6.2. КОНЦЕПТУАЛЬНЫЙ ПОДХОД К ИНВЕСТИЦИОННОМУ ПРОЕКТУ

Бестужева Л.И., к.э.н., доцент, кафедра экономики, бухгалтерского учета и аудита;
Чусов И.А., к.э.н., доцент, кафедра экономики, бухгалтерского учета и аудита

Волгоградский кооперативный институт (филиал), Российский университет кооперации, г. Волгоград

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье рассмотрены компоненты концепции инвестиционного проекта. Особое внимание также уделено таким понятиям, как инвестиционный проект и инвестиционная политика. Раскрыто содержание субъекта инвестирования. Сформулированы принципы разработки инвестиционной политики.

Рыночные условия хозяйствования обусловили насущную необходимость и практическую значимость инвестиций в современной экономической системе. Для определения специфических аспектов и элементов современной инвестиционной деятельности экономических субъектов необходимо сформулировать основные научные положения, затрагивающие инвестиции.

Экономическая суть инвестиций заключается в способствовании воспроизводству мотиваторов экономического роста [7]. Отправное классификационное различие инвестиций базируется на степени участия капитала в хозяйственных процессах обществ. Общепринято различать следующие виды инвестиций – финансовые, реальные и в нематериальные активы. Первые – это «приобретение ценных бумаг, процентных облигаций федеральных, субфедеральных и муниципальных займов, долей в уставном капитале юридических лиц, займы другим юридическим лицам» [2].

В соответствии с российским законодательством под реальными инвестициями закреплен термин «капитальные вложения». Капитальными вложениями являются «инвестиции в основной капитал (основные средства), в том числе затраты на новое строительство, реконструкцию и техническое перевооружение действующих предприятий, приобретение машин, оборудования, инструмента, инвентаря, проектно-изыскательские работы и другие затраты» [1].

Реальные инвестиции в свою очередь полагается подразделять на три основные категории (направления):

- инвестиции экономических субъектов в основной капитал;
- инвестиции в создание запасов;
- инвестиции в жилищное строительство [9].

Практика показывает, что в свете финансового кризиса происходит резкий отток финансовых инвестиций, который способен повлиять на его глубину. Поэтому реальные инвестиции непосредственно служат платформой долгосрочного экономического роста и, следовательно, их следует стимулировать.

Инвестиции в нематериальные активы – это «приобретение патентов, лицензий, прав пользования земельными участками и другими объектами природопользования, авторских прав, торговых марок, товарных знаков, программных продуктов и т.д.» [2].

Реальные инвестиции обычно оформляются в виде инвестиционного проекта. Использование реальных инвестиций осуществляется посредством разработки и реализации инвестиционных проектов, которые направляются на достижение стратегических целей государства или экономического субъекта.

Вторая половина 1990-х гг. ознаменовала введение в научный и производственный оборот и последующее широкое использование нового понятия «инвестиционный проект». Инвестиционные проекты, сопряженные с научными разработками, имеются в любой отрасли в большей или меньшей степени. Концептуальный подход к инвестиционному проекту предполагает разработку ключевых положений, которые составят основу общей направленности, их архитектонику.

С позиции законодательства Российской Федерации инвестиционный проект – это «обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [1].

В соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов под инвестиционном проектом понимается «обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством РФ и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описанием практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план)» [3].

Ковалев В.В. рассматривает инвестиционный проект как «проект, в котором все мероприятия и связанные с ними действия описываются с позиций инвестирования денежных средств и ресурсов и полученных в связи с этим результатом» [6, с. 48]. Другие авторы считают, что инвестиционный проект должен рассматриваться более широко, «как последовательность действий, связанных с обоснованием объемов и порядка вложения средств, их реальным вложением, введением мощностей в действие, текущей оценкой целесообразности поддержания и продолжения проекта и итоговой оценкой результативности проекта по его завершении» [5, с. 260].

Аналогично определяет инвестиционный проект Н.С. Берсенева, акцентируя внимание на том, что он представляет «основной документ, который устанавливает необходимость осуществления реального инвестирования и включает изложенные в определенной последовательности основные характеристики проекта и финансовые показатели, связанные с его реализацией. А в общем случае, как комплексный план мероприятий, связанных с осуществлением капитальных вложений в объекты предпринимательской деятельности с последующим получением прибыли или решением других задач (социальных, экологических, инфраструктурных)» [4].

