

- при реализации этой стратегии необходимо пользоваться услугами профессионалов, хорошо зарекомендовавших себя в этой области.

Таким образом, Интернет-банкинг – все еще новинка даже в западных странах, где спектр предоставляемых «on-line»-услуг гораздо шире. Как отмечают маркетологи, вся опасность заключается в том, что банки в Интернете позиционируются как дешевые банки. Здесь, как считается, клиент должен, прежде всего, оценить предлагаемые ему благоприятные условия по банковским вкладам. А это ведет в свою очередь к жесткой ценовой конкуренции среди “виртуальных” банков. Пока только 4% банковских операций в мире совершается через Интернет. Но перспективы у Интернет-банкинга, по мнению экспертов, хорошие. В исследовании компании Ernst&Young говорится, что к 2003 г. доля банковских операций, совершаемых через Интернет, в Европе может возрасти до 25%. Прогноз для США гораздо скромнее – 12%. К 2005 г., по прогнозам маркетологов, предоставлять услуги в Интернете будет половина всех белорусских банков, а их клиентами может стать до 3% населения страны.

*Э.В. Крум
БГУИР (Минск)*

ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РЕШЕНИЯ В УПРАВЛЕНИИ ПРЕДПРИЯТИЕМ

Цель инвестирования – получение дохода, прибыли, полезности. В процессе осуществления инвестиционное решение должно обеспечивать достижение двух главных целей бизнеса: получение приемлемой прибыли на вложенный капитал и поддержание устойчивого финансового состояния предприятия.

Поэтому к инвестиционным решениям предъявляются особые требования, и на субъектах, их принимающих, лежит особая ответственность за последствия принятых решений. Это означает, что инвестиционное решение должно приниматься в соответствии с принципами, обеспечивающими наиболее высокую вероятность достижения ожидаемых от инвестиций результатов. Причем, практикой выработан ряд общих принципов принятия инвестиционных решений, которые используются независимо от вида объекта инвестирования средств и конкретной цели инвестирования. В целом, как группа, данные принципы называются принципами сравнительной экономической эффективности и они включают следующие основные девять принципов: актуальности (своевременности); реализуемости в условиях сформированной экономической среды, т.е. принцип легитимности; многовариантности направлений инвестирования; информа-

ционности; сопоставимости (сравнимости) вариантов; экономической эффективности; учета социальных и экологических результатов (т.н. принцип учета дополнительных показателей. Так он назван в теории сравнительной эффективности); учета фактора времени; учета фактора риска.

Принцип актуальности означает, что инвестиционная идея в рассматриваемом временном периоде относительно нова, оригинальна, т.е. не получила реализации или незначительно реализована в определенном виде бизнеса, отрасли или рынке. Данный принцип предполагает: во-первых, инновационность идеи, позволяющей получить существенное конкурентное преимущество для субъекта-носителя идеи в средне- и долгосрочном периоде; во-вторых, востребованность идеи обществом, которая отражается в положениях реализуемых государством программ.

Принцип реализуемости в условиях сформированной экономической среды означает, что бизнес-идея, в отношении которой принимается инвестиционное решение, должна:

- соответствовать требованиям законности, принятым в стране вложения инвестиций, а также международным нормам;
- учитывать наличие входных барьеров, которые могут иметь место при доступе в отрасль или на территориальный рынок;
- учитывать рыночную конъюнктуру как сложившуюся, так и прогнозируемую. Это означает, насколько быстро или насколько легко инвестиционная идея может быть доступна конкурентам;
- развитость институциональной и ее составляющей инвестиционной среды, позволяющей реализовать инвестиционную идею в полном объеме;
- доступность приобретения ресурсов, требуемых для реализации инвестиционной идеи;
- наличие благоприятных условий для реализации инвестиционной идеи.

Принцип многовариантности направлений инвестирования предполагает, что у предприятия-инвестора имеется как минимум два варианта вложения средств: во-первых, инвестиции в дело (бизнес); во-вторых, размещение средств в банке на депозит. В целом та или иная множественность вариантов зависит от объектов инвестиций и масштабов инвестирования, т.е. известно, что чем крупнее возможные объекты инвестирования, тем меньше вариантов вложения средств, и наоборот. Если предприятие осуществляет финансовые инвестиции и приобретает финансовые активы, то, как правило, масштаб инвестирования меньше, чем при новом строительстве. И мно-

жественность вариантов в этом случае возрастает. Соответственно, требование данного принципа состоит в том, что при принятии инвестиционного решения необходимо рассматривать рациональную множественность вариантов инвестирования. В свою очередь, рациональная множественность вариантов должна определяться в соответствии с требованием реалистичности и действительной возможности реализации инвестиционной идеи в складывающихся условиях экономической среды.

