

© 2014

*A.V. Oganovska*, postgraduate student  
*Research Economics Institute of the Ministry of Economic Development and Trade of Ukraine,  
Kiev (Ukraine)*

*Annotation:* This article examines the strategic planning in the agricultural sector, depending on the specifics of the industry. These features in the application of strategic planning for the development of agro-industrial complex is important for the further development of appropriate theoretical and methodological framework of strategic planning in the agricultural sector.

*Keywords:* strategic planning, strategy, program, AIC, agribusiness.

УДК 330.322

## НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ ПЛАНИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

© 2014

*И.М. Осколков*, ассистент кафедры «Теория и методика дистанционного обучения»  
*Нижегородский государственный университет им Н.И. Лобачевского, Нижний Новгород (Россия)*

*Аннотация:* В статье проанализированы научные подходы к планированию инвестиционной деятельности. Рассмотрены цели и задачи планирования инвестиционной деятельности. Проанализирован статистический материал. Предложена структура инвестиционных бюджетов.

*Ключевые слова:* инвестиции, инвестиционный проект, бюджетирование, планирование, инвестиционная стратегия, тактика, основные фонды.

Инвестиционная деятельность компании, как и любой вид деятельности, нуждается в грамотном прогнозировании и планировании. В противном случае компании очень сложно рассчитывать на положительные результаты своей инвестиционной деятельности.

Планирование инвестиционной деятельности компании начинается с разработки инвестиционной стратегии. Инвестиционная стратегия является достаточно сложной категорией. В работе [1, с. 340] сказано, что инвестиционная стратегия представляет собой набор целей в сфере инвестиционной деятельности компании и способов их достижения. Причем, указывается, что эти цели являются долгосрочными [1, с. 340].

В работе [1, с. 340] отмечено, что инвестиционная стратегия ориентирована на учёт позиции компании во внешней среде, а также на учёт изменения этой позиции. Это свидетельствует о том, что инвестиционная стратегия компании имеет невысокий уровень детализации, так как в полной мере учесть изменения внешней среды компании в долгосрочной перспективе очень трудная задача.

Детализация инвестиционной стратегии компании осуществляется в рамках тактического инвестиционного планирования. На данном этапе планирования формируется инвестиционный портфель компании [1, с. 340].

В работе [1, с. 340] сказано, что тактическое инвестиционное планирование является среднесрочным.

Наиболее полная детализация плановых решений достигается в процессе оперативного инвестиционного планирования. В данном случае планирование сводится к разработке плановых решений в рамках конкретных инвестиционных проектов и программ [1, с. 340].

Основными целями инвестиционной стратегии компании являются [1, с. 341]:

1. Максимальная величина прибыли, полученной в результате инвестиционной деятельности компании.

2. Снижение до минимума рисков инвестирования средств.

3. Инвестиционная деятельность компании должна способствовать её развитию, улучшению деятельности компании и повышению эффективности её работы [1, с. 341].

По нашему мнению, представленные выше цели инвестиционной стратегии компании, на первый взгляд, выглядят противоречащими друг другу. Имеются в виду цели максимизации прибыли и минимизации рисков. Скорее всего, в работе [1, с. 341] имеется в виду получение как можно большей прибыли при определённом уровне риска. При этом, величину риска инвестирова-

ния средств желательно снижать, в частности, при помощи использования грамотных методов планирования инвестиционной деятельности. В таком аспекте, представленные в работе [1, с. 341], цели инвестиционной стратегии компании весьма полно отражают сущность стратегического планирования инвестиций.

Как указано в работе [1, с. 341], в процессе планирования инвестиционной деятельности компании необходимо решать следующие задачи:

1. Проанализировать внешнюю среду инвестиционной деятельности в контексте объектов и субъектов инвестирования, инвестиционной конъюнктуры.

2. Выполнить маркетинговые исследования с целью планирования вида продукции проекта, её цены, объёмов реализации, конкурентоспособности производимых товаров и тому подобное.

3. Выбор перспективных объектов инвестирования.

4. Выбор инвестиционных проектов, финансирование которых принесёт наибольшую эффективность для компании.

5. Формирование портфеля ценных бумаг.

Указанные задачи (1-5) ориентированы на внешнюю среду компании.

6. Формирование капитального бюджета (осуществляется инвестиционное бюджетирование).