Анализ значительного числа определений по изучаемой проблеме и исследования автора позволили дать уточняющее определение. Авторская позиция определения инвестиционного проекта содержит обоснование данной трактовки с экономической и финансовой направленностью, т.е. допускается его применение не только к реальным инвестициям, но и к финансовым. Следовательно, под инвестиционным проектом понимается система взаимоувязанных целей вложения инвестиций в объекты инвестиционной деятельности и программ их достижения, оформленных комплектом документации.

Объектами капитальных вложений в РФ являются находящиеся в частной, государственной, муниципальной и иных формах собственности различные виды вновь создаваемого и (или) модернизируемого имущества, за изъятиями, устанавливаемыми федеральными законами [1]. Один из ключевых атрибутов инвестиционного проекта – существование множества заинтересованных сторон с характерными функциями и уровнем ответственности. Профиль субъекта инвестирования – это совокупность его характеристик, определяющих традиционную для института «инвестиционную политику» - граничные условия размещения капитала [10, с. 87].

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений, являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица (табл. 1).

Таблица 1

СУБЪЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ, ОСУЩЕСТВЛЯЕМОЙ В ФОРМЕ КАПИТАЛЬНЫХ ВЛОЖЕНИЙ [1]

Наименование субъекта	Состав субъектов
Инвесторы	Физические и юридические лица, создаваемые на основе договора о совместной деятельности и не имеющие статуса юридического лица объединения юридических лиц, государственные органы, органы местного самоуправления, а также иностранные субъекты предпринимательской деятельности
Заказчики	Уполномоченные инвесторами физические и юридические лица, осуществляющие реализацию инвестиционных проектов и не вмешивающиеся в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними. Заказчиками могут быть инвесторы. Заказчик, не являющийся инвестором, наделяется правами владения, пользования и распоряжения капитальными вложениями на период и в пределах полномочий, которые установлены договором и (или) государственным контрактом в соответствии с законодательством РФ
Подрядчики	Физические и юридические лица, которые выполняют работы по договору подряда и (или) государственному или муниципальному контракту, заключаемым с заказчиками в соответствии с Гражданским кодексом РФ. Подрядчики обязаны иметь лицензию на осуществление ими тех видов деятельности, которые подлежат лицензированию в соответствии с федеральным законом
Пользователи объектов капитальных вложений	Физические и юридические лица, в том числе иностранные, а также государственные органы, органы местного самоуправления, иностранные государства, международные объединения и организации, для которых создаются указанные объекты. Пользователями объектов капитальных вложений могут быть инвесторы

Инвестирование средств субъектом должно основываться на мотиве, определяющем его экономическую выгоду или институциональную функцию по отношению к новому параметру хозяйствования.

При разработке инвестиционного проекта формируется его идея, исходящая из:

- сбора исходных данных и анализа потребности в проекте;
- возможностей и перспектив инвестиционного проекта;
- определения целей и задач проекта.

Процесс поиска инвестиционного замысла является созидательным, сложно поддающимся формализации и направлен на изыскание новых экономических ниш. Идея проекта может быть ориентирована на потребности страны, определенного сегмента рынка, отдельного региона, отрасли, группы или одного инвестора в наполнении рынка товарами или услугами. Можно также рассматривать идеи с позиций возможностей научно-технического потенциала общества и их реализации в определенном периоде времени. Для этого происходит сбор исходных данных, создается список идей и производится их экспертная оценка. Результат данного анализа оформляется в виде некоторой бизнес-идеи, которая направлена на решение наиболее важных задач бизнес структур и создание собственного бизнес-пространства. Варианты инвестирования, прошедшие через экспертную оценку, имеют более или менее убедительную аргументацию в отношении выполнимости идеи.

Исследование возможностей проекта ориентировано на подготовку инвестиционного предложения для потенциального инвестора. Данная деятельность требует сбора информации, содержащей результаты:

- маркетинговых исследований. Только грамотное проведение маркетинговых исследований обо всех фактах по проблемам, которые касаются обмена и продажи товаров и услуг производителем покупателю, может дать ответ о возможности реализовать будущий продукт на рынке. Основываясь на данных маркетингового исследования определяются возможные состояния рыночной обстановки и допустимые стратегии развития экономического субъекта. Также маркетинговые исследования предоставят достаточно важную информацию для разработки бизнес-плана и создания технико-экономического обоснования модели будущего инвестиционного проекта. Например, сезонность, которая может очень существенно влиять на рентабельность и окупаемость инвестиционного проекта;
- анализа окружающей среды и формирования инвестиционной стоимости природных ресурсов. Производится экспертная оценка ущерба природной среде от реализации проекта; способы смягчения и предотвращения этого ущерба. Методы экономической оценки природ-

