



Антикризисное управление

Инвестиционная
политика в
антикризисном
управлении



Характерные черты инвестиционной политики.

Объём инвестиций является важным критерием устойчивого развития экономики. В 90-е годы в России коммерческие структуры, банки и население вкладывали средства в торгово-посредническую, финансовую деятельность, в покупку иностранной валюты, а не в развитие реального сектора экономики. Одной из главных задач на сегодняшний день является установление приоритета реального сектора экономики над финансово-спекулятивным, т. е. создание более выгодных условий для инвестиций в реальное производство по сравнению с денежными вложениями в финансово-спекулятивные операции. Разграничение функций управления финансированием различных уровней государственной власти, повышение самостоятельности регионов в области финансовой политики, усиление роли и значения децентрализованных фондов финансовых ресурсов не привели к усилению роли финансового влияния на экономическую ситуацию в стране.



При анализе инвестиционной деятельности необходимо разграничивать капиталобразующие и финансовые инвестиции.

В составе капиталобразующих инвестиций наибольший удельный вес составляют капитальные вложения, кроме них следует выделять инвестиции в нематериальные активы (патенты, лицензии, программные продукты, научные разработки), инвестиции в оборотные средства (на приобретение земельных участков, затраты на капитальный ремонт).



Причины, вызывающие необходимость инвестиций могут быть разные, но их можно сгруппировать следующим образом:

- Новое строительство, связанное с освоением новых видов деятельности.
- Реконструкция и техническое перевооружение действующих предприятий.
- Расширение действующих предприятий.

A wooden hourglass stands on the right side of the page, with a stack of papers or documents on the left. The background is a light gray with a subtle geometric pattern.

Для обеспечения результативности антикризисной и инвестиционной политики необходимо обеспечить связь между стратегическими и тактическими решениями в области инвестиций. Основной целью антикризисной инвестиционной стратегией государства является структурная перестройка экономики.



Тактические инвестированные решения направлены на поддержание эффективной деятельности предприятия и осуществление государственной финансовой поддержки неплатёжеспособных предприятий.

Тактические и стратегические решения отличаются различными масштабами финансовых вложений и степенью неопределённости результатов, что определяет различную степень финансовых рисков.

Управление инвестиционным процессом. Методология управления инвестиционными процессами или проектами в общем случае включает следующие этапы:

- планирование, занимающее основное место в операциях инвестирования и воплощающее организующее начало всего инвестиционного процесса. Сущность инвестиционного планирования состоит в обосновании целей и способов их достижения на основе детализации инвестиционных операций;
- реализация инвестиционного проекта, включающая образование управленческой структуры проекта и функционально-целевое распределение обязанностей участников проекта, собственно инвестирование (осуществление производства, сбыта и финансирования);
- текущий контроль и регулирование инвестиционного процесса на всех его стадиях – от первоначального инвестирования до ликвидации предприятия;
- оценка и анализ качества исполнения проекта и его соответствия поставленным целям.

Управление инвестиционным процессом должно базироваться на регулировании инвестиционной привлекательности экономической системы, поскольку инвестиционная привлекательность обуславливает приток/отток капитала.

В управлении инвестиционным процессом необходимо опираться на следующие важные моменты:

- Должны быть чётко определены цели инвестирования (создание новых предприятий, техническое перевооружение и реконструкция действующих предприятий, модернизация оборудования).
- Необходимо выбрать объекты инвестирования в соответствии с приоритетами.
- Необходимо выявить реальные источники инвестиций и с учётом определённых возможностей создать законодательную базу для осуществления и развития инвестиций, в том числе иностранных.



Эти условия должны способствовать решению основной задачи антикризисной инвестиционной стратегии на уровне государства – обеспечить процесс наполнения для обновления основного капитала для долгосрочного инвестирования в реальный сектор экономики.

Источники финансирования инвестиций

- Собственные финансовые средства (прибыль, амортизация и суммы, выплачиваемые страховыми органами в виде возмещения ущерба).
- Продажа основных фондов, земельных участков и других видов активов.
- Привлечённые средства от продажи акций; средства, выделяемые финансово-промышленными группами на безвозмездной основе; благотворительные и другие взносы.
- Ассигнование из федерального бюджета, бюджетов субъектов федерации и местных бюджетов.
- Иностраные инвестиции, предоставляемые в форме финансового или другого участия в уставном капитале совместных предприятий, а также в форме прямых вложений международных организаций государств, предприятий различных форм собственности и частных лиц.
- Различные формы заёмных средств, в том числе кредиты, предоставляемые государством, кредиты иностранных инвесторов, облигационные займы, векселя.



