

УДК 338.45:332.14

**ФОРМИРОВАНИЕ И РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКИ
РЕГИОНАЛЬНОЙ ЭНЕРГОКОМПАНИИ, ДЕЙСТВУЮЩЕЙ В УСЛОВИЯХ РЫНКА**
© 2015

В.Р. Купчак, кандидат экономических наук,
доцент кафедры международной экономики, маркетинга и менеджмента
*Ивано-Франковский учебно-научный институт менеджмента
Тернопольского национального экономического университета, Ивано-Франковск (Украина)*

Ключевые слова: инвестиционный потенциал компании; инвестиционные ресурсы энергокомпании; инвестиционный потенциал; инвестиционная привлекательность; инвестиционный климат; инвестиционная среда; инвестиционная политика.

Аннотация: В статье исследован процесс формирования инвестиционной политики энергокомпании, действующей в условиях рынка. Расширен смысл понятия «инвестиционная политика региональной энергокомпании». Представлена концептуальная схема энергокомпании как открытой экономической системы на микроуровне, на базе которой сформирована структура инвестиционного потенциала энергокомпании. Определены основные этапы формирования и реализации инвестиционной политики региональной энергокомпании Украины, действующей в условиях рынка.

Постановка проблемы в общем виде и ее связь с важными научными и практическими задачами. Сегодня, когда уровень конкуренции среди развитых стран очень высок, очевидно, что только повышение эффективности украинской экономики позволит выдержать предложенный нам западными странами темп развития, что невозможно без решения проблемы эффективного инвестиционного развития реального сектора экономики. В сложившихся условиях именно задача повышения эффективности инвестиций и роста инвестиционного потенциала отечественных компаний выдвигается на первый план.

Экспертные оценки варьируются от оптимистических до жестко-критических отзывов. Первые концентрируются на рисках дальнейшего процесса реформирования (замедление либерализации, изменение модели энергорынка, избыточное государственное регулирование), а вторые делают акцент на проблемах снижения инвестиционного потенциала энергетических компаний [1].

В соответствии с этим, сегодня менеджмент энергокомпаний должен направить все свои усилия на решение сложной и многофакторной задачи диагностического прогнозирования инвестиционного потенциала энергокомпаний как оценки их инвестиционной привлекательности, его влияния на направления структурной перестройки электроэнергетической отрасли, на динамику показателей финансово-хозяйственной деятельности отдельных субъектов хозяйствования, региональной и национальной энергетических систем.

Анализ последних исследований и публикаций, в которых рассматривались аспекты этой проблемы и на которых основывается автор; выделение не разрешенных ранее частей общей проблемы. Комплексность проблемы повышения энергоэффективности определяет широкий круг исследований в этом направлении. Различные аспекты повышения энергоэффективности исследовали такие ученые, как И.А. Башмаков, П.П. Безруких, М.В. Гнедой, М.М. Кулик, Е.А. Лапка, В.Е. Лир, В.А. Маляренко, В.В. Микитенко, А.П. Огурцов, А.М. Суходоля, В.А. Черепанова, А.К. Шидловский и др. Вопросами формирования стратегии устойчивого развития отдельных регионов и национальной экономики в целом занимались И.А. Александров, Б.В. Буркинський, М. Гейц, И.В. Заблюдська, Н.А. Кизим, Н.А. Коваленко, Л.Ц. Масловская, В.К. Сенчагов, В.И. Пила, А.М. Тищенко, В.И. Топиха, А.Е. Шаститко и др.

Формирование целей статьи (постановка задания). Основной целью статьи является разработка и исследование концептуальных подходов, методологических основ и организационно-экономических методов формирования региональной системы стратегического управления энергоэффективностью.

Изложение основного материала исследования с полным обоснованием полученных научных результатов. Необходимо переосмысление отечественного опыта оценки инвестиционного потенциала региональных компаний электроэнергетического кластера, а также выбор наиболее эффективных направлений роста их инвестиционной привлекательности в условиях повышения макроэкономической нестабильности [2].

С учетом проведенного анализа системно-синергетического подхода разработана концептуальная схема развития региональной энергетической компании как открытой экономической системы на микроуровне (рис. 1). Каждая из представленных подсистем энергокомпании находится в тесном взаимодействии между собой; характеризуется определенным видом используемых ресурсов; совместное функционирование подсистем формирует у энергокомпании синергетический эффект, который призван обеспечивать надежное, безопасное и конкурентоспособное развитие организации.

