

ФОРМИРОВАНИЕ ЦЕЛЕВОГО РЫНКА

СЕРГЕЙ ИЛЬЯШЕНКО

ИНВЕСТИЦИОННАЯ СТРАТЕГИЯ

СУМЫ

Общая экономическая стратегия успешно работающего предприятия предусматривает выработку различных моделей развития как реакцию на прогнозируемые изменения внешней среды. Наличие таких моделей повышает устойчивость предприятия к возможным изменениям внешних условий хозяйственной деятельности, дает возможность оперативно переориентировать свою деятельность в случае выявления тенденций к изменениям, ориентировать производственно-сбытовую деятельность на реализацию открывающихся направлений развития рыночных возможностей [1]. Речь идет прежде всего о вариантах формирования целевых рынков предприятия применительно к прогнозируемым ситуациям путем развития существующих или создания новых рынков.

Все основные направления развития, предусмотренные общей экономической стратегией, должны находить свое отражение в инвестиционной стратегии предприятия как стратегии формирования ресурсной базы для реализации выявленных в результате маркетинговых исследований вариантов развития.

Следует отметить, что в общем случае, с точки зрения предприятия — получателя инвестиций, последние рассматриваются как одно из основных средств обеспечения равновесного устойчивого развития [2, 3], поскольку именно инвестиции обеспечивают восстановление, возобновление и расширение ресурсной базы, необходимой для функционирования предприятия в соответствии с принятой общей экономической стратегией развития. Снижение объемов инвестирования в конкретные производства рассматривается как начало краха таковых [4].

В более общем случае инвестиции можно рассматривать как одно из основных средств приведения в соответствие с постоянно меняющимися

условиями внешней среды ресурсного потенциала предприятия. Так, В. Я. Шевчук и П. С. Рогожин [2] считают, что инвестиции должны обеспечивать «гармоническое соответствие предприятия и внешней среды в будущем». На наш взгляд, их высказывание необходимо детализировать — «гармоническое соответствие *развивающегося* предприятия и *изменяющейся* внешней среды в будущем», поскольку подобная формулировка более полно отражает смысл инвестирования.

Инвестиционная стратегия рассматривается как составляющая общей экономической стратегии предприятия и является подчиненной по отношению к ней.

Существуют различные определения понятия «инвестиционная стратегия». Наиболее точным представляется определение И. А. Бланка [5], рассматривающего инвестиционную стратегию как «процесс формирования системы долгосрочных целей инвестиционной деятельности и выбор наиболее эффективных путей их достижения». То есть инвестиционная стратегия рассматривается не просто как комплекс мероприятий и сводка показателей, которых необходимо достичь, а как динамический процесс ресурсного обеспечения развивающегося предприятия в меняющихся условиях внешней среды. В условиях рынка деятельность практически любого предприятия в значительной степени определяется внешними условиями, в первую очередь потребностями и запросами потребителей, деятельностью конкурентов и т. п. Поэтому формирование системы долгосрочных целей общей экономической деятельности происходит в результате прогнозирования возможных изменений параметров внешней среды и сопоставления их со стратегическим потенциалом предприятия [6].

В сформированной таким образом системе целей (по каждому направлению деятельности: производ-

ству, снабжению, сбыту, финансам и т. д.), подчиненных общей стратегической цели (в качестве таковой может быть принято, например, устойчивое развитие предприятия в соответствии с избранной миссией в течение длительного периода времени), занимают свое место и цели инвестиционной стратегии наряду с целями маркетинговой, производственной, сбытовой, ценовой, организационной и т. д. стратегий (см. рис. 1).

При этом инвестиционная стратегия наряду с маркетинговой рассматривается как ведущая составляющая общей экономической стратегии, поскольку именно эти стратегии во многом определяют содержание других составляющих [3, 7, 8].

Так, в рамках маркетинговой стратегии намечаются общие подходы к выделению вариантов развития рыночных возможностей и поиску места на рынке для их реализации.

