

Инвестиционная стратегия и факторы ее определяющие

Вопросы для самопроверки

Дайте определение понятию «инвестиционная стратегия организации».

Объясните разницу между понятиями «инвестиционная политика», «инвестиционная стратегия», «инвестиционная тактика».

Назовите факторы, влияющие на процесс разработки инвестиционной стратегии.

Сформулируйте основные цели инвестиционной деятельности.

Перечислите основные направления инвестиционной стратегии в форме реальных и портфельных инвестиций.

Охарактеризуйте каждое направление инвестиционной стратегии организации.

Перечислите основные макро и микроэкономические факторы, учитываемые в процессе разработки инвестиционной стратегии организации.

Дайте определение понятию «инвестиционная программа организации».

# Тема 1. Инвестиционная стратегия и факторы ее определяющие

## Вопросы лекции:

1. Понятие ИС как элемента инвестиционной политики организации
2. Формулирование целей инвестиционной деятельности и разработка основных направлений инвестиционной политики
3. Факторы, определяющие инвестиционную стратегию организаций.

# 1. Понятие ИС как элемента

## инвестиционной политики организации

Инвестиционная политика предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения.

*В организационном аспекте инвестиционная политика* - комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска

Предпосылкой формирования инвестиционной политики служит общая деловая политика развития организации, основные цели которой являются приоритетными при разработке стратегических целей инвестиционной деятельности.

Важнейшими взаимосвязанными элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью организации.

Под инвестиционной стратегией понимают определение долгосрочных целей инвестиционной деятельности и путей их

Последующая детализация ИС осуществляется в ходе тактического управления инвестиционными активами, включающего выработку оперативных целей краткосрочного периода инвестиционной деятельности и средств их реализации.

Т.о. разработка инвестиционной стратегии является исходным пунктом процесса управления инвестиционной деятельностью.

Формирование **ИНВЕСТИЦИОННОЙ ТАКТИКИ** происходит в рамках заданных направлений ИС и ориентировано на их выполнение в текущем периоде.

Оно предусматривает:

- 1.определение состава и объема конкретных инвестиционных вложений,
2. разработку мероприятий по их осуществлению,
- 3.в необходимых случаях – составление моделей принятия управленческих решений по выходу из инвестиционного проекта и конкретных механизмов реализации этих решений.

Разработка ИС организации является достаточно сложным процессом, что обусловлено следующими обстоятельствами:

1. вследствие большой продолжительности инвестиционной деятельности, она должна осуществляться на основе тщательного перспективного анализа, прогнозирования внешних условий (состояния макроэкономической среды и инвестиционного климата, конъюнктуры инвестиционного рынка и его отдельных сегментов, особенностей налогообложения и государственного регулирования инвестиционной деятельности)

и внутренних условий (объема и структуры инвестиционных ресурсов организации, этапа жизненного цикла организации, целей и задач ее развития, относительной доходности различных активов с учетом фактора риска, ликвидности и др.), вероятностный характер которых затрудняет формирование инвестиционной стратегии.



2. Определение основных направлений инвестиционной деятельности связано с масштабными проблемами исследования и оценки альтернативных вариантов инвестиционных решений, разработки оптимальных с позиций прибыльности, ликвидности и риска моделей инвестиционного развития.

3. Существенно усложняет выработку инвестиционной политики изменчивость внешней среды деятельности организаций, которая определяет необходимость периодической корректировки инвестиционной политики, учета прогнозируемых изменений и выработки системы оперативного реагирования.

Поэтому формирование инвестиционной политики организаций сопряжено с существенными трудностями даже в условиях устойчиво развивающейся экономики.

В организационном аспекте инвестиционная стратегия может быть оформлена в виде инвестиционной программы, в которой отражаются:

- основные направления вложений и источники их финансирования,
- механизм принятия и реализации инвестиционных решений,
- важнейшие характеристики инвестиционных активов (доходность, ликвидность и риск, их соотношение при формировании оптимальной структуры инвестиций).

Гибкость и динамичность инвестиционной программы может быть достигнута путем текущей корректировки управления инвестициями, что предполагает:

- объективную оценку эффективности отдельных вложений в краткосрочном периоде,
- определение возможностей выхода из инвестиционных проектов,
- реинвестирование капитала при наступлении неблагоприятной ситуации.

## 2. Формулирование целей инвестиционной деятельности и разработка основных направлений инвестиционной стратегии

Основная цель инвестиционной деятельности предприятия может быть сформулирована как увеличение дохода от инвестиционной деятельности при допустимом уровне риска инвестиционных вложений.

