

ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ И КОНЦЕПЦИЯ СТРАТЕГИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КАПИТАЛА ОРГАНИЗАЦИИ

В статье представлен авторский взгляд на сущность, виды и структуру инвестиционного капитала коммерческой организации в современных условиях развития рыночной экономики. Предложена концепция стратегического развития инвестиционного капитала организации, отличающаяся процессным, объективно - субъективным и когнитивным подходами к управлению инвестиционным капиталом на основе полной или частичной реализации экономических интересов собственников инвестиционного капитала и других субъектов инвестиционного процесса.

Процесс формирования и развития рыночных отношений в России предполагает создание эффективного инвестиционного процесса как необходимого условия расширенного воспроизводства капитала в реальном секторе экономики. Этот процесс, с одной стороны, означает образование свободных, эффективно используемых денежных средств и поиск объектов инвестирования для укрепления конкурентных позиций хозяйствующего субъекта в стратегической перспективе. Но, с другой стороны, инвестиционный процесс наталкивается на его недостаточную теоретическую изученность. Между тем проблемы выбора направлений вложения инвестиционного капитала и реализации экономических интересов субъектов инвестиционного процесса являются приоритетными и требуют обстоятельного теоретического обоснования.

Поэтому существует необходимость в осмыслении сущности инвестиционного капитала с учетом современных тенденций развития российского рынка и кризисных явлений, происходящих в экономике, а также в четком понимании базовых понятий, связанных с инвестиционной сферой. Поставленная задача предлагает использование системного подхода для адекватного понимания сущности инвестиционного капитала и направлений его развития.

Инвестиционный капитал двойственен с точки зрения рыночной стоимости. Необходимо различать понятия «базовая стоимость инвестиционного капитала» и «потенциальная стоимость инвестиционного капитала». *Базовая стоимость инвестиционного капитала*, на наш взгляд, представляет собой дисконтированную рыночную стоимость будущего дохода, на которую ориентируется собственник инвестиционного капитала, определяя целесообразность вложения инвестиционного капитала в тот или иной инвестиционный объект. В то время как *потенциальная стоимость инвестиционного капитала*, представляет собой, по нашему мнению, ту стоимость или прибыль, на которую ориентируется собственник инвестиционного капитала, вкладывающий инвестиционные ресурсы в определенный объект.

Под *инвестиционными ресурсами* принято понимать совокупность

средств, формирующих инвестиционный капитал и предназначенных для вложения в объекты инвестирования.¹ Иными словами — это инвестиционный капитал, представляющий собой потенциал развертывания нового производства, который может принимать как материальную, так и денежную формы.

Инвестиционные ресурсы, как особый вид экономических ресурсов, обладают особыми свойствами. Их непосредственное потребление не обеспечивает удовлетворения потребности. Их потребление всегда связано с дополнительными трудовыми и финансовыми затратами, которые не всегда приносят ожидаемый результат. В большинстве ситуаций повышение цен на инвестиционные ресурсы ведет, если не к отказу от потребления соответствующего вида ресурсов, то к замещению более качественных ресурсов менее качественными.

В этой связи возникает необходимость определения экономической ценности инвестиционного капитала. Главная особенность состоит в том, что часть инвестиционного капитала чаще всего присутствует в приобретаемых товарах и услугах, материализуясь в них, и значительно реже является предметом продажи сам по себе. Можно выделить несколько путей, которыми инвестиционный капитал вносит вклад в экономические результаты. Во-первых, инвестиционный капитал лежит в основе любого процесса создания прибавочной стоимости, т.к. самая простая форма производства требует специальных знаний и вложения определённых финансовых ресурсов. Во-вторых, инвестиционный капитал является базой для усовершенствования существующих и создания новых продуктов и услуг, позволяющих расширить существующие рынки, формировать новые и т.д. В-третьих, инвестиционный капитал обеспечивает рост эффективности производственных и управленческих процессов.