Принцип информационности означает, что по рассматриваемым вариантам инвестирования средств субъект, принимающий инвестиционное решение, должен располагать достоверной и наиболее полной информацией обо всех аспектах инвестиционной идеи. В соответствии с принципом информационности в системе менеджмента необходимо осуществить следующие меры:

- определить информационные источники по вариантам инвестирования и установить требования к информации, которая может быть получена по каждому из них;
- выработать форму предоставления информации или определить требования к ее систематизации;
- установить способ проверки достоверности информации;
- обосновать методы аналитической обработки информации и формы отражения полученных аналитических результатов, которые должны быть согласованы по всем рассматриваемым вариантам инвестирования средств;
- определить критерии отбора сравниваемых вариантов в соответствии с имеющейся информацией.

Принцип сопоставимости (сравнимости) вариантов. Данный принцип может быть реализован в том случае, если информационное обеспечение вариантов позволяет выявить общность характеристик, которые могут быть им присущи. В качестве таких характеристик наиболее часто используются:

- общность экономических параметров, которые описываются полностью или частично с помощью системы показателей экономической эффективности;
- идентичность измерения всех или части результатов, которые могут быть получены инвестором в результате реализации инвестиционного решения;
- единство системы аргументации (доводов) в пользу положительного или отрицательного инвестиционного решения;
- сроки реализации инвестиций не должны иметь слишком большого разрыва;

- сопоставимость или схожесть условий реализации вариантов.

Принцип экономической эффективности означает, что принятие положительного инвестиционного решения в первую очередь основывается на выборе того варианта инвестирования, который позволяет достичь наибольшего результата – прибыли – или, иными словами, обеспечить получение экономического эффекта. При этом максимально:

- учитываются все показатели прибыли и рентабельности;
- учитывается затратность всех рассматриваемых вариантов инвестирования и определяется ее влияние на экономику предприятия как в текущий период, так и в перспективе;
- используется возможность проведения реструктуризации предприятия с различной степенью локализации с тем, чтобы наиболее рационально использовать результаты инвестирования средств. Кроме того, учитываются последствия, выявленные при разработке сценариев возможного развития с «положительным решением» и «отрицательным решением».

Принцип учета социальных и экологических результатов или учета дополнительных показателей предусматривает, что по сравниваемым вариантам устанавливается:

- во-первых, наличие или отсутствие других эффектов, кроме экономического, в частности социального и экологического. Может быть также бюджетный и технический, которые сложно учитывать в цене продукта инвестирования. В целом они могут быть выражены как «внешние эффекты». Под внешними эффектами понимаются экономические и внеэкономические последствия во внешней среде, возникающие при производстве товаров и услуг, но не отраженные в их рыночных ценах;
- во-вторых, вырабатываются показатели, позволяющие охарактеризовать дополнительные эффекты. При этом должно выполняться требование их сопоставимости по вариантам инвестирования;
- в-третьих, учитывается возможность количественного измерения достигаемого дополнительного эффекта, который позволяет сделать вывод в пользу того или иного варианта инвестиционного решения.

Принцип учета фактора времени означает, что при принятии инвестиционного решения предусматривается возможность изменения результирующих показателей на протяжении периода реализации рассматриваемого варианта инвестирования в силу действия объективных макрофакторов, таких как обесценивание денег, и, соответственно, снижения в будущем величины получаемых от инвестиций доходов. Поэтому в соответствии с требованиями данного принципа

учитываются: во-первых, динамичность (изменение во времени) как параметров рассматриваемых вариантов, так и его окружающей среды; во-вторых, разрывы во времени (так называемые лаги) между моментами инвестирования средств и получения результатов от инвестирования; в-третьих, неравноценность разновременных затрат и результатов (т.е. действует требование предпочтительности более ранних результатов и более поздних затрат), а это требует необходимости приведения разновременных затрат и результатов в сопоставимый вид; в-четвертых, все принятые во внимание варианты инвестирования средств рассматриваются на протяжении всего жизненного цикла возможного инвестиционного проекта (расчетного периода), с разбивкой на шаги расчета. При этом продолжительность расчетного периода определяется инвестором на основании данных о степени достоверности информации по вариантам и общей характеристики инвестиционного климата. Здесь должно выполняться требование: чем выше неопределенность результатов по варианту инвестирования и чем хуже инвестиционный климат, тем меньше продолжительность расчетного периода. Далее выбор отрезков времени для разбиения расчетного периода на шаги также зависит от оценки инвестиционного климата и степени предсказуемости динамики получаемых результатов. И чем менее достоверен такой прогноз, тем, при прочих равных условиях, должны быть короче шаги расчета.

Принцип учета факторов риска требует, чтобы при принятии инвестиционного решения было принято во внимание наиболее вероятное наступление неблагоприятных событий, которые могут иметь место при реализации инвестиций. Для этого рассматриваются процессы, генерирующие такие события. А именно: во-первых, инфляция, что требует учета изменений цен на различные виды ресурсов и продукции; во-вторых, экономической среде, в которой реализуются инвестиции, всегда присуща та или иная степень неопределенности. Поэтому практически невозможно с математической точностью определить направленность и динамику ее изменения. Это означает, что при принятии инвестиционного решения инвестору необходимо в каждом конкретном случае определять приемлемый уровень риска, разрабатывать меры защиты от потерь посредством выбора форм страхования, устанавливать размер залогового обеспечения и др.