7. Распределение инвестиционных ресурсов по объектам вложения, их оптимизация.

8. Прекращение реализации неэффективных инвестиционных проектов и продажа невыгодных для инвестирования ценных бумаг [1, с. 341].

По нашему мнению, рассматривать стратегическое планирование инвестиционной деятельности как исключительно долгосрочное не вполне корректно.

В работе [1, с. 340] сказано, что оперативное управление (планирование) инвестиционной деятельности охватывает реализацию конкретных инвестиционных проектов и программ.

Но реализация конкретного долгосрочного проекта, по срокам, может совпадать со стратегическим планом инвестиционной деятельности компании.

Получается, что в рамках конкретного долгосрочного инвестиционного проекта реализуется стратегическое, тактическое и оперативное планирование инвестиционной деятельности.

В этой связи, логично рассматривать планирование реализации конкретного долгосрочного инвестиционного проекта в контексте стратегического, тактического и оперативного планирования инвестиционной деятельности.

Поэтому, классификация планов инвестиционной деятельности компании по временному признаку, на наш взгляд, является условной.

По данным статистики (см. таблицу 1) [2, с. 584], среди основных факторов, которые отрицательно влияют на инвестиционную деятельность в России, выступают дефицит собственных финансовых ресурсов, риски инвестиционной деятельности, высокий уровень неопределённости в условиях российской экономики, высокие процентные ставки по кредитам, низкий уровень спроса на продукцию проекта и другие факторы.

По нашему мнению, отрицательное влияние различного рода рисков и неопределённостей во внешней среде реализации инвестиционных проектов можно ослабить путём применения эффективных методов планирования инвестиционной деятельности.

Таблица 1 - Распределение организаций по оценке факторов, ограничивающих инвестиционную деятельность (по материалам выборочных обследований инвестиционной активности организаций<sup>1)</sup>; в процентах от общего числа организаций) [2, с. 584]

Факторы, ограничивающие инвестиционную деятельность	2000	2005	2010	2011	2012
Недостаточный спрос на продукцию	10	21	19	19	19
Недостаток собственных финансовых средств	41	65	67	60	64
Высокий процент коммерческого кредита	47	31	31	25	25
Сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов	39	17	15	14	13
Инвестиционные риски	35	25	23	27	27
Неудовлетворительное состояние технической базы	18	9	5	6	7
Низкая прибыльность инвестиций в основной капитал	8	14	11	11	10
Неопределенность экономической ситуации в стране	49	18	32	31	26
Несовершенная нормативно-правовая база, регулирующая инвестиционные процессы	36	17	10	10	11

<sup>1)</sup> Организаций, осуществляющих деятельность по добыче полезных ископаемых, в обрабатывающих производствах, производстве и распределении электроэнергии, газа и воды.

Между тем, без активизации инвестиционной деятельности обеспечить экономический рост в России весьма проблематично.

На основе статистических данных (см. таблицу 2) [2, с. 584] можно сделать вывод о том, что российские компании просто вынуждены осуществлять реальные инвестиции с целью замены изношенных объектов основных средств. Это свидетельствует о высоком уровне износа основных средств российских компаний [2, с. 584].

Таблица 2 - распределение организаций по оценке целей инвестирования в основной капитал (по материалам выборочных обследований инвестиционной активности организаций<sup>1)</sup>; в процентах от общего числа организаций) [2, с. 584]

Цели инвестирования в основной капитал	2000	2005	2010	2011	2012
Увеличение производственных мощностей с неизменной номенклатурой продукции	42	28	32	32	30
Увеличение производственных мощностей с расширенной номенклатурой продукции	34	38	29	30	35
Автоматизация и механизация существующего производственного процесса	51	51	46	47	50
Внедрение новых производственных технологий	41	46	32	39	38
Снижение себестоимости продукции	42	49	38	43	42
Экономия энергоресурсов	39	49	38	42	42
Замена изношенной техники и оборудования	56	73	67	69	70
Создание новых рабочих мест	30	25	18	21	22
Охрана окружающей среды	48	50	37	40	41

<sup>1)</sup> Организаций, осуществляющих деятельность по добыче полезных ископаемых, в обрабатывающих производствах, производстве и распределении электроэнергии,

газа и воды.

Как видно из таблицы 2 [2, с. 584], существенную долю среди целей реального инвестирования в России, кроме замены изношенных основных средств, занимают оснащение производства современными техническими решениями, экономия разных ресурсов, снижение затрат на производство и реализацию продукции, достижение экологического эффекта от инвестирования и другие цели.