Следовательно, можно констатировать, что *инвестиционный капитал* представляет собой систему экономических отношений по поводу привлечения совокупности инвестиционных ресурсов, находящихся в постоянном динамичном взаимодействии. Необходимо отметить, что в процессе инвестиционной деятельности инвестиционные ресурсы выступают в роли средств производства, а сам инвестиционный капитал — роли фактора производства.

На наш взгляд, инвестиционный капитал включает в себя финансовый, информационный и интеллектуальный капитал. Остановимся более подробно на категории «интеллектуальный капитал». Анализ литературы по проблеме «интеллектуального капитала» показал, что существует два подхода к данной категории. Согласно первому подходу интеллектуальный капитал представляет собой часть человеческого капитала и обусловлен возникновением особой сферы обмена деятельностью, связанной с самостоятельным движением способности к экономии времени труда и повышению эффективности потребления, трансляций способов труда и жизнедеятельности, созданием и передачи информации, ноу-хау в предметной и деятельной формах.² Согласно второму

¹ Котуков А.А. Методологические основы исследования экономической сущности инвестиционного рынка и его структуры / А.А. Котуков // Вестник ВГУ, серия: Экономика и управление. – 2005. - №2. – С. 119-128

² Критский М.М. Человеческий капитал в системе экономических отношений / М.М. Критский. – М., 1995. - с.54

подходу, понятие интеллектуального капитала шире и сложнее понятия человеческого капитала и включает в себя информацию как самостоятельный производственный ресурс.³ Мы больше склоняемся ко второму подходу.

На наш взгляд, *интеллектуальный капитал* – это понятие, которое включает в себя человеческий и организационный капиталы. *Человеческий капитал* – это «совокупность знаний, практических навыков и творческих способностей, служащих компании, моральные ценности компании, культура труда и общий подход к делу».⁴

Организационный капитал – это систематизированная и формализованная компетентность компании плюс системы, усиливающие творческую эффективность, а также организационные возможности, направленные на создание продукта и прибавочной стоимости. Организационный капитал можно подразделить на инновационный капитал и капитал процессов. *Инновационный капитал* – это защищенные коммерческие права, интеллектуальная собственность и другие нематериальные активы и ценности, которые обеспечивают способность компании к обновлению. Капитал процессов – это совокупность процессов организации при которых формируется стоимость продукта.

Теперь остановимся подробнее на объектах рынка инвестиционного капитала и источниках его формирования. Разделяя позицию Котукова А.А., к *объектам* рынка инвестиционных ресурсов с точки зрения материально-вещественных критериев формирования инвестиционного капитала «можно отнести шесть основных классификационных групп инвестиционных ресурсов: финансовые ресурсы (денежные накопления, кредиты и займы, целевые банковские вклады, ценные бумаги), природные ресурсы (земля различного предназначения, возобновляемые и невозобновляемые запасы полезных ископаемых и другие ресурсы), трудовые ресурсы (квалифицированный и высококвалифицированный трудовой персонал, специалисты, повышающие уровень образования), материальные ресурсы (средства производства, здания, машины, оборудование, транспортные средства, запасы предметов потребления и т.д.), интеллектуальные и инновационные ресурсы (лицензии, права, ноу-хау, технологические новшества, научно-прикладные исследования и разработки), информационные ресурсы (аналитические, статистические, информационные базы данных и т.п.)».⁵

Источниками формирования инвестиционного капитала, определенные действующим законодательством являются: собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы собственника инвестиционного капитала (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхова-

³ Цвылев Р.А. Социальный конфликт в постиндустриальной экономике / Р.А. Цвылев // МЭиМО. – 1998. - №10. - С.25

⁴ Edvinsson L. Intellectual capital: Realizing your company's true value by finding its hidden brainpower / L. Edvinsson, V. Malon. – New York: Harper Collins Publishers Inc. – 1997. – p. 8

⁵ Котуков А.А. Методологические основы исследования экономической сущности инвестиционного рынка и его структуры / А.А. Котуков // Вестник ВГУ, серия: Экономика и управление. – 2005. - №2. – С. 119-128

ния в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и др.); заемные финансовые средства (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства); привлеченные финансовые средства инвесторов (средства, полученные от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц); денежные средства, централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке; ассигнования из бюджетной системы и внебюджетных фондов; иностранные инвестиции.

