

Тагай Арайлым Нуркенкызы
Tagay Arailym Nurkenkyzy
Магистрант 2 курса АО «Финансовая академия»
Министерства Финансов Республики Казахстан, г. Астана
Second year Master student at JSC ``Financial academy``
of the Ministry of Finance of the Republic of Kazakhstan, Astana city

Научный руководитель: д.э.н. профессор
Искакова Загира Дюсембаевна
Dissertation advisor: D.Sc. Economics, professor
Iskakova Zagira Dyusembaevna

e-mail: newrace@list.ru
izd1944@mail.ru

«Стратегия инвестиционной деятельности корпораций в Казахстане»

Strategy of investment activity of the corporation in Kazakhstan

Аннотация

Современная реальность обосновывает обязательность наличия нескольких принципиальных условий для успешного функционирования корпорации: развитость экономики, освоенное населением предпринимательство, сосуществование различных форм собственности (защищаемых государством и уважаемых населением), достаточное количество профессиональных управляющих (менеджеров). 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. Разработка инвестиционной стратегии предприятия связана с различными путями достижения поставленных целей предприятия и выбор оптимальных путей достижения целей является сущностью инвестиционной стратегии.

Abstract

Modern reality justifies the necessity of having several basic conditions for the successful functioning of the corporation: the development of the economy, the entrepreneurship mastered by the population, the coexistence of various forms of ownership (protected by the state and the people respected by them), a sufficient number of professional disposers (managers). The investment process of the corporation is built on the basis of an investment strategy developed using various financial and economic methods, which together constitute a scientific and financial methodology for the formation of the investment strategy of the corporation. Development of the investment strategy of the enterprise is connected with various ways of achieving the set objectives of the enterprise and the choice of the optimal ways to achieve the goals is the essence of the investment strategy.

Ключевые слова

Инвестиционная деятельность, стратегия, инвестиции

Keywords

Investment activity, strategy, investments

Ключевым фактором, определяющим возможность стабилизации и последующего экономического роста, является высокая инвестиционная активность. Осуществляемые в Казахстане экономические реформы существенно изменили правовое финансово-экономическое и социальное положение основного звена народного хозяйства - предприятия (организации), его статус в системе хозяйственного и гражданского оборота. Вместо преобладавших ранее во всех отраслях экономики предприятий (организаций), основанных на государственной собственности, возникли и функционируют миллионы предприятий (организаций), базирующихся на частной, смешанной акционерной собственности. Все это повлияло на изменение механизма управления и организации инвестиционной деятельности как основы экономического роста, на повышение конкурентоспособности организаций и экономики в целом.

Президент республики Н.А. Назарбаев в своем Послании народу Казахстана в качестве одного из основных приоритетов развития общества выделяет экономический рост, базирующийся на открытой рыночной экономике с высоким уровнем иностранных инвестиций и внутренних сбережений. Политика привлечения иностранного капитала исходит из общей экономической стратегии развития Казахстана. Действительно, в условиях суверенного Казахстана инвестиции выступают мощным экономическим, финансовым инструментом, оказывающим огромное влияние на развитие всей экономики страны в целом. В связи с этим актуализируются вопросы привлечения в страну внутренних и внешних (иностраных) инвестиций, выработки действенной инвестиционной политики предприятий и организаций по их рациональному использованию и функционированию [1].

При успешной реализации Национальной инвестиционной стратегии на 2018-2022 годы, в течении пяти лет прогнозируется поэтапный рост валового притока прямых инвестиций в экономику до 26% к уровню 2016 года, а инвестиции, ориентированные на повышение эффективности, то есть ориентированный на экспорт до 50%. Вместе с тем, ожидается рост внутренних инвестиций так, объема инвестиций в основной капитал несырьевого сектора до увеличится на 46%», - рассказал министр по инвестициям и развитию Казахстана Женис Касымбек [2].

Министерство совместно с Всемирным банком определило приоритетные отрасли, в которые наиболее выгодно привлекать новые инвестиции, направленные на повышение эффективности. Эти отрасли разделены на две группы.

«Первое, это – «отрасли с действующим потенциалом», такие как пищевая промышленность, глубокая переработка нефти, газа и полезных ископаемых, а также машиностроение. Данная группа состоит из отраслей, в которых возможно продвигать ПИИ, направленные на повышение эффективности в краткосрочной или среднесрочной перспективе. Вторая группа, это – «перспективные отрасли», такие как ИКТ, туризм и финансы. Данная группа состоит из отраслей, в которых инвесторы могут быть заинтересованы в долгосрочной перспективе», - отметил министр по инвестициям и развитию РК.

В целом реализация стратегии позволит кардинально реформировать сферы инвестиций, достичь роста притока инвестиций и обеспечит устойчивый экономический рост страны.