Процессы, происходящие в энергокомпании как экономической системе, являются кооперативными, т. е. действия их компонентов являются согласованными друг с другом и взаимовлияемыми. Энергокомпания как экономическая система на микроуровне находится в состоянии подвижного (неустойчивого) равновесия, где изменение параметров системы определяет их следующие модификации в одном и том же направлении и может увеличиваться во временном интервале; каждый ресурс подсистемы энергокомпании определяет потенциал развития данной составляющей. Понятие «инвестиционный потенциал компании» в качестве важнейшего свойства инвестиционной системы проявляется в ее способностях реализовывать возможности, содержащиеся в инвестиционных ресурсах. Ядро инвестиционных ресурсов энергокомпаний представлено взаимосвязанным комплексом ресурсов, который условно делится на две большие группы – финансово-экономические и нефинансовые ресурсы [3]. В соответствии с этим фактом, «инвестиционный потенциал региональной энергокомпании» – категория комплексная и может характеризоваться реальным инвестиционным потенциалом энергокомпании, формирующимся под воздействием всех нефинансовых ресурсов организации, способных повысить ее инвестиционную привлекательность, и финансовым инвестиционным потенциалом, складывающимся на основе финансово-экономических ресурсов энергокомпании. Таким образом, с учетом представленной ранее концептуальной схемой энергокомпании структура инвестиционного потенциала энергокомпании представлена следующим образом (рис. 2).

Под инвестиционным потенциалом энергетической компании предлагается понимать функциональную воз-

возможность ее инвестиционных ресурсов по обеспечению роста доходности капитала, складывающуюся под воздействием внешних и внутренних факторов и отражающую уровень привлекательности открытой экономической системы для инвестиционной деятельности. Уровень инвестиционного потенциала энергокомпании является основой оценки ее инвестиционной привлекательности и образует «плацдарм» для формирования эффективной инвестиционной политики и стратегии региональной энергокомпании [4].

Процесс формирования инвестиционной политики должен ориентироваться на стратегию развития энерго-

компании и иметь в итоге долгосрочные инвестиционные программы, в основе которых лежит оценка потенциальных инвестиционных возможностей организации. Данный факт, а также проведенный анализ работ по проблематике инвестиционного потенциала позволяют рассматривать графическую модель соподчиненности и взаимосвязи таких экономических категорий, как инвестиционные ресурсы, инвестиционный потенциал, инвестиционная привлекательность, инвестиционный климат, инвестиционная среда и инвестиционная политика энергокомпаний, формирующаяся под воздействием этих категорий (рис. 3).



Рис. 1. Концептуальная схема энергокомпании как открытой экономической системы на микроуровне