Для того, чтобы более точно раскрыть сущность инвестиционного капитала нами предпринята попытка классификации инвестиционного капитала по следующим признакам: в зависимости от объекта вложения инвестиционного капитала; по характеру участия в инвестиционном процессе; по формам собственности; по сроку вложения инвестиционного капитала; по форме проявления; по степени влияния на воспроизводственный процесс; по источникам формирования; по характеру использования инвестиционного капитала (таблица 1).

Сущность концепции стратегического развития инвестиционного капитала коммерческой организации состоит в объединении множества отдельных частей (элементов) со всеми их свойствами, функциями, особенностями; установлении взаимозависимостей и взаимосвязей между ними для получения единого целого; выделении наиболее существенных связей; формировании компромисса интересов, обратных связей, а также реализация экономических интересов собственников инвестиционного капитала. Процессное представление концепции стратегического развития инвестиционного капитала коммерческой организации дает возможность сформировать стратегию с последующим контролем её реализации.

Таблица 1 - Классификация инвестиционного капитала

Признак	Классификация
в зависимости от объекта вложения инвестиционного капитала	1. вложение инвестиционного капитала в материальные активы; 2. вложение инвестиционного капитала в нематериальные активы; 3. вложение инвестиционного капитала в финансовые активы
по характеру участия в инвестиционном процессе	1. прямой инвестиционный капитал - непосредственное участие собственников инвестиционного капитала в выборе объектов вложения инвестиционного капитала; 2. косвенный инвестиционный капитал - предполагает поиск объектов вложения инвестиционного капитала финансовыми посредниками
по формам собственности	1. частный инвестиционный капитал; 2. государственный инвестиционный капитал; 3. смешанный инвестиционный капитал
по сроку вложения инвестиционного капитала	1. краткосрочный (до 1 года); 2. долгосрочный (3-5 лет); 3. смешанный инвестиционный капитал
по форме проявления	1. интеллектуальный инвестиционный капитал;

	2. ссудный инвестиционный капитал; 3. информационный инвестиционный капитал; 4. промышленный инвестиционный капитал
по степени влияния на воспроизводственный процесс	1. пассивный инвестиционный капитал 2. активный инвестиционный капитал
по источникам формирования	1. собственный инвестиционный капитал; 2. заёмный инвестиционный капитал; 3. привлечённый инвестиционный капитал
по характеру использования инвестиционного капитала	1. первичный инвестиционный капитал; 2. реинвестиционный капитал; 3. дезинвестиционный капитал

Концепция стратегического развития инвестиционного капитала коммерческой организации основывается на трех стратегиях:

- стратегия вложения инвестиционного капитала в материальные активы;
- стратегия вложения инвестиционного капитала в нематериальные активы;
- стратегия вложения инвестиционного капитала в финансовые активы.

Анализ теоретических предпосылок и основных условий формирования и развития инвестиционного процесса позволил на основе процессного и субъективно - объективного подходов сформулировать концептуальные основы стратегического развития инвестиционного капитала коммерческой организации (рис. 1). Предлагаемая схема раскрывает более детально экономическое содержание, сущность этой стратегии и основные этапы её формирования.

Рассмотрим фазы разработки стратегического развития инвестиционного капитала организации. Первая фаза – прединвестиционная - предполагает определение целей и задач вложения инвестиционного капитала, формирование источников инвестиционного капитала; аккумуляирование инвестиционного капитала; поиск наиболее прибыльных объектов его вложения; оценку степени реализации экономических интересов субъектов инвестиционного процесса; определение вероятности неблагоприятного результата вложения инвестиционного капитала или степени риска; разработку стратегических инвестиционных инициатив и сравнительную оценку альтернативных вариантов вложения инвестиционного капитала; формулирование стратегии управления инвестиционным капиталом.