ных ресурсов различны и неоднозначны, что объясняется сложностью самого объекта оценки, многообразием функций, выполняемых природными ресурсами. Многие из этих методов оценки имеют общий недостаток – занижение ценности природно-ресурсного, а значит, и финансово-инвестиционного потенциала. В промышленности при осуществлении расчетов необходимо также учитывать стоимость используемого вторичного сырья с отражением его объемов и уровнем использования;

- институционального анализа. Оценка возможности успешного выполнения инвестиционного проекта с учетом организационной, правовой, политической и административной обстановки (оценивается совокупность внутренних и внешних факторов для реализации проекта);
- прогнозируемого спроса на получаемый проектный продукт. Моделирование спроса на перспективу должно осуществляться с учетом системы факторов двух типов: определяющих величину спроса на каждом из уровней иерархической структуры: народное хозяйство – отрасль – экономический субъект); учитывающих специфику рассматриваемого этапа развития экономики в российских условиях. Для отдельного конкретного случая надлежит находить функции спроса, наиболее адекватно отображающие воссоздаваемую ситуацию и, в частности, охватывающие в качестве аргумента именно тот набор факторов, который в большей степени влияет на спрос рассматриваемого проектного продукта;
- анализ инвестиционного риска. Инвестиционный риск связан с угрозой обесценения капитальных вложений в производство или в ценные бумаги, и использование инвестиций не по целевому назначению. При этом следует учесть, что система реальных и потенциальных угроз не является постоянной, т.е. такие угрозы могут появляться и исчезать, нарастать и уменьшаться, длительное время существовать в скрытом виде [8].

Следовательно, на основе таких исходных данных инвестиционных возможностей может быть сформулирована лишь укрупненная идея инвестиционного проекта, лишь та среда, то направление, в котором проект следует разработать.

Анализ перспектив инвестиционного проекта рассматривается и в макроэкономическом аспекте, он предусматривает формирование предварительных суждений как в пользу, так и против данного проекта. Определение цели инвестиционного проекта принципиально не может быть осуществлено каким-либо формализованным методом. Установление целей инвестиционного проекта равноценно определению проекта и играет важную роль в разработке его концепции.

При разработке инвестиционных проектов методика выбора цели обусловлена выполнением рациональной последовательности цель – инструменты:

- обозначение общих целей в получении результата;
- выявление необходимых инструментов достижения цели;
- определение инструментов достижения подцели и т.д.

Логическую концепцию определения цели инвестиционного проекта следует оформить в виде логико-структурной матрицы (логфрейм), которая будет отображать основные идеи и поможет создать комплексно инвестиционный проект. Цели – это своего рода эталон процессной системы инвестиционного проекта.

Цели инвестиционного проекта (результаты) должны быть четко сформулированы при обосновании инвестиционной идеи и намечены задачи, которые следует решить в условиях реализации проекта.

Каждый проект, как правило, является лишь элементом инвестиционной программы, которая выполняется в рамках инвестиционной политики. Инвестиционная политика, по мнению авторов, представляет собой комплекс правил по осуществлению инвестиционной деятельности, в рамках которой определяются цели и перспективные направления развития экономического субъекта при оптимальных способах их реализации. Формально она устанавливает объем, структуру, перспективные направления, продолжительность и другой состав характеристик, которые сбалансированы с уровнем риска.

Инвестиционная политика должна базироваться на использовании определенных принципах. Системность является важнейшим принципом инвестиционной политики. Его соблюдение способствует пониманию взаимодействия всех инвестиционных проектов, их воздействия на все элементы бизнеса в контексте стратегических целей финансовой, инновационной, амортизационной и других видов политики. Наличие значительного числа направлений инвестиций требует их обоснованности. Выбор приоритетных направлений инвестиций осуществляется в соответствии с целями и задачами инвестиционной политики. Под принципом правовой защищенности условимся понимать обеспечение высокой юридической безопасности предполагаемого капиталовложения с использованием системы гарантии инвестиционного риска.

Принцип нелинейности заключается в понимании того, что результат сложения изменений нелинейной системы под влиянием разного рода факторов не представляет собой сумму дискретных значений ее составляющих. Так, удвоение вложений в инвестиционный проект в полной мере не обеспечивает вдвое большую отдачу по причине проявления нелинейных тенденций – ограничения спроса, отсутствия сырья и комплектующих, возможностей производства и т.п. При этом следует перейти от хаоса с многочисленными фактами с неопределенными взаимосвязями к системе понятных закономерностей.