Для достижения цели в процессе разработки инвестиционной стратегии решаются следующие задачи:

- обеспечение сохранности инвестиционных ресурсов организации;
- расширение инвестиционных ресурсов организации;
- диверсификация инвестиционных вложений, осуществление которой уменьшает общий риск инвестиционной деятельности организации и ведет к росту финансовой устойчивости организации;

- поддержание ликвидности организации;
- оптимизация структуры активов;
- расширение сферы влияния организации путем проникновения на новые рынки;
- усиление воздействия на деятельность контрагентов, путем участия в инвестиционных проектах, в создании и развитии предприятий, приобретения ценных бумаг, паев, долей участия в уставных капиталах предприятий.

Определение оптимальных способов  
реализации стратегических целей  
инвестиционной деятельности  
предполагает выработку основных  
направлений инвестиционной стратегии и  
установление принципов формирования  
источников финансирования инвестиций.

Формирование инвестиционной стратегии определяет следующие критерии :

- состав объектов инвестирования,
- источник получения дохода,
- уровень приемлимого риска,
- подходы к анализу инвестиций.



В соответствии с этими критериями можно выделить следующие направления инвестиционной стратегии :

1. инвестирование с целью получения дохода в виде процентов, дивидендов, выплат из прибыли;

При выборе данного направления определяющее значение придается стабильности дохода. Отражая традиционные подходы к инвестированию, данное направление лежит в основе консервативной инвестиционной политики.

Оно предусматривает вложение средств в объекты с фиксированной доходностью в течение длительного периода времени при минимальном риске, высокой надежности и ликвидности инвестиций.

Основной целью инвестиционного анализа является выявление степени надежности вложений, гарантированности доходов, уровня рисков и возможностей их хеджирования.

Особое внимание уделяется ретроспективным и текущим аспектам анализа, сбору и обработке информации, характеризующих движение процентных ставок, доходность ценных бумаг, рейтинги компаний – эмитентов ценных бумаг.

2. инвестирование с целью получения дохода в виде приращения капитала в результате роста рыночной стоимости инвестированных активов;

При ориентации инвестиционной политики на приращение капитала на первый план выдвигается стабильность увеличения рыночной стоимости инвестиционных активов, а их доходность рассматривается лишь как один из факторов, определяющих стоимость активов.

Политика связана с вложением средств в инвестиционные объекты с повышенной степенью риска, обусловленной возможностью обесценения их стоимости.

Рост рыночной стоимости объектов инвестирования может происходить как в результате улучшения их инвестиционных качеств, так и кратковременных колебаний рыночной конъюнктуры.

При этом возрастает роль спекулятивной составляющей.

Особое внимание уделяется перспективным аспектам анализа по сравнению с ретроспективным и текущим анализом при принятии инвестиционных решений.

Выбор данного направления в качестве приоритетного характерен для агрессивной инвестиционной политики, целью которой является достижение высокой эффективности каждой инвестиционной операции, максимизации дохода в виде разницы между ценой приобретения актива и его последующей стоимостью при ограниченном периоде инвестирования.

3. инвестирование с целью получения дохода, составляющими которого выступают как текущие доходы так и приращение капитала.

На практике оба направления инвестиционной политики могут сочетаться в различных формах, позволяющих, как правило, усилить преимущества и сгладить недостатки. Вариантом такой комбинации выступает умеренная инвестиционная политика, при которой предпочтение оказывается достаточной величине дохода в виде как текущих выплат, так и приращения капитала при неограниченном жесткими рамками периоде инвестирования и

### **3. Факторы, определяющие инвестиционную политику организаций**

К макроэкономическим факторам, влияющим на инвестиционную политику организации, можно отнести:

- экономическую и политическую ситуацию в стране;
- состояние инвестиционного и финансового рынка;
- комплекс законодательных и нормативных основ экономической (в т.ч. инвестиционной) деятельности;
- политику налогообложения;
- структуру и стабильность экономической системы государства, региона и т.п.;
- другие.

Анализ и учет данных факторов в процессе формирования инвестиционной политики предполагает сбор и обработку исходной информации.

Аналитическая информация для оценки возможностей инвестирования представлена следующими блоками:

- макроэкономическая ситуация и инвестиционный климат;
- основные показатели, характеризующие макроэкономическое развитие инвестиционного рынка в целом;
- основные показатели развития отдельных сегментов инвестиционного рынка;



- показатели инвестиционной привлекательности регионов;
- данные о динамике отдельных инвестиционных инструментов;
- данные о деятельности отдельных хозяйствующих субъектов;
- законодательные и нормативные акты, определяющие режим инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов.

Основные микроэкономические факторы, воздействующие на формирование инвестиционной политики, включают:

- объем и структуру сформированных финансовых ресурсов, определяющие масштабы и виды инвестиционной деятельности;
- общую мотивацию предпринимательской деятельности, характер и значимость стратегических целей, обуславливающих выбор инвестиционной политики;
- стадии жизненного цикла организации;

- размеры, организационное строение и функциональную структуру организации;
- качество инвестиционных предложений, определяемое с учетом альтернативности доходности, ликвидности и риска;
- доходность сопоставимых активов;
- масштабы затрат на формирование и управление инвестиционным портфелем.