Вторая фаза характеризует инвестирование или преобразование инвестиционного капитала в процессе трансформации инвестиций в объекты вложения инвестиционного капитала и появление прибавочной стоимости. Она предполагает разработку стратегического плана и стратегической карты, а также осуществление вложений инвестиционного капитала.



Рис. 5. Схема концепции стратегического развития инвестиционного капитала

Третья фаза - завершение преобразований инвестиционного капитала, контроль реализации стратегии вложения инвестиционного капитала, реализация экономических интересов собственников инвестиционного капитала, появление прибавочной стоимости от его вложения. При этом реализуется конечная цель вложения инвестиционного капитала.

Содержание концепции стратегического развития инвестиционного капитала представлено на рис. 2. В рамках разработанной концепции автором определена сущность механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации, которая заключается в выборе направлений вложения инвестиционного капитала и удовлетворении интересов его собственников.

Главной задачей механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом является принятие управленческих решений, для обоснования которых требуется всесторонняя оценка исходной базы данных, комплексная переработка информации внутренних и внешних исследований.

Под механизмом формирования стратегии управления инвестиционным капиталом следует понимать совокупность принципов и правил управления стратегией организации, которые формулируются из соответствия возможностей и экономических интересов собственников инвестиционного капитала с их конечной целью в области инвестиционного направления развития коммерческой организации. Он включает в себя следующие элементы: объект, субъект, предмет, формы, цель, функции, процесс формирования стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации.

В качестве *объекта* механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации нами рассматривается реализация экономических интересов собственников инвестиционного капитала посредством стратегического выбора направлений его вложения.

