплекс мероприятий, обеспечивающих выгодное вложение собственных, за-

емных и других средств в инвестиции с целью обеспечения стабильной финансовой устойчивости работы предприятия в ближайшей и дальней перспективе [3]. Инвестиционная политика должна быть направлена на достижение стратегических инвестиционных целей организации с учетом факторов неопределенности и риска, формированием оптимальной структуры инвестиций, а также выбором наиболее эффективных методов и источников финансирования.

6. Амортизационная политика. Решение проблемы повышения эффективности производственной деятельности субъектов хозяйствования РБ связано с разработкой эффективной амортизационной политики. Амортизационная политика позволяет заранее планировать величину налоговых расходов и использовать их в интересах организации. В законодательстве Республики Беларусь предусмотрено право организаций применять различные методы и способы начисления амортизации (как линейные, так и нелинейные). В зависимости от стоящих перед предприятием задач в области эффективной деятельности при разработке амортизационной политики по подгруппам основных средств, ему необходимо выбирать наиболее целесообразный способ. Однако при начислении амортизации необходимо производить индексацию этих средств, что будет способствовать избеганию резких колебаний величины амортизационных отчислений в результате периодической переоценки основных средств и ее влияния на изменение финансово-экономических показателей работы предприятия по независящим от него причинам. На сегодняшний день нелинейные способы начисления амортизации эффективнее линейных как с количественной, так и с качественной точки зрения [4].

7. Организационная структура управления инвестиционной деятельностью. В условиях быстроменяющейся конъюнктуры рынка, когда стоит задача наращивания конкурентных преимуществ, более эффективен дивизиональный тип структуры управления инвестиционной деятельностью, где осуществляется делегирование части управленческих функций (ценообразование, маркетинг, персонал, экономика, бизнес-планирование) в низшие структурные звенья, что позволяет подразделениям частично или полностью взять ответственность за реализацию инвестиционной деятельности. В результате управленческие ресурсы верхнего эшелона организации высвобождаются для решения стратегических задач.

8. Влияние корпоративного управления. Низкий уровень корпоративного управления включает в себя и слабую правовую защиту инвестиций, и неэффективность механизма государственного регулирования, и низкую правовую культуру потенциальных инвесторов, что, в конечном счете, приводит к корпоративным конфликтам, возникающим на основе передела собственности и отсутствию доверия со стороны потенциальных инвесторов, т.е. оказывает негативное воздействие на привлечение инвестиций. Работая в соответствии с принципами корпоративного управления, можно значительно уменьшить ряд существующих причин отсутствия инвестиций, поскольку добросовестная практика корпоративного управления является залогом того, что применяющая ее организация учитывает интересы широкого круга заинтересованных лиц. Это в свою очередь, помогает поддерживать доверие со стороны инвесторов, как отечественных, так и иностранных, и привлекать более долгосрочные инвестиции.

9. Влияние личных качеств руководителей на принятие решений по инвестированию и инвестиционному бюджету. Требования к уровню квалификации и профессиональной подготовке специалистов, занимающихся обоснованием и реализацией инвестиционных решений, сегодня как никогда высоки. Положительные результаты долгосрочного инвестирования во многом зависят от

наличия соответствующих знаний, практических навыков и опыта у финансово-учетных работников организации. Прежде всего, речь идет о владении практическими навыками аналитической работы, умения использовать комплексные методики и отдельные процедуры экономического анализа в целях обоснования финансово-инвестиционных решений, идентификации факторов и выявления их воздействия на проведение капиталовложений, оценки ожидаемых и реальных (качественных и количественных) результатов инвестирования в конкретной экономической ситуации. Все это формирует объективную потребность в разработке новых эффективных подходов к обучению белорусских специалистов теории и практики инвестиционной деятельности.

Таким образом, на инвестиционную деятельность организации в современных условиях оказывают значительное влияние как фундаментальные, так и нефундаментальные факторы. В связи с этим руководству организации необходимо умение оценить влияние этих факторов с целью наиболее эффективного управления инвестиционной деятельностью для реализации своей стратегии.

ЛИТЕРАТУРА

1. Инвестиционный кодекс Республики Беларусь // Нац. реестр правовых актов Республики Беларусь. – 2001. – № 2/219.
2. Закон РФ “Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений” от 25 февраля 1999 г. – № 39-ФЗ.
3. **Какора, М.И.** Пути активизации инвестиционной деятельности предприятий пищевой промышленности / М.И. Какора, И.А. Чикиндина // Техника и технология пищевых производств: тез. докл. V Междунар. науч. конф. студентов и аспирантов, Могилев, 26-27 апреля 2006 г. / УО “Могилевский государственный университет продовольствия”; редкол.: А.В. Акулич (отв. ред.) [и др.]. – Могилев: УО “МГУП”, 2006. – С. 267-268.
4. **Сергеев, И.В.** Организация и финансирование инвестиций: учеб. пособие / И.В. Сергеев, И.И. Веретенникова. – М.: Финансы и статистика, 2001. – 272 с.