

станут от темпов их выбытия, а сокращение технической оснащенности сельхозпредприятий края приводит к снижению качества проводимых агротехнических работ и к значительным простоям техники, затягивают сроки полевых работ и влияют на снижение валовых сборов. К тому же использование изношенной техники повышает расход топлива, требует поддержания в постоянной готовности ремонтных бригад и формирования резерва запасных частей. Все это усугубляет и без того тяжелое финансовое состояние сельхозтоваропроизводителей края.

Большинство ученых и практиков выступают за значительное увеличение объемов лизинга. Так, по мнению А. Михалева, для устойчивого удовлетворения потребности АПК в новой технике необходимо к 2006 г. увеличить уставный капитал ОАО «Росагролизинг» до 40 млрд рублей, что позволит данной государственной компании без дополнительного бюджетного финансирования успешно работать на средства от возвратных лизинговых платежей, которые ежегодно будут составлять около 8 млрд рублей [3].

При сохранении текущей ситуации ни о каком стабильном развитии сельского хозяйства в крае речи идти не может. Необходимо в ближайшее время решать вопросы обновления села новой

техникой, причем уровень обновления должен быть увеличен в несколько раз.

В 2006 г. в Алтайском крае принята краевая целевая программа «Техническое перевооружение сельскохозяйственного производства на 2006-2010 годы», которая предусматривает компенсацию приобретения техники и оборудования в размере до 20% от стоимости за счет средств краевого бюджета. В краевом бюджете на 2006 г. запланировано выделение около 120 млн руб. на эти цели, что позволит компенсировать приобретение техники на сумму около 700 млн руб. и создаст дополнительный стимул к обновлению основных фондов.

#### Библиографический список

1. Гордеев А. Повышать инвестиционную привлекательность сельского хозяйства / А. Гордеев // АПК: экономика, управление. 2006. № 4. С. 2-4.
2. Лачуга Ю. Инновационно-инвестиционные механизмы для инженерно-технической сферы АПК / Ю. Лачуга // АПК: экономика, управление. 2005. № 6. С. 3-11.
3. Михалев А. Повышать технический и технологический уровни сельскохозяйственного производства / А. Михалев // АПК: управление, экономика. 2003. № 12. С. 3-7.



УДК 330.142.211

И.В. Ковалева

### ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СТРАТЕГИИ КОРПОРАЦИИ НА РЕГИОНАЛЬНОМ РЫНКЕ

В рамках производственно-экономической деятельности субъектов рынка непременно возникают две равно важные задачи: привлечения и распределения ресурсов для осуществления хозяйственной деятельности.

Привлекаемые ресурсы состоят из четырех видов:

- акционерного капитала (ресурсов, получаемых на относительно неопределенный срок с условием выплаты возна-

граждения инвестору в виде дивидендов);

- ссудного капитала (ресурсов, получаемых у специализированных кредитно-финансовых институтов на основе срочности, возвратности и платности);

- кредиторской задолженности (ресурсов, получаемых у партнеров по бизнесу и государства в виде отсрочек по платежам и авансов);

- реинвестируемой прибыли и фондов (ресурсов, получаемых в результате успешной коммерческой деятельности самого хозяйствующего общества, амортизационных отчислений).

Инвестиционная привлекательность хозяйствующего субъекта – это совокупность характеристик, позволяющая инвестору оценить, насколько тот или иной объект инвестиций привлекательнее других. В результате возникает задача улучшения инвестиционной привлекательности корпорации как в краткосрочном, так и в долгосрочном периоде. В этой связи высшему руководству корпорации необходимо сформировать кредитную стратегию, основной задачей которой стала бы оптимизация показателей инвестиционной привлекательности.

Инвестиции делятся на три вида:

- реальные (ресурсы направляются в производственные процессы);

- финансовые (ресурсы направляются на приобретение финансовых инструментов: эмиссионных и производных ценных бумаг, объектов тезаврации, банковских депозитов);

- интеллектуальные инвестиции (подготовка специалистов на курсах, передача опыта, вложения в разработку технологий). Для оценки инвестиционных возможностей необходимо исследовать кредитоспособность, которая представляет собой совокупность характеристик, позволяющих оценить инвестиционный потенциал корпорации.

Инвестиционную привлекательность и кредитоспособность предприятий корпорации можно представить как основные составляющие ее финансового потенциала. Поскольку объем инвестиционных ресурсов субъекта ограничен, а потенциальные объекты инвестиций обладают различной инвестиционной привлекательностью, обществу необходимо оптимально распределять свои инвестиционные ресурсы. В этой связи возникает необходимость формирования инвестиционной стратегии корпорации.

Стратегия представляет собой детальный всесторонний комплексный план, предназначенный для того, чтобы обеспечить осуществление миссии корпорации и достижение ее целей.

**Процесс разработки инвестиционной стратегии включает в себя несколько этапов:**

1. Оценка долгосрочных перспектив.
2. Прогноз развития.
3. Осознание цели.
4. Анализ сильных и слабых сторон.
5. Обобщение стратегических альтернатив.
6. Разработка критериев оптимизации.
7. Выбор оптимальной стратегии.
8. Планирование мероприятий.

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.

Научно-инвестиционная методология представляет собой систему общих правил (принципов), а также специальных приемов и методов экономического исследования. Они составляют теоретическую базу теории инвестиций.

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.

Описание инвестиционной стратегии, как и любого многогранного понятия, не исчерпывается лишь простым определением. Инвестиционная стратегия является структурированной совокупностью нескольких взаимосвязанных аспектов, таких как институциональный, экономический, нормативно-правовой, информационно-аналитический и другие.

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

Институциональный аспект инвестиционной стратегии представляет собой совокупность таких основных составных частей, как виды инвестиций, инвестиционный портфель, риски.

Нормативно-правовой аспект инвестиционной стратегии состоит из таких основных частей:

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.

В рамках институционального аспекта выделяются основные управляемые подсистемы, существующие в корпоративных инвестициях.

Экономический аспект – совокупность экономических частей инвестиционной стратегии, к которым относятся система экономических показателей для оценки инвестиционной стратегии, управление, финансирование инвестиционного процесса. В рамках экономического аспекта выделяются основные методы, критерии и цели инвестиционной стратегии.

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 ас-

пекта и корректировать основные части экономического аспекта инвестиционной стратегии.

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

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. Прежде всего, в соответствии с миссией корпорации рассматриваются и анализируются основные стратегические приоритеты развития корпорации. К стратегическим приоритетам развития относятся такие:

- развитие новых направлений деятельности;
- освоение новых типов продуктов;
- завоевание новых рынков сбыта.

Любой из выбранных приоритетов развития включает в себя 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. В результате анализа регионы могут аранжироваться по степени удовлетворения стратегических интересов корпорации.

Реализация инвестиционной программы в рамках такого обширного объекта, как регион, требует от корпорации обладания определенными навыками и приемами управления инвестициями в крупных масштабах.