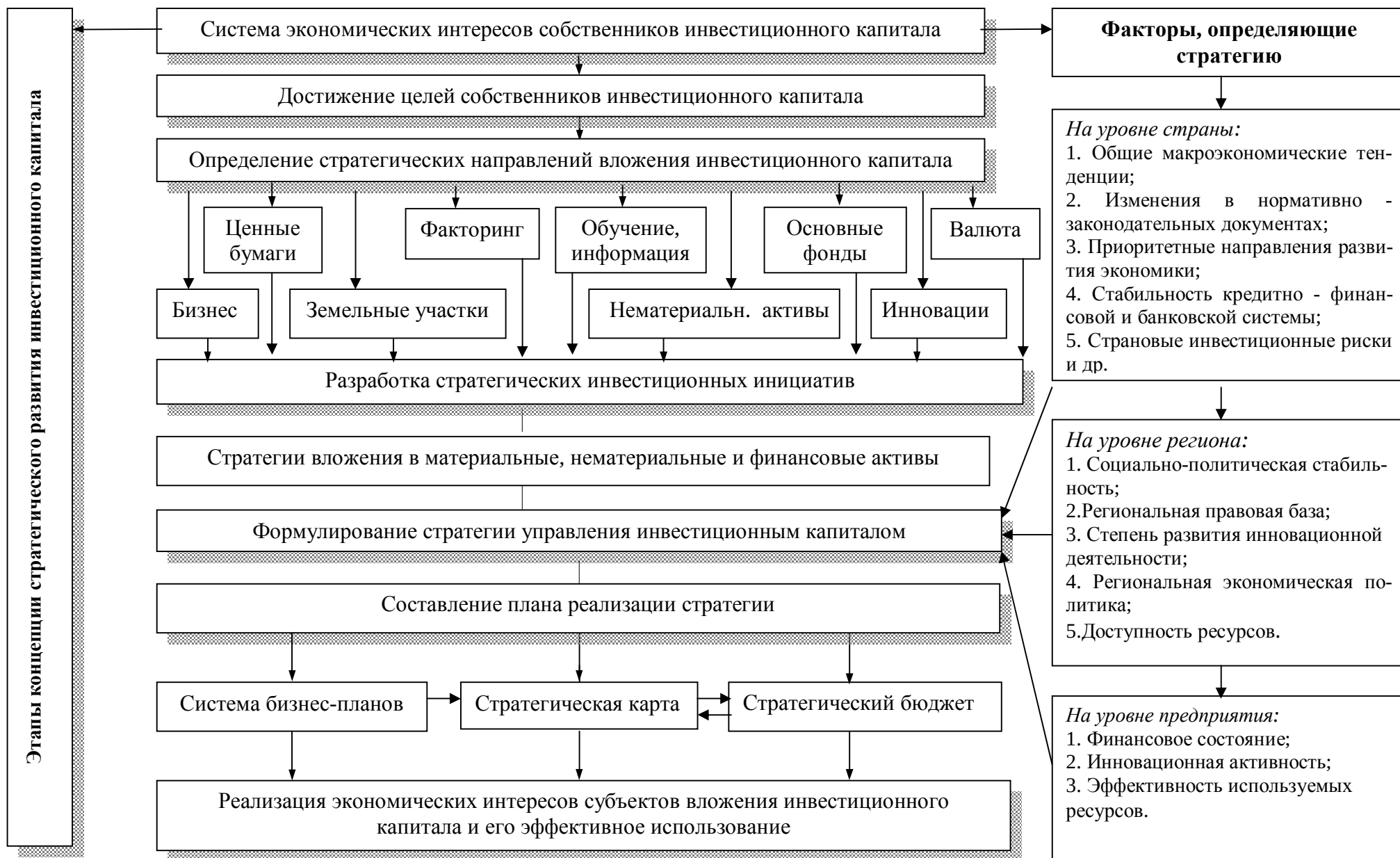


Рисунок 2 - Содержание концепции стратегического развития инвестиционного капитала организации

Субъектами механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации являются собственники инвестиционного капитала и влиятельные группы стейкхолдеров (акционеры, топ менеджеры, наемные работники, покупатели, поставщики, конкуренты, инвестиционные посредники, представители государственной и муниципальной властей, местные социальные группы, профсоюзы).

Применение теории конфликтов при формировании стратегии управления инвестиционным капиталом закладывает основы, предлагаемой нами, концепции, которая включает в себя:

- применение механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом с учетом потребностей собственников инвестиционного капитала и связанных с ними противоречий в их экономических интересах;
- понимание конфликта между субъектами стратегии управления инвестиционным капиталом, как явления, препятствующего выбору и её реализации;
- выявление причин и источников возникновения конфликта между субъектами стратегии управления инвестиционным капиталом и поиск путей их устранения, а не сдерживания или урегулирования;
- деятельность по разрешению конфликтов, включающая разработку стратегических инвестиционных инициатив, набор инструментов и способов реализации выбранной стратегии управления инвестиционным капиталом.

В соответствии с предложенным методологическим подходом сущность формирования стратегии управления инвестиционным капиталом как экономической категории определяется механизмом выбора из множества стратегических инициатив такой их совокупности, которая в большей мере учитывала бы разнообразные экономические интересы собственников инвестиционного капитала и других субъектов инвестиционного процесса.

Рассмотрение механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом как экономической категории имеет несколько аспектов. Во-первых, механизм формирования этой стратегии выражает отношения между носителями экономических отношений и проявляющаяся через категорию интереса; во-вторых, он рассматривается как форма проявления функционирования бизнес-системы на поверхности явлений.

Таким образом, следует, что *предмет механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом* коммерческой организации представляет собой систему отношений, в которые вступают между собой собственники инвестиционного капитала по поводу выбора эффективного способа вложения и использования инвестиционного капитала, позволяющего обеспечить реализацию их экономических интересов в изменяющихся рыночных условиях.

Реализация механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации, выход его на более низкий уровень абстракции осуществляется в формах, к которым можно отнести любую совокупность инструментов формирования стратегии, объединенную по признаку разрешения социально-экономических противоречий на

уровне коммерческой организации. Совокупность инструментов, рассматриваемая как форма стратегического выбора объектов вложения инвестиционного капитала, должна представлять собой воздействие собственников инвестиционного капитала на объект стратегического выбора с целью реализации своих экономических интересов посредством достижения социально-экономического эффекта от вложения инвестиционного капитала.