Эффективным методом планирования выступает бюджетирование [3-8].

По нашему мнению, для эффективной системы бюджетирования инвестиционной деятельности компаний, относящихся к реальному сектору экономики, необходима классификация инвестиционных бюджетов компании.

Ещё в одной работе [9, с. 103-112] указывается, что инвестиционное планирование компании состоит из следующих систем:

1. Система прогнозирования инвестиционной деятельности компании. Она включает в себя формирование инвестиционной стратегии и инвестиционной политики компании. Разрабатывается, как правило, на долгосрочную перспективу (до 3-х лет).

2. Система текущего планирования инвестиционной деятельности компании. С помощью неё конкретизируются формы инвестиционной деятельности компании, источники её финансирования, денежные потоки и предполагаемые результаты инвестиционной деятельности. Такое планирование осуществляется, как правило, на один год. При этом, в рамках данной системы инвестиции компании подразделяются на реальные и финансовые.

3. Система оперативного планирования инвестиционной деятельности компании. В рамках данной системы разрабатываются бюджеты конкретных инвестиционных проектов, а также инвестиций в различные финансовые активы. Кроме бюджетов разрабатываются платёжные календари. Такие бюджеты разрабатываются, обычно, на квартал, месяц [9, с. 103-112].

Инвестиции осуществляются с целью получения дохода в виде прибыли и становятся напрасными, если они не приносят коммерческой организации прибыли [5, с. 11; 11-16].

Учитывая вышесказанное надо сделать вывод, что в прогнозировании и планировании инвестиционной деятельности компании можно выделить три составляющих:

1. Стратегическую компоненту.
2. Тактическую составляющую.
3. Оперативную компоненту.

Именно эту логику целесообразно применить к структуре бюджетов компании, относящихся к инвестиционной деятельности.

Следуя данному рассуждению, предлагаем следующую структуру инвестиционных бюджетов.

Инвестиционный бюджет компании должен включать:

1. Капитальный бюджет компании, планирующий стратегию её инвестиционной деятельности. Он включает в себя бюджеты инвестиционных проектов, формирующих инвестиционную программу компании. А также, бюджеты долгосрочных вложений в финансовые и нематериальные активы.

2. Текущие инвестиционные бюджеты компании. Данные бюджеты разрабатываются в рамках отдельных инвестиционных проектов компании и отдельных вложений в финансовые и нематериальные активы. Тем самым отражая тактические плановые решения по указанным направлениям, детализируя капитальный бюджет.

3. Оперативные инвестиционные бюджеты компании. Доводят плановые решения по мероприятиям инвестиционных проектов компании, а также мероприятиям по вложениям в финансовые и нематериальные активы,

до конкретных исполнителей. Разрабатываются соответствующие платёжные календари.

Таким образом, предложенная нами структура инвестиционных бюджетов должна выступить ориентиром разработки, классификации и использования передовых методов планирования инвестиционной деятельности. А это, в свою очередь, должно способствовать активизации эффективной инвестиционной деятельности в России.

#### СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Финансовый менеджмент [Текст] : учебник / коллектив авторов; под ред. проф. Е.И. Шохина. – 3-е изд., стер. – М. : КНОРУС, 2011. – 480 с.
2. Российский статистический ежегодник. 2013 [Текст]: Стат.сб./Росстат. - М., 2013. – 717 с.
3. Кокин А.С., Ясенев В.Н. Финансовый менеджмент: основы теории, кейсы и практика [Текст]: Учеб. пособие для бакалавров и магистров вузов, обучающихся по направлению «Экономика» по профилю «Финансы и кредит». В 2 ч. Ч. 1 – 3-е изд., перераб. и доп. – Н.Новгород: ННГУ им. Н.И. Лобачевского, 2011. – 403 с.
4. Чушкаев Д.А. Формирование системы бюджетирования (финансового планирования) на предприятиях агропромышленного комплекса (АПК) // Карельский научный журнал. 2012. № 1. С. 36-39.
5. Чинахова С.Е. Формирование регламента бюджетного процесса на предприятиях // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 4. С. 36-38.
6. Петрова Е.С. Теоретические и методологические аспекты процесса бюджетирования // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 6 (32). С. 156-161.
7. Сырадзе В.Т. Роль и развитие бюджетирования для принятия управленческих решений: отечественный и зарубежный опыт // Актуальные проблемы экономики

и права. 2012. № 1. С. 159-163.