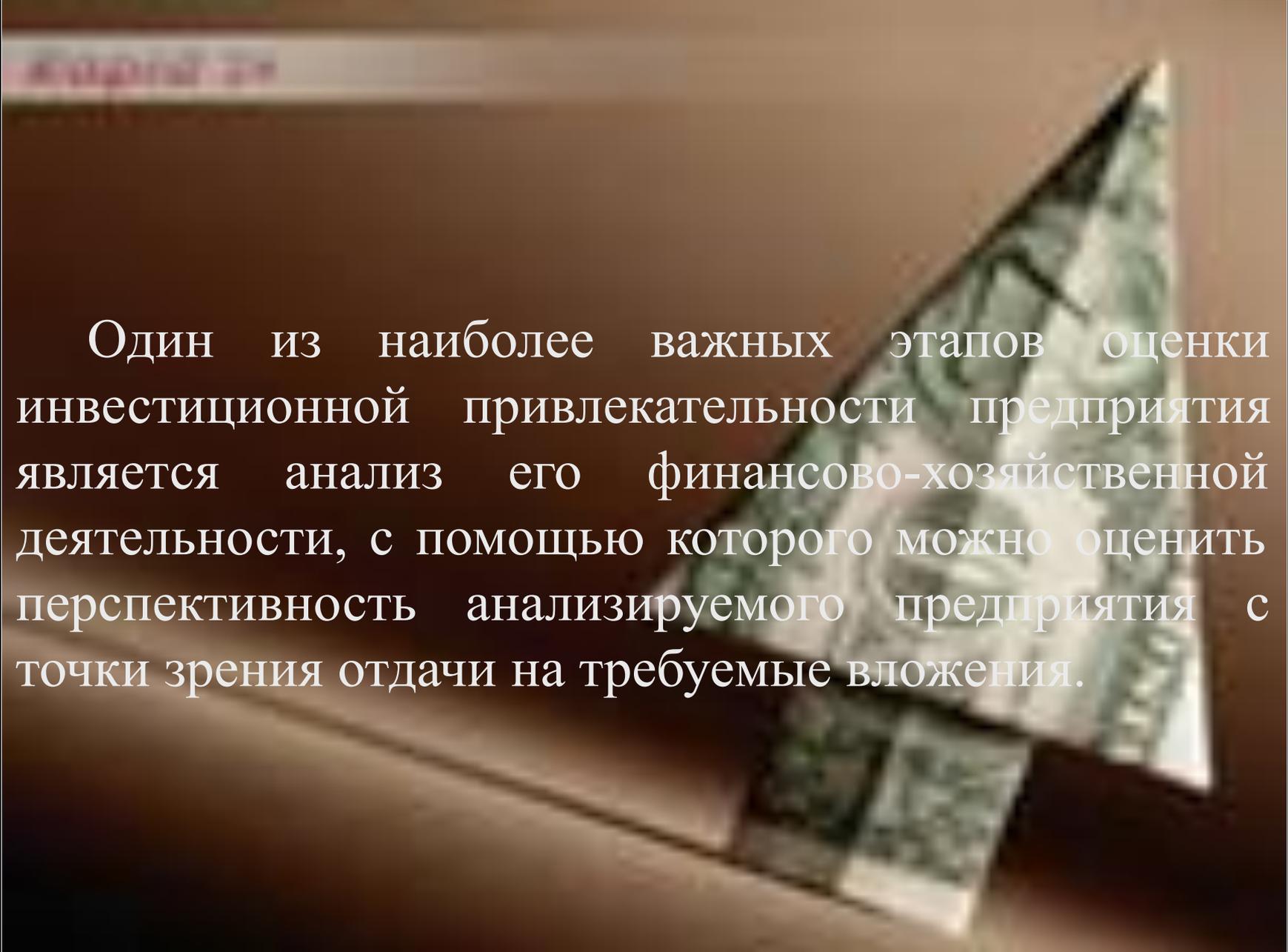
Все инвестиции можно разделить на 4 группы:

- Бюджетное финансирование.
- Собственные накопления предприятий и организаций.
- Иностраннные инвестиции.
- Сбережения населения.

Оценка инвестиционной привлекательности предприятия

В процессе принятия инвестиционных решений выделяют следующие этапы:

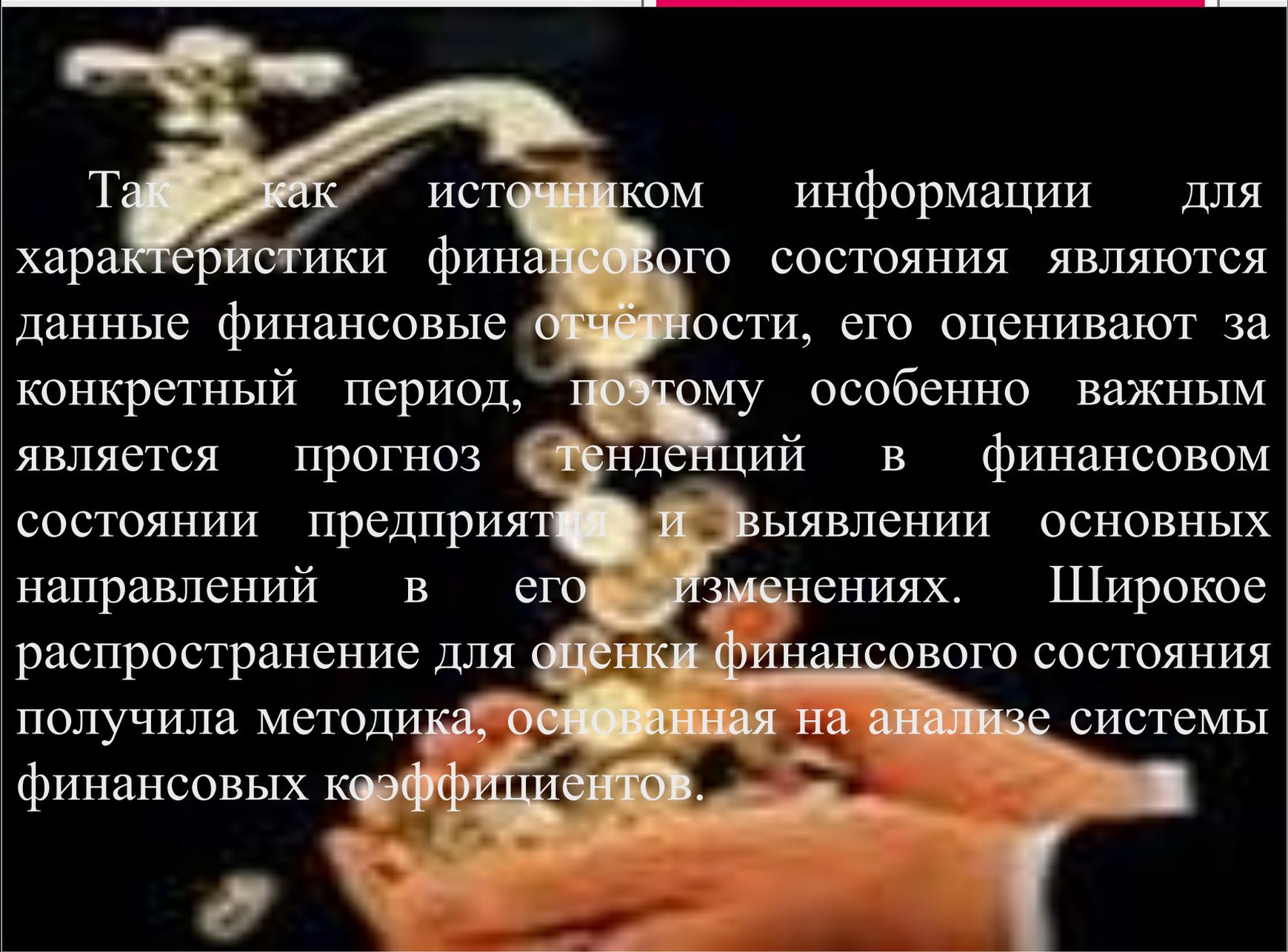
- Оценка финансового состояния предприятия и возможности его участия в инвестиционной деятельности.
- Обоснование размера инвестиций и выбор источников финансирования.
- Оценка будущих денежных потоков от реализации инвестиционного проекта.



Один из наиболее важных этапов оценки инвестиционной привлекательности предприятия является анализ его финансово-хозяйственной деятельности, с помощью которого можно оценить перспективность анализируемого предприятия с точки зрения отдачи на требуемые вложения.



Финансовое состояние предприятия опирается на оценку степени эффективности размещения средств, наличие достаточной финансовой базы, платёжеспособности, обеспеченности собственными оборотными средствами и организацию расчётов.

A hand holding a funnel pouring gold coins. The background is dark with a faint geometric pattern. The text is overlaid on this image.

Так как источником информации для характеристики финансового состояния являются данные финансовые отчетности, его оценивают за конкретный период, поэтому особенно важным является прогноз тенденций в финансовом состоянии предприятия и выявлении основных направлений в его изменениях. Широкое распространение для оценки финансового состояния получила методика, основанная на анализе системы финансовых коэффициентов.



Финансовые коэффициенты должны включать показатели следующих направлений оценки финансового состояния:

- 1 группа. Показатели ликвидности
- 2 группа. Показатели финансовой устойчивости
- 3 группа. Показатели деловой активности
- 4 группа. Показатели рентабельности