Сущность любого экономического явления в целом и механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом в частности с наибольшей полнотой раскрывается в присущих ему функциях, так как именно функциональные особенности определяют основное предназначение явления, его содержание.

Функции механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом находятся на стыке формальной, абстрактной сущности механизма и субъективных установок собственников инвестиционного капитала, принимающих решение по постановке и достижению целей вложения инвестиционного капитала, определяющих состав инструментов, способов и принципов их применения по отношению к объектам стратегии управления инвестиционным капиталом. Они несут в себе одновременно черты объективного, определяющего сущность механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом, и субъективного, вытекающего из целевых установок и экономических интересов субъектов её формирования.

По нашему мнению можно выделить следующие функции механизма формирования стратегии управления инвестиционным капиталом:

1. Селективная функция, предполагающая выбор источников и объектов вложения инвестиционного капитала;
2. Аналитическая функция, основанная на стратегическом анализе и поиске объектов вложения инвестиционного капитала;
3. Процессная функция, предполагающая разработку стратегических инвестиционных инициатив, поиск компромисса интересов собственников инвестиционного капитала и влиятельных групп стейкхолдеров; формулирование стратегии управления инвестиционным капиталом и её оценку;
4. Контрольная функция, включающая контроллинг процесса реализации стратегии управления инвестиционным капиталом и оценку достижения целей вложения инвестиционного капитала.

Взаимосвязь этих функций находит отражение в содержании процесса формирования стратегии управления инвестиционным капиталом экономической системы.

Таким образом, в статье раскрыта концепция стратегического развития инвестиционного капитала коммерческой организации, отличающаяся процессным, объективно - субъективным и когнитивным подходами к управлению инвестиционным капиталом на основе полной или частичной реализации экономических интересов собственников инвестиционного капитала и других субъектов инвестиционного процесса. Главное назначение концепции стратегии управления инвестиционным капиталом — установление стратегических ориентиров при вложении инвестиционного капитала, а также фор-

мирование стратегических инвестиционных инициатив на основе компромисса интересов субъектов инвестиционного процесса. Разработанная автором концепция стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации основывается на трех базовых стратегиях: стратегиях вложения инвестиционного капитала в материальные активы, в нематериальные активы и в финансовые активы. Процессное представление концепции стратегии управления инвестиционным капиталом коммерческой организации дает возможность сформировать стратегию с последующим контролем её реализации.

Список использованной литературы

1. Голикова Г.В. Изменение инвестиционного поведения: модели и методы / Г.В. Голикова, Н.В. Голикова. - Воронеж: «Научная книга», 2008. - 170 с.
2. Голикова Г.В. Формирование инвестиционной стратегии организации: теория и методология / Г.В. Голикова. - Воронеж: «Научная книга», 2008. - 173 с.
3. Котуков А.А. Методологические основы исследования экономической сущности инвестиционного рынка и его структуры / А.А. Котуков // Вестник ВГУ, серия: Экономика и управление. – 2005. - №2. – С. 119-128
4. Критский М.М. Человеческий капитал в системе экономических отношений / М.М. Критский. – М., 1995. - с.54
5. Сербулов Ю.С. Формирование инновационно - инвестиционной стратегии коммерческой организации в регионе / Ю.С. Сербулов, Г.В. Голикова, О.А. Смирнова. - Воронеж: «Научная книга», 2008. -164 с.
6. Цвылев Р.А. Социальный конфликт в постиндустриальной экономике / Р.А. Цвылев // МЭиМО. – 1998. - №10. - С.25
7. Edvinsson L. Intellectual capital: Realizing your company's true value by finding its hidden brainpower / L. Edvinsson, V. Malon. – New York: Harper Collins Publishers Inc. – 1997. – p. 8