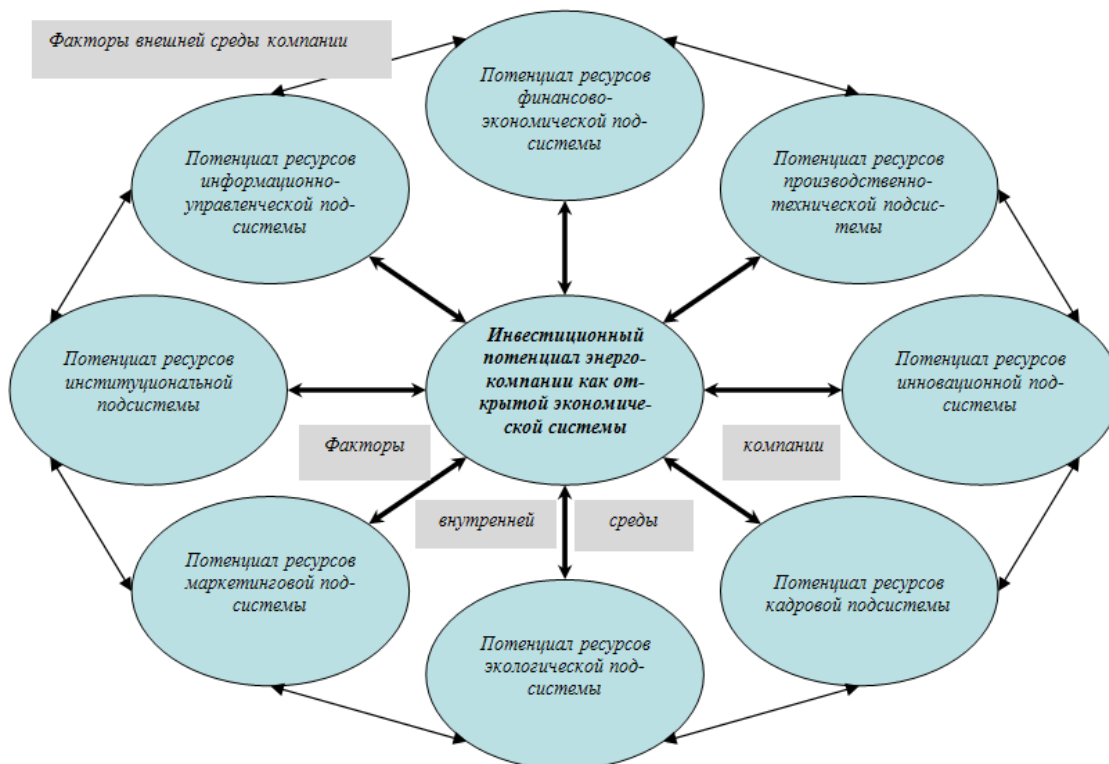


Рис. 2. Структура инвестиционного потенциала энергокомпании как открытой экономической системы на микроуровне



Рис. 3. Графическая модель соподчиненности и взаимосвязи основных экономических категорий, связанных с инвестиционным потенциалом региональной энергокомпании

В соответствии с данной моделью следует вывод о компонентном составе ресурсов энергокомпании, о соотношении и взаимосвязи таких экономических категорий, как инвестиции и инвестиционные ресурсы. Под инвестиционной привлекательностью региональной энергокомпании следует понимать такое состояние инвестиционного потенциала открытой экономической системы, которое соответствует допустимому уровню риска и гарантирует прибыльное вложение инвестиционных ресурсов в осуществляемые инвестпрограммы и проекты. Взаимосочетания инвестиционной привлекательности и факторов инвестиционной активности, посредством кото-

рых формируется платежеспособный спрос на инвестиционные ресурсы, обуславливают инвестиционный климат энергокомпании. Инвестиционная политика представляет собой форму реализации инвестиционной стратегии энергокомпании в разрезе наиболее важных направлений инвестиционной деятельности на отдельных этапах ее осуществления. В отличие от инвестиционной стратегии, инвестиционная политика энергокомпании формируется только по конкретным направлениям деятельности, требующим обеспечения наиболее эффективного управления для достижения главной стратегической цели. Инвестиционная деятельность региональной энергокомпании, связанная с формированием и использованием ее инвестиционного потенциала, подчинена долгосрочным целям развития и, следовательно, должна осуществляться в соответствии с разработанной инвестиционной политикой, что позволяет понимать под инвестиционной политикой региональной энергокомпании комплекс мероприятий, направленный на реализацию долгосрочных целей ее развития, способствующий обеспечению максимальной эффективности инвестиционных ресурсов за счет выбора и реализации наиболее оптимальных их форм с учетом оптимизации структуры их источников с целью обеспечения высоких темпов развития в долгосрочной перспективе и расширения комплексного потенциала хозяйственной деятельности. Данное понятие включает в себя как разработку долгосрочной стратегии энергокомпании, так и реализацию этой стратегии в виде избранной тактики, что позволило нам предположить процесс формирования инвестиционной политики энергокомпании, действующей в условиях рынка, в виде блок-схемы (рис. 4).