В рамках инвестиционной стратегии выполняется разработка подходов к поиску ресурсов для реализации существующих рыночных возможностей, формированию оптимальной структуры инвестиционных ресурсов, поиску наиболее эффективных направлений их вложения,

то есть в процессе разработки маркетинговой и инвестиционной стратегий происходит формирование наиболее общих подходов к реализации целей общеэкономической стратегии развития предприятия.

Остальные стратегии детализируют эти подходы применительно к конкретным направлениям деятельности.

Схема такого взаимодействия представлена на рис. 2.

Данная схема показывает, что маркетинговая и инвестиционная стратегии разрабатываются параллельно (см. вышеизложенное), при этом в процессе их разработки происходит уточнение общей экономической стратегии развития, формируются стратегические подходы к разработке других функциональных стратегий.

Формирование функциональных стратегий происходит в рамках общеэкономической стратегии развития

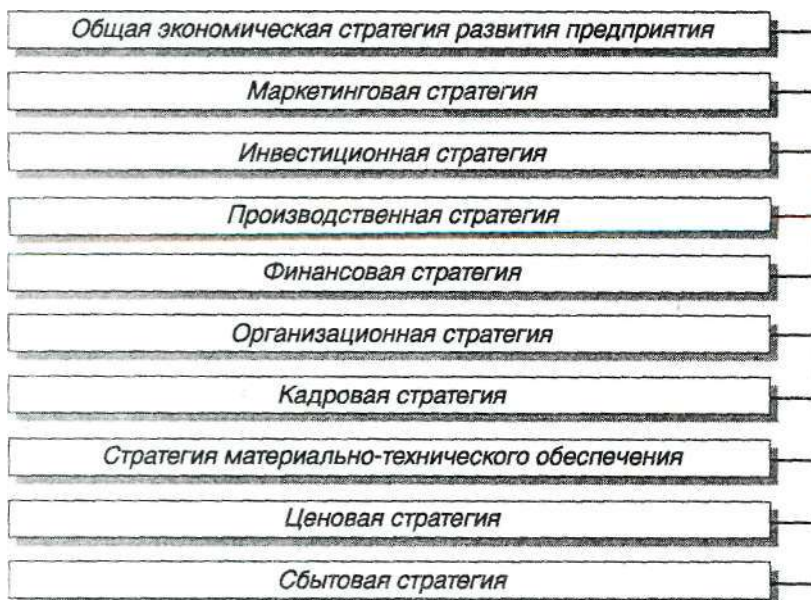


Рис. 1. Составляющие общей экономической стратегии развития предприятия



Рис. 2. Схема взаимосвязей стратегий развития предприятия

предприятия (согласно сформированному стратегическому подходу), с учетом возможностей их инвестиционного обеспечения. В процессе формирования конкретных функциональных стратегий возможна корректировка инвестиционной стратегии и через нее — общеэкономической.

Таким образом, согласование функциональных стратегий развития происходит посредством инвестиционной.

Рассмотрим подходы к разработке инвестиционной стратегии как стратегии ресурсного обеспечения формирования целевого рынка, поскольку развитие предприятия в стратегической перспективе базируется на поиске и реализации вариантов развития рыночных возможностей на выделенных (сформированных) для этих целей целевых рынках.

Разработка инвестиционной стратегии формирования целевого рын-

ка должна базироваться на следующих принципах:

1. Подчиненность стратегических целей инвестиционной деятельности стратегическим целям общего экономического развития.

Инвестиционная деятельность не является самоцелью, она должна способствовать достижению главной (главных) цели общего экономического развития предприятия, выступать как один из основных факторов обеспечения эффективного развития [5].

2. Вариабельность и гибкость применительно к изменениям внешних условий.

Разработка инвестиционной стратегии во многом базируется на сложных многовариантных прогнозах развития рыночных процессов, прогнозировании изменений экономической, технологической, политической, правовой, социальной, экологической и пр. среды, в которой происходят частые (порой трудно предсказуемые) изменения. Развитие событий может

идти по нескольким сценариям, вероятность которых различна. Использование сценариев позволяет избежать опасности одностороннего взгляда на будущие пути развития, дает возможность заранее «проиграть» варианты развития событий и наметить соответствующие планы реагирования.