8. Петроченкова Д.С. Анализ процесса бюджетирования в системе планирования промышленного предприятия // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 1 (27). С. 149-156.

9. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент [Текст]: Учебный курс. – К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. – 448 с.

10. Шнайдер В.В. Проблемы, вопросы и роль инвестиций в деятельности коммерческих организаций // Вестник Самарского государственного университета путей сообщения. 2013. Вып.4 (22). 116 с.

11. Шнайдер В.В., Атаулов Р.Р. Влияние инвестиций на экономическое развитие хозяйствующего субъекта // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 4. С. 41-44.

12. Полтева Т.В., Мингалёв Н.В. Анализ финансовых инструментов инвестирования: соотношение риска и доходности // Карельский научный журнал. 2013. № 4. С. 33-36.

13. Шнайдер В.В., Коростелева Л.А. Проблемы и вопросы инвестиционного направления современных организаций // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 6 (32). С. 124-128.

14. Тимофеева К.А. Система показателей рентабельности // Карельский научный журнал. 2012. № 1. С. 33-35.

15. Атаулов Р.Р. Взаимосвязь качества продукции и финансового результата деятельности // Азимут научных исследований: экономика и управление. 2013. № 4. С. 9-11.

16. Башмачникова Е.В. Исследование проблемы взаимосвязи экономического роста и инвестиций для развития региона // Вестник Поволжского государственного университета сервиса. Серия: Экономика. 2013. № 5 (31). С. 25-29.

#### SOME ASPECTS OF PLANNING OF INVESTING ACTIVITIES

© 2014

*I.M. Oskolkov*, assistant to chair «Theory and technique of distance training»  
*Nizhny Novgorod state university to them N.I.Lobachevsky, Nizhny Novgorod (Russia)*

*Annotation:* In article scientific approaches to planning of investing activities are analyzed. The purposes and tasks of planning of investing activities are considered. The statistical material is analyzed. The structure of investment budgets is offered.

*Keywords:* investments, investment project, budgeting, planning, investment strategy, tactics, fixed assets.

УДК 336.76

#### ОСОБЕННОСТИ ОЦЕНКИ РЫНОЧНОЙ СТОИМОСТИ КОНВЕРТИРУЕМЫХ ОБЛИГАЦИЙ

© 2014

*Т. В. Полтева*, преподаватель кафедры «Финансы и кредит»  
*Тольяттинский государственный университет, Тольятти (Россия)*

*Аннотация:* В статье рассмотрены возможности рынка конвертируемых облигаций, особенности оценки рыночной стоимости конвертируемых облигаций, выявлены перспективы развития данного инструмента.

*Ключевые слова:* конвертируемая облигация; эмитент; инвестор; оценка; заёмный капитал; собственный капитал; акция; облигация.

Сегодня финансовый рынок предлагает своим участникам множество возможностей, связанных с использованием ценных бумаг и производных финансовых инструментов. Так, применение различных инструментов финансового рынка помогает компаниям решить многие проблемы, связанные с привлечением капитала, управлением рисками, оптимизацией затрат и пр.; в то же время инструменты финансового рынка привлекательны и для инвесторов с точки зрения соотношения доходности и риска, диверсификации вложений, а также практически неограниченных возможностей. Одним из инструментов, получившим распространение в последние годы, явились конвертируемые облигации [1].

Конвертируемые облигации – это необеспеченные корпоративные облигации, владельцы которых могут

обменять их на определённое количество обыкновенных акций компании-эмитента [2, с.238]. Как показывает практика, конвертируемые облигации могут конвертироваться не только в обыкновенные акции, но и в привилегированные акции, а также в более сложные инструменты, например, в депозитарные расписки. Так, например, LUKOIL International Finance B.V. (дочернее предприятие ОАО «Лукойл») в декабре 2010 года осуществило выпуск конвертируемых еврооблигаций, которые могут быть конвертированы в глобальные депозитарные расписки, представляющие обыкновенные акции компании, на сумму 1,5 млрд. долл. [3]. Более того, понятие конвертируемых облигаций законодательно не определено. Поэтому ограничивать перечень активов, на которые может быть конвертирована облигация, на наш