

## Содержание:

image not found or type unknown



## Введение

В водной части стоит начать с ответа на вопрос «кто такой инвестиционный менеджер и зачем он нужен?». Как понятно из названия, инвестиционный менеджер – отвечает за инвестиции. На его плечи ложится ответственная о выборе объекта, объёма и формы инвестиции. Нужен он для диверсификации активов предприятия, увеличения его финансовой устойчивости. И поскольку весьма разумным решением будет не класть все яйца в одну корзину, а соответственно, необходимо решить куда и в каких объёмах вкладывать деньги.

А с чего вообще возникает необходимость куда-либо инвестировать средства? Деньги должны работать всегда. Когда у предприятия за счёт успешных результатов деятельности появляются свободные средства, значит их нужно куда-то вложить. Их можно реинвестировать, вложить их в основной капитал, чтобы появилось больше ресурсов для основной деятельности компании. А можно вложится в другие активы, несвязанные с основным капиталом фирмы. Это может быть крайне разумным решением в случае, если финансовый период для компании неудачным, то за счёт подобных инвестиций финансовый ущерб можно будет нивелировать. Разумеется, в случае банкротства и последующие ликвидации организации подобные вложения точно окажутся не лишними, так как помогут расплатиться с кредиторами, тем самым существенно облегчив жизнь ответственным лицам, с которых будет спрос.

Цели данной работы:

- 1) обозначить функции инвестиционного менеджера
- 2) обозначить вопросы, которые необходимо решать инвестиционному менеджеру, в процессе своей деятельности.

## Глава 1 Общие положения

# Инвестиционный менеджмент и его функции

Реализация указанных выше задач и достижение основной цели инвестиционной деятельности предприятия возможны на основе организации управления этой деятельностью, называемого инвестиционным менеджментом. Инновационный менеджмент представляет собой систему управления инвестиционной деятельностью предприятия, включающую в себя механизм реализации как традиционных, так и специфических функций управления.

К традиционным функциям инвестиционного менеджмента, являющимся общими для любой системы управления, вне зависимости от вида деятельности предприятия, его организационно-правовых форм и форм собственности, относятся:

1. разработка инвестиционной стратегии предприятия;
2. создание организационных структур, обеспечивающих принятие и реализацию управленческих решений по всем аспектам инновационной деятельности; формирование информационных систем, обеспечивающих обоснование альтернативных вариантов инвестиционных решений;
3. формирование информационных систем, обеспечивающих обоснование альтернативных вариантов инвестиционных решений;
4. осуществление анализа и планирования инвестиционной деятельности по основным ее направлениям;
5. осуществление эффективного контроля за реализацией принятых инвестиционных управленческих решений;
6. организация оперативного регулирования инвестиционной деятельности предприятия;
7. разработка и реализация эффективной системы экономического стимулирования реализации принятых управленческих инвестиционных решений.

Более подробное содержание каждой из перечисленных общих функций инвестиционного менеджмента сводится к следующему.

Разработка инвестиционной стратегии предприятия. Реализация данной функции осуществляется исходя из общих стратегических планов экономического развития предприятия. Разработка этой стратегии осуществляется с обязательным учетом результатов прогнозирования конъюнктуры инвестиционного рынка. Будучи

неотъемлемой составной частью общей стратегии экономического развития предприятия, инвестиционная стратегия предполагает формирование системы целей и целевых показателей инвестиционной деятельности на долгосрочный период, определение приоритетных задач, решение которых предполагается в ближайшей перспективе, разработку политики действий предприятия по основным направлениям инвестирования.

Создание организационных структур, обеспечивающих принятие и реализацию управленческих решений по инвестиционной деятельности. В зависимости от масштабов предприятия и объемов его инвестиционной деятельности могут создаваться специализированные организационные структуры по управлению инвестиционной деятельностью с установлением так называемых «центров ответственности». В случае, когда создание таких специализированных самостоятельных структур признано по каким-то причинам нецелесообразным, то функции инвестиционного менеджмента поручаются другим традиционным для средних и малых предприятий подразделениям общей системы управления предприятием, но с обязательным выделением среди них «центров ответственности» за инвестиционную деятельность. В любом случае организационные структуры инвестиционного менеджмента должны быть интегрированы в общую организационную структуру управления предприятием.

Формирование информационных систем, обеспечивающих обоснование альтернативных вариантов инвестиционных решений. Суть этой функции заключается в постоянном мониторинге всего инвестиционного процесса на предприятии и конъюнктуры инвестиционного рынка. Для снижения уровня неопределенности (с точки зрения внешнего окружения) инвестиционного процесса на предприятии инвестиционный менеджмент должен обеспечиваться соответствующей информацией своевременно и в полном объеме. Поэтому в процессе реализации этой функции должны быть определены объемы и содержание информационных потребностей инвестиционного менеджмента, сформированы внешние и внутренние источники информации, удовлетворяющие эти потребности. Без достоверной и полной информации о реальном спросе и предложении на рынке инвестиций, об уровне конкуренции на нем, об ожидаемых тенденциях в динамике цены капитала на рынке и других аспектах инвестиционного процесса его эффективное управление на предприятии будет крайне затруднено.