Принцип контроля предполагает постоянный мониторинг и наличие системы исследования степени осуществления инвестиционной политики, допустимость корректирования направлений и управления событием на всех этапах инвестиционного процесса. Данный принцип является одним из ключевых в инвестиционной политике, так как способствует принятию своевременных управленческих решений, позволяет не допускать кризисных ситуаций и достигать целей инвестирования.

Идея, цели проекта, принципы инвестиционной политики для инвестора должны быть определены как достаточно привлекательные. Понимание того, что реальные инвестиции представляют собой не столько затраты, сколько вложения в будущее, поможет эффективнее организовать инвестиционный процесс. Использование реальных инвестиций осуществляется через реализацию инвестиционных проектов, направ-

ленных на достижение стратегических целей государства или экономического субъекта.

Литература

1. Об инвестиционной деятельности в РФ, осуществляемой в форме капитальных вложений [Электронный ресурс] : федер. закон от 25 фев. 1999 г. №39-ФЗ (ред. от 28 дек. 2013). Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
2. О Межгосударственной программе инновационного сотрудничества государств – участников СНГ на период до 2020 г. [Электронный ресурс] : решение Совета глав правительств СНГ от 18 окт. 2011 г. URL: http://cis.minsk.by/reestr/ru/index.html#reestr/view/text?doc=3186.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : утв. М-вом экономики РФ, М-вом финансов РФ, Госстроем РФ 21 июня 1999 г. №ВК 477. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
4. Берсенева Н.С. Альтернативные инвестиционные проекты: сравнительный анализ [Текст] / Н.С. Берсенева // Аудиторские ведомости. – 2011. – №3. – С. 75-81.
5. Инвестиции [Текст] : учеб. / А.Ю. Андрианов, С.В. Валдайцев, П.В. Воробьев и [др.] ; отв. ред. В.В. Ковалев, В.В. Иванов, В.А. Лялин. – 2-е изд., перераб. и доп. – М. : Проспект, 2010. – 592 с.
6. Ковалев В.В. Методы оценки инвестиционных проектов [Текст] / В.В. Ковалев. – М. : Финансы и статистика, 2000. – 144 с.
7. Кузьмина Л.В. Инвестиционный процесс: концептуальный подход [Текст] / Л.В. Кузьмина // Аудит и финансовый анализ. – 2015. – №4. -- С. 241-245.
8. Макарова Н.Н. Турбулетный подход к системе обеспечения экономической безопасности экономических субъектов [Текст] / Н.Н. Макарова, А.В. Шохнех // Аудит и финансовый анализ. – 2012. – №6. – С. 397-400.
9. Макконнелл К.Р. Экономикс: принципы, проблемы и политика [Текст] : в 2 т. / К.Р. Макконнелл, С.Л. Брю : пер. с англ. 13-го изд. – Т. 1. – М. : ИНФРА-М, 2001. – 974 с.
10. Фомина Н.Е. Характеристика субъектов инвестирования обрабатывающей промышленности [Текст] / Н.Е. Фомина // Вопросы экономики и права. – 2015. – №3. – С. 83-88.

Ключевые слова

Инвестиции; инвестиционный проект; субъекты инвестиционной деятельности; инвестиционная политика; реальные инвестиции; капитальные вложения; цели; принципы.

Бестужева Лариса Ирековна

Чусов Иван Андреевич

РЕЦЕНЗИЯ

Инвестиционные проекты разрабатываются из потребностей экономического субъекта. Условие жизнеспособности инвестиционных проектов – соответствие инвестиционной политике и стратегическим целям экономического субъекта. Данное обстоятельство находит основное выражение в повышении эффективности его хозяйственной деятельности.

В статье с позиций концептуального подхода исследуются ключевые положения инвестиционного проекта, которые составят основу общей направленности. Разработка концептуальных основ инвестиционного проекта связана с необходимостью определения специфических составляющих инвестиционной деятельности. Авторы анализируют и уточняют такие понятия, как инвестиционный проект, инвестиционная политика, многовалютные инвестиционные проекты.

В статье обосновано, что инвестиционный проект выполняется в рамках инвестиционной политики, которая обеспечивает достижение поставленных стратегических целей. Инвестиционная политика, являясь сложной системой, формируется на предложенных авторами принципах.

Рецензируемая статья отвечает требованиям, предъявляемым к научным публикациям, и может быть рекомендована опубликованию.

Калиничева Р.В., д.э.н., профессор, проректор по научной работе, Российский университет кооперации, Волгоградский кооперативный институт (филиал), г. Волгоград.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