Поэтому разрабатываемая инвестиционная стратегия должна предусматривать многовариантность развития событий и быть пригодной для реализации без трудоемких и дорогостоящих изменений.

3. Соответствие инвестиционной стратегии существующему инвестиционному климату, направлениям государственного регулирования инвестиционных процессов с учетом перспектив их изменения.

Инвестиционная стратегия должна строиться таким образом, чтобы использовать положительные моменты государственной инвестиционной политики и сглаживать действие деструктивных ее элементов; она должна соответствовать существующему инвестиционному климату (не «лакировать» действительность, но и избегать перестраховки).

При этом необходимо отслеживать и учитывать существующие тенденции в инвестиционной политике государства и регионов.

4. Согласование инвестиционной и маркетинговой стратегий по целям и этапам реализации.

Как отмечено выше, разработка инвестиционной и маркетинговой стратегий во многом выполняется параллельно, поэтому каждое из намеченных в маркетинговой стратегии направлений развития должно быть обеспечено соответствующими инвестиционными ресурсами. Соответственно, принятые направления инвестирования должны приводить к развитию рыночных возможностей предприятия.

5. Приемлемый (оправданный) уровень риска инвестиционных решений.

Как правило, инвестиционную стратегию можно строить по-разному, то есть существует многовариантность в принятии решений. Каждый вариант инвестиционной стратегии может обеспечить определенный эффект инвестирования, но, и характеризуется одновременно наличием риска понести потери определенного уровня. Многовариантность развития событий

в случае реализации конкретной инвестиционной стратегии всегда сопряжена с риском, поскольку заранее не известно, какой из вариантов будет реализован в действительности. При этом, как правило, варианты с большей эффективностью являются и более рискованными [9]. Естественно, варианты, не приносящие эффекта, мы не рассматриваем.

Возникает проблема, какому из вариантов отдать предпочтение: более эффективному (приносящему большую прибыль в расчете на единицу вложенных средств), но и более рискованному или менее рискованному, но и менее эффективному.

Из множества вариантов следует выбирать те, которые обладают большей эффективностью и меньшим риском в расчете на единицу результата (прибыли). При этом риск данного варианта должен находиться в допустимых пределах (как риск получателя инвестиций, так и риск инвестора). Риск каждого варианта рассматривается как результирующая рисков различной природы: общеэкономического, политического, социального, экологического и т. п.

При оценке уровня риска альтернативных вариантов следует избегать как недооценки риска, так и его переоценки. В первом случае это может привести к снижению эффективности инвестирования или же к значительным потерям как со стороны инвестора, так и со стороны получателя инвестиций. Во втором — можно отсеять вполне приемлемые варианты.

6. Достаточность инвестиционных ресурсов для реализации принятых вариантов развития.

Данный принцип означает, что формируемая стратегия инвестирования должна обеспечивать мобилизацию собственных и внешних инвестиционных ресурсов в объемах, достаточных для реализации принятых вариантов развития с учетом многовариантности сценариев реализации каждого варианта.

7. Эффективность инвестирования.

Разрабатываемая инвестиционная стратегия должна приносить экономические (и внеэкономические, например социальные) результаты в соответствии с целями общеэкономической стратегии развития предприятия, обеспечивая при этом их достижение при изменении условий внешней среды в определенных допусти-

мых пределах. Естественно, возможны некоторые вариации результатов в зависимости от сценария развития событий в будущем.

Цели инвестиционных стратегий формирования целевых рынков конкретных предприятий могут быть различными в зависимости от целей общеэкономической стратегии развития предприятия. Период их достижения для условий нестабильной отечественной экономики не должен превышать в среднем три-пять лет [5].

Однако в общем случае в качестве главной цели можно выделить ресурсное обеспечение принятых вариантов развития рыночных возможностей и формирования целевых рынков для их реализации.

Разработка инвестиционной стратегии формирования целевого рынка состоит из следующих этапов:

- конкретизация стратегических целей в зависимости от принятых вариантов формирования целевого рынка для реализации существующих рыночных возможностей [1];

- анализ существующих источников и механизмов инвестирования, особенностей государственной и региональной инвестиционной политики, инвестиционного климата;

- формирование оптимальной структуры инвестиционных ресурсов (включая источники и механизмы инвестирования);

- детализация инвестиционной стратегии по источникам и направлениям инвестирования, последовательности и срокам реализации;

- оценка разработанной стратегии;
- контроль за реализацией.