Согласно Стратегии к 2022 году будут достигнуты следующие целевые индикаторы:

- 1) Валовый приток ПИИ увеличиться в 126%
- 2) Соотношение объема валового ПИИ к ВВП в 2022 году увеличиться до 19%
- 3) ПИИ, ориентированные на повышение эффективности (валовый приток ПИИ в обрабатывающую промышленность) увеличиться в 1,5 раза;
- 4) Объем инвестиций в основной капитал несырьевого сектора экономики (за исключением государственного бюджета) увеличиться в 1,46 раза;

5) Объем внешних инвестиций в основной капитал несырьевого сектора экономики увеличится 1,5 раза [3].

Под корпорацией понимается коммерческое юридическое лицо, организованное в форме акционерного общества либо товарищества с ограниченной ответственностью, созданное для ведения крупного предпринимательства». Следовательно, корпорациями должны признаваться именно субъекты крупного бизнеса, деятельность которых направлена на получение прибыли [4].

Основным источником финансирования инвестиций являются собственные средства предприятий и заемные ресурсы. В большинстве случаев инвестиционная деятельность в прошлом году ограничилась вовлечением в производство резервных мощностей. Реальные объемы средств предприятий, используемые на инвестиционные цели, снижаются в связи со сложным финансовым положением большинства предприятий и ростом числа убыточных производств [5].

В настоящее время предприятия проявляют большую осмотрительность при принятии инвестиционных решений, чем это наблюдалось накануне и на первом этапе реформы. Приоритеты деятельности смещаются от простого наращивания масштабов производства исследованию тенденций изменения спроса и формированию рынка сбыта.

Анализ инвестиционной деятельности позволяет сделать вывод, что инвесторы недооценивают реальных и потенциальных возможностей и стратегической выгоды от вложений в будущий экономический рост.

Цели объединения предприятий в корпорации:

повышение эффективности функционирования корпорации за счет того, что каждый из ее участников заинтересован в конечном результате; возможность более быстрого получения средств для осуществления производственной программы. Поскольку процесс контроля со стороны финансовых институтов (кредиторов) заключается только в контроле за деятельностью управляющей компании

Для государства создание корпоративных холдингов выгодно тем, что позволяет повысить бюджетную эффективность, за счет повышения собираемости налогов. Также создание технологической цепочки позволяет избавиться от кризиса неплатежей, поскольку затраты предприятий-участников технологической цепочки объединяются и в конечном итоге гасятся за счет потребителя конечного продукта технологической цепочки.

Таким образом, технологическая цепочка и корпорация – это объединение предприятий, для которых в настоящее время очень остро стоит проблема управления. Для осуществления процесса управления руководству корпорации, во-первых, необходимо четко представлять себе, насколько эффективно взаимодействуют предприятия в рамках корпорации, во-вторых, необходимо на каждом этапе отслеживать и выявлять узкие места в технологическом цикле.

Выводы: современная реальность обосновывает обязательность наличия нескольких принципиальных условий для успешного функционирования корпорации: развитость экономики, освоенное населением предпринимательство, сосуществование различных форм собственности (защищаемых государством и уважаемых населением), достаточное количество профессиональных управляющих (менеджеров).

Понятие стратегии же в экономике предполагает достижение цели в условиях дефицита ресурсов при максимально возможном их использовании.

Любая стратегия, а у предприятия их не одна, начинается с целеполагания деятельности предприятия. Множество целей предполагает их ранжирование, объединение по различным признакам. Постоянной и неизменной целью предприятия является сохранение статус-кво и усиление позиций на рынке, при сохранении высокой доходности производства продукции. Окружающая среда предприятия находится в постоянном движении, появляются новые конкуренты, новые виды продукции, меняются условия финансирования и даже меняются условия финансовой политики государства. Потребитель

меняет свои предпочтения к продукции и многое другое. Поэтому достижение целей предприятия может осуществляться разными путями.

Инвестиционная стратегия — система долгосрочных целей инвестиционной деятельности предприятия, определяемых общими задачами его развития и инвестиционной идеологией, а также выбор наиболее эффективных путей их достижения [6].

Инвестиционная деятельность корпорации в долгосрочном периоде просто не может осуществляться без какой-то определенной стратегии. Именно ограниченность инвестиционных ресурсов является отправной точкой разработки стратегии инвестиционной деятельности корпорации.

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, т. е. направить различные аспекты деятельности корпорации в единое русло (директрису 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.

Разработка инвестиционной стратегии предприятия связана с различными путями достижения поставленных целей предприятия и выбор оптимальных путей достижения целей является сущностью инвестиционной стратегии.

С другой стороны, стратегия является подвижной из-за возможных изменений условий и внешней среды, в связи с чем, оптимизация достижения поставленных целей должна учитывать эти возможные изменения. В ряде случаев могут измениться и цели предприятия, тогда инвестиционная стратегия предприятия должна полностью пересматриваться и ориентироваться на новые цели. Для того чтобы такие ситуации не возникали неожиданно инвестиционная стратегия должна анализироваться периодически и уточняться. Периодом регулярного рассмотрения текущей стратегии может быть выбран 1 год.

