

### **Информационно-аналитические аспекты управления инвестиционной деятельностью на предприятии**

Одной из наиболее сложных сфер управления является инвестиционная деятельность. Качество управленческих решений в этой области напрямую зависит от полноты, точности и своевременности информации, предоставляемой внутренним экспертам, внешним консультантам при анализе инвестиционных проектов и лицам, непосредственно принимающим окончательные решения. Особое место при этом принадлежит управлению прединвестиционной фазой, реализация которой, с одной стороны, требует значительных финансовых вложений (до 6% инвестиционных издержек), а с другой — позволяет уменьшить потери от неэффективного использования ограниченных инвестиционных ресурсов.

По некоторым сведениям, подготовка и обработка исходных данных для комплексной оценки инвестиционного проекта занимает от 50 до 90% общих трудозатрат фазы прединвестиционных исследований. Целесообразность их осуществления может быть поставлена под сомнение погрешностью прогнозов, обуславливаемую общей нестабильностью внешней среды (сложная динамика политических, экономических, финансовых, социальных и других процессов). Решением данной дилеммы может стать, во-первых, повышение качества исследований, которые позволили бы получить информацию о том, как будет вести себя проект при тех или иных конъюнктурных изменениях, ситуациях на рынке капитала, уровнях инфляции, законодательном окружении и т.д. Во-вторых, — снижение трудоемкости и времени выполнения расчетных операций посредством автоматизации анализа инвестиционных проектов.

Второе направление реализуется в последнее время посредством эксплуатации различных программных продуктов, в основе которых лежат общепринятые методические подходы UNIDO. К таким продуктам относят пакеты COMFAR, PROPSPIN, PROJECT EXPERT, "Альт-Инвест" и другие, которые позволяют быстро оценить результаты реализации инвестиционного проекта и связанные с ним риски.

Несмотря на существенные различия используемых пакетов, можно выделить их общие недостатки:

- незначительные возможности учета влияния конкретных рисков;
- отсутствие алгоритмов оптимизации;
- отсутствие аналитических и визуальных инструментов сравнения различных проектов;
- игнорирование различий в интересах пользователей расчетов при предоставлении одного и того же набора выходных показателей для всех участников инвестиционного проекта и др.

Наличие указанных моментов требует осуществления мер по адаптации программных продуктов к условиям конкретного инвестиционного проекта. Причем особенно остро данная проблема встает при проведении экспертизы нестандартных решений, затрагивающих не только технические, производственные, коммерческие вопросы, но и правовые, организационные, политические аспекты.

Так, при исследовании условий эффективности реконструкции установок риформинга-4 на ПО "Нафтан" использование программного продукта ИКФ "Альт" не позволяло достичь поставленных перед разработчиками целей в силу отличительных особенностей анализируемого проекта по сравне-

нию с проектами, на которые ориентирован пакет. Прежде всего, оказалось достаточно проблематичным в рамках программного продукта “Альт-Инвест-Прим” обеспечение таких важнейших методологических подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов, как включение в анализ денежных потоков только тех поступлений и расходов денежных средств, которые связаны с реализацией данного проекта, а также учет только таких потоков, которые изменяются в результате осуществления инвестиций. Устранение данного недостатка и модификация используемого пакета оказались возможными благодаря его “открытости”, т.е. возможности изменения пользователем формул и алгоритмов, по которым происходят вычисления, в результате чего был проведен достаточно полный анализ чувствительности эффективности реконструкции установки риформинг-4 к различным факторам риска (уменьшение жизненного цикла, изменение структуры источников финансирования, изменение степени обеспечения “собственной” нефтью и др.).

Вышеприведенный пример, а также опыт работы с другими пакетами программ для оценки эффективности инвестиционных проектов, позволяет определить направления сотрудничества экспертов и создателей программных продуктов, среди которых можно выделить следующие:

- включение в расчет выходных показателей определение не только коммерческой, но и экономической эффективности, т.е. результатов, выходящих за пределы прямых интересов участников инвестиционного проекта, как это предусмотрено в пакете COMFAR;

- ориентация на эксплуатацию “открытых” пакетов, предусматривающую при этом систему защиты методологического обеспечения от некорректного вмешательства;

- включение алгоритмов оптимизации параметров проекта, поддающихся управлению в ходе реализации проекта;

- участие создателей пакетов в процессе его адаптации под конкретный инвестиционный проект.

Представляется, что на данном этапе реализация представленных мероприятий будет способствовать повышению качества управления в столь важной для развития экономики инвестиционной сфере.

*Б.Д. Семенов, доцент*

### **Реструктуризация управления промышленными предприятиями (на уровне макроэкономики)**

Анализ современного положения промышленных предприятий показывает, что необходима реформа в промышленности — это поэтапный, стимулируемый государством переход предприятий на общепринятые принципы функционирования. Такая реформа может быть осуществлена только путем реструктуризации предприятий. При этом реструктуризация в республике должна проходить одновременно по двум направлениям: реструктуризация на макроуровне как предпосылка вхождения предприятия в рынок и внутренняя реструктуризация предприятия как способ выживаемости на рынке, а затем и его завоевание.

1. Реструктуризация предприятий на макроэкономическом уровне означает прежде всего разгосударствление и приватизацию, т.е. создание многоукладной экономики, с разными видами собственности. В рыночной экономике большая часть предприятий должны быть негосударственными. Поэтому на данном этапе вхождения в рынок каждое предприятие должно выбрать тот вид собственности и соответственно форму своего существования, которые наиболее подходят его конкретным условиям и возможностям.