Осуществление анализа инвестиционной деятельности предприятия. Будучи одной из наиболее важных и объективно необходимых, эта функция управления

инвестиционной деятельностью сводится к исследованию (экспресс-анализу) процесса протекания как отдельных инвестиционных операций, так и всей инвестиционной деятельности предприятия в целом. При этом анализируются уровень и динамика основных показателей, характеризующих эффективность осуществляемой инвестиционной деятельности как в целом по предприятию, так в разрезе отдельных проектов, направлений инвестирования и «центров ответственности». Кроме того, исследуется система факторов и их влияние на показатели, характеризующие эффективность инвестиционной деятельности предприятия. Результаты данного анализа используются для успешной реализации таких функций инвестиционного менеджмента, как регулирование и планирование инвестиционной деятельности предприятия.

Планирование инвестиционной деятельности предприятия. В основу разработки текущих планов и оперативных бюджетов по основным направлениям инвестиционной деятельности в целом, по отдельным видам и формам инвестирования должны быть заложены, с одной стороны, положения инвестиционной стратегии, а с другой – результаты постоянно осуществляемого анализа инвестиционной деятельности за прошлый период.

Осуществление эффективного контроля за реализацией принятых инвестиционных управленческих решений. Эта функция инвестиционного менеджмента вместе с результатами анализа текущей инвестиционной деятельности объективно необходима для осуществления оперативного регулирования всего инвестиционного процесса. Реализация этой функции связана с созданием систем внутреннего контроля за результативностью и эффективностью осуществления инвестиционного процесса. В ходе реализации функции контроля происходит разделение контрольных обязанностей между отдельными службами и инвестиционными менеджерами. Контролю подлежит система инвестиционных показателей, выполнение плановых инвестиционных заданий по календарным периодам, динамика денежных инвестиционных потоков, сроки и полнота выполнения инвестиционных нормативов и плановых заданий.

Организация оперативного регулирования инвестиционной деятельности. Данная функция принадлежит к одной из важнейших в инвестиционном менеджменте, поскольку от успешной ее реализации во многом зависит эффективность всей инвестиционной деятельности предприятия. Используя результаты контроля и анализа инвестиционной деятельности, руководство предприятия должно соответствующим образом реагировать на выявленные при этом недостатки и образовавшиеся отклонения. Суть функции регулирования сводится к

оперативному вмешательству в реальный процесс инвестирования в целях достижения запланированных объемов инвестирования, строгого соблюдения установленных сроков реализации того или иного инвестиционного проекта или его стадии, выполнения требуемых нормативов, достижения предусмотренных инвестиционной программой уровня доходности и степени инвестиционного риска.

Разработка и реализация эффективной системы экономического стимулирования осуществления принятых управленческих решений. Экономическое стимулирование успешной и эффективной реализации инвестиционного процесса как функция инвестиционного менеджмента должно быть направлено на возрастание заинтересованности всех участников инвестиционной деятельности предприятия в высокоэффективном ее осуществлении. Для реализации этой функции на предприятии формируется система стимулирования, сочетающая в себе, с одной стороны, методы материального и морального поощрения отдельных работников и коллективов соответствующих подразделений за успешное выполнение целевых показателей, инвестиционных нормативов и плановых заданий, а с другой – применение санкций к участникам инвестиционного процесса (руководителям, менеджерам) за невыполнение, за ненадлежащее выполнение тех же показателей.

Суть и краткое содержание специфических функций инвестиционного менеджмента можно охарактеризовать следующим образом.

Управление реальными инвестициями. Поскольку реальные инвестиции – это вложение накопленного капитала в приобретение материальных и нематериальных активов, предназначенных для простого или расширенного воспроизводства, то управление такими инвестициями сводится к следующему:

1. осуществляется выявление потребностей в полном восстановлении (реновации) основных средств и нематериальных активов, необходимых для простого воспроизводства;
2. оценивается объем и структура потребностей, вновь формируемых (создаваемых) капитальных активов, используемых для расширенного воспроизводства;
3. производится поиск и оценка инвестиционной привлекательности отдельных реальных (предпринимательских) проектов, отбор наиболее эффективных из них с последующей реализацией в целях организации новых видов бизнеса;
4. формируется инвестиционная программа реальных инвестиций предприятия и разрабатываются сроки, условия и возможности ее реализации.

Управление формированием инвестиционных ресурсов. Данная функция инвестиционного менеджмента является одной из наиболее важных с точки зрения обеспечения возможностей реализации всей инвестиционной программы предприятия. Её суть сводится:

1. к расчету прогнозируемого объема общей потребности в инвестиционных ресурсах, необходимых для реализации разработанной инвестиционной стратегии по отдельным этапам ее осуществления;
2. определению реальных возможностей формирования инвестиционных ресурсов за счет собственных источников;
3. исследованию экономической целесообразности привлечения инвестиционных ресурсов из заемных источников, исходя из сложившейся конъюнктуры финансового рынка.

В процессе реализации данной функции (управление формированием инвестиционных ресурсов) финансового менеджмента важнейшим условием является