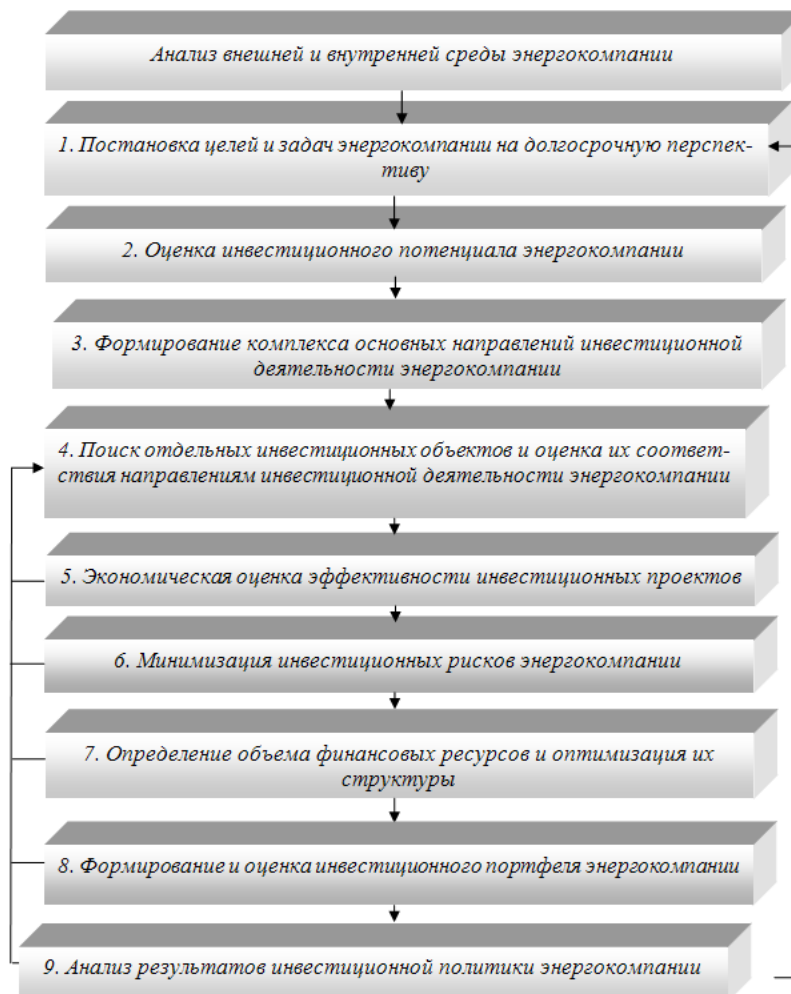


Рис. 4. Основные этапы формирования и реализации инвестиционной политики региональной энергокомпании, действующей в условиях рынка

Выводы исследования и перспективы дальнейших изысканий данного направления. Инвестиционная политика нацелена на обеспечение оптимального использования инвестиционных ресурсов энергокомпании, рациональное сочетание различных источников финансирования, достижение положительных интегральных показателей эффективности проекта и в целом – на экономически целесообразные направления развития производства [5]. Исходя из вышесказанного, одним из наиболее важных этапов при разработке инвестиционной политики региональной энергокомпании является этап оценки ее инвестиционного потенциала, формирующий основу для выгодных условий привлечения инвестиционных ресурсов как для частных, так и для государственных инвесторов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Ратушняк Г.С., Ратушняк О.Г. Управление проектами

энергосбережения шляхом термореновації будівель. Вінниця: ВНТУ, 2006. 106 с.

2. Мацевитый Ю.М., Немировский И.А., Ганжа Н.Г. Концепция региональной политики энергосбережения // Энергосбережение. Энергетика. Энергоаудит. 2008. № 3. С. 43–49.
3. Максименко О.С. Проблеми підвищення енергоефективності економіки. URL: intkonf.org/maksimenko-os-problemi-pidvischennya-energoefektivnosti-ekonomiki/.
4. Микитенко В.В. Теоретико-методологічне обґрунтування енергосбереження як економічної категорії // Наука та наукознавство. 2002. № 2. С. 71–79.
5. Скоков С.А. Эколого-экономическое обоснование реализации региональных программ ресурсосбережения // Механізм регулювання економіки, економіка природокористування, економіка підприємства та організація виробництва. Суми: Вид-во СумДУ, 2001. Вип. 3-4. С. 348–353.

FORMATION AND IMPLEMENTATION OF INVESTMENT POLICY OF REGIONAL ENERGY COMPANY OPERATING IN MARKET CONDITIONS

© 2015

V.M. Kupchak, PhD (Economics), associate professor of Chair
“International Economics, Marketing and Management”

*Ivano-Frankovsk Educational-Scientific Institute of Management of Ternopol National Economic University,
Ivano-Frankovsk (Ukraine)*

Keywords: the company’s investment potential; investment resources of energy company; investment potential; investment attractiveness; investment climate; investment environment; investment policy.

Abstract: The paper researches the process of the investment policy formation of energy companies operating under market conditions. The meaning of the concept “investment policy of the regional energy company” has been expanded. A conceptual structure of the energy company has been presented as an open economic system at the micro level, on the basis of which the structure of the investment potential of the energy companies is formed. The main stages of formation and implementation of investment policy of the regional Ukrainian energy company operating in the market are defined.