Таким образом, инвестиционная стратегия предприятия:

- является частью общей стратегии предприятия;
- основывается на выработанных предприятием целях его долговременного развития;
- определяет приоритеты инвестиционной деятельности на конкретные промежутки времени;
- определяет характер и объемы необходимых инвестиционных ресурсов для достижения поставленных целей;
- служит инструментом реализации выбранной миссии предприятия.

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. 1).



Рис. 1. Необходимость разработки инвестиционной стратегии

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



Рис. 2 Инвестиционная стратегия корпорации как система

Институциональный аспект инвестиционной стратегии представляет собой совокупность таких основных составных частей, как: виды инвестиций, инвестиционный портфель, риски. 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: 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; во-вторых,

учетная политика корпорации, внутренние регулирующие документы, которые позволяют обеспечивать единый инвестиционный процесс в рамках подразделений корпорации [7].

Экономический аспект — совокупность экономических частей инвестиционной стратегии, к которым относятся: система экономических показателей для оценки инвестиционной стратегии, управление, финансирование инвестиционного процесса.

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.

Финансовые инвестиции осуществляются преимущественно в виде портфельных инвестиций. Инвестиционная стратегия портфельных инвестиций предприятия может быть классифицирована как:

- агрессивная;
- умеренная;
- пассивная.

Агрессивная стратегия заключается в формировании высокодоходных и высоко рискованных ценных бумаг в портфеле такого инвестора. Предприятие в этом случае нанимает профессионала для постоянной работы с таким портфелем.

Пассивная инвестиционная стратегия заключается в подборе в портфель высоколиквидных ценных бумаг. Это в основном бумаги «голубых фишек», государственные ценные бумаги и акции широко известных компаний. Высокая их ликвидность является обратной стороной их доходности, они имеют низкую доходность и низкую степень риска. Пассивная стратегия не предполагает активной работы с ценными бумагами, ими начинают интересоваться в периоды рыночных скачков и нестабильности. Они обеспечивают достаточно стабильный доход, и эта стратегия применяется, когда у предприятия есть свободные средства.

Умеренная инвестиционная стратегия сочетает предыдущие стратегии. Диверсификация портфеля — основа такой стратегии. Приобретаются такие ценные бумаги, которые обеспечивают устойчивость портфеля по отношению к доходности и к степени риска.

Для реальной инвестиционной деятельности виды инвестиционных стратегий сводятся к:

- Стратегии ограниченного роста;
- Ускоренного роста;
- Инерционного роста;
- Комбинированная стратегия.

Стратегия ограниченного роста используется предприятиями, имеющими уверенное положение на рынке, уникальную продукцию при практическом отсутствии конкурентов. Инвестиции направляются в расширение производства. Другой тип инвесторов выбирающих такую стратегию — это предприятия с ограниченными ресурсами. Недостаток ресурсов и невозможность их увеличить приводит к стратегии самоограничения развития предприятия.

Инвестиционная стратегия ускоренного роста выбирается при инновационном подходе к развитию предприятия. Упор делается на новых технологиях в производстве и управлении предприятиями.

Инвестиционная стратегия инерционного роста избирается предприятиями при завершении инвестиционного проекта или при ликвидации предприятия.

Комбинированная инвестиционная стратегия применяется крупными предприятиями, в недрах которых идут различные процессы, участвуют различные подразделения, имеющие каждый свою инвестиционную стратегию развития.

Таким образом, инвестиционная стратегия — единая высокоинтегрированная система, состоящая из различных аспектов, неразрывно связанных между собой для достижения главной цели корпорации.

Рассмотрим более подробно основные этапы реализации инвестиционной стратегии корпорации в регионе. Инвестиционная стратегия корпорации в регионе принимает вид последовательности мероприятий, осуществляемых для повышения экономической роли корпорации в выбранном регионе. Процедура выбора региона, а также направления инвестирования являются сущностью региональной инвестиционной стратегии корпорации [8].

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:

- развитие новых направлений деятельности;
- освоение новых типов продуктов;
- 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.

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.

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 республиканском и региональном уровнях. 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.

Список литературы

1. Послание Президента Республики Казахстан Н. Назарбаева народу Казахстана, 10 января 2018 г.
2. Программа по привлечению инвестиций "Национальная инвестиционная стратегия 2018-2022 г.г."
3. Доклад Министра по инвестициям и развитию Ж.Касымбека на Заседание Правительства, 15 августа 2017 г.
4. Концепция развития социально-предпринимательских корпораций. Астана, 2012г.

5. Климкин С.И. Корпорации и корпоративное право в Казахстане: что включают в себя эти понятия.
6. Набиева Г.Н. Особенности инвестиционного процесса в регионе. — Алматы, 2004.
7. Бандурин А.В., Чуб Б.А. Инвестиционная стратегия корпорации на региональном уровне. — М.: Наука и экономика, 2006. — 132 с.
8. Каренов Р.С. Стратегический менеджмент. — Караганда: ИПЦ «Профобразование», 2006 – с. 362