Для оценки инвестиционной стратегии можно использовать критерии, приведенные в [5] (с некоторыми изменениями):

- соответствие инвестиционной стратегии общеэкономической стратегии предприятия;

- соответствие выбранных источников инвестирования, направлений инвестирования и принятой последовательности реализации инвестиционной стратегии ее стратегическим целям;

- возможности реализации инвестиционной стратегии в существующих экономических, политических и т. п. условиях с учетом тенденций их изменения;

- привлекательность выбранного направления развития предприятия и

разработанной инвестиционной стратегии для потенциальных инвесторов;

- приемлемость риска, связанного с реализацией инвестиционной стратегии, как для инвесторов, так и для получателя инвестиций;

- результативность инвестирования для инвесторов и получателей инвестиций (достижение поставленных целей инвестирования).

Стратегия инвестирования в формировании целевых рынков в дальнейшем является основой для разработки соответствующих инвестиционных проектов и программ в рамках общей экономической стратегии развития предприятия.

В рамках разработанной инвестиционной стратегии осуществляется управление формированием целевых рынков предприятий в части ресурсного обеспечения процесса формирования рынка для реализации принятых вариантов развития рыночных возможностей.

ЛИТЕРАТУРА

1. ИЛЬЯШЕНКО С. Н. СРАВНИТЕЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ВАРИАНТОВ РАЗВИТИЯ РЫНОЧНЫХ ВОЗМОЖНОСТЕЙ В СОВРЕМЕННЫХ УСЛОВИЯХ // ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВО, ХОЗЯЙСТВО И ПРАВО, - 1998. - № 6. - С. 32-37.
2. ШЕВЧУК В. Я., РОГОЖИН П. С. ОСНОВИ ІНВЕСТИЦІЙНОЇ ДІЯЛЬНОСТІ. - К., 1997.
3. БЛИК М. Д. ФОРМИ ІНВЕСТИЦІЙ ДЕРЖАВНИХ ВИРОБНИЧИХ ПІДПРИЄМСТВ ТА ЇЇ РОЗВИТОК У СУЧАСНИХ УМОВАХ // ФІНАНСИ УКРАЇНИ, - 1998, - № 4, - С 70 - 77.
4. СИМОНЕНКО Л. І. ІНВЕСТИЦІЙНИЙ ПРОЦЕС В УКРАЇНІ В УМОВАХ ПЕРЕХІДНОЇ ЕКОНОМІКИ / 7 ТАМ ЖЕ, - № 5, - С 112-115.
5. БЛАНК И. А. ИНВЕСТИЦИОННЫЙ МЕНЕДЖМЕНТ, - К., 1995.
6. СТРАТЕГІЯ І ПРАКТИКА АНТИКРИЗИСНОГО УПРАВЛІННЯ ФІРМОЮ / ПОД РЕД. А. П. ГРАДОВА, Б. І. КУЗИНА. - СПБ., 1996.
7. ПРОМИСЛОВИЙ МАРКЕТИНГ. ТЕОРІЯ ТА ГОСПОДАРСЬКІ СИТУАЦІЇ: ПІДРУЧНИК / ПІД РЕД. А. О. СТАРОТІНОЇ. - К., 1997.
8. КОСТЮК О. М., ТАРАШЕВСЬКА О. В., ФІНКО М. ДЕЯКІ ТЕОРЕТИЧНІ АСПЕКТИ ІНВЕСТИВАННЯ ТА МЕТОДИ ОЦІНКИ ЕФЕКТИВНОСТІ КАПІТАЛОВКЛАДЕНЬ // ВІСНИК ТЕХНОЛОГІЧНОГО УНІВЕРСИТЕТУ ПОДІЛЛЯ, - 1997 - № 2, - С. 144-147.
9. ЭКОНОМИКА: ПЕР. С АНГЛ. - М., 1993.

Матеріал предоставлен 27.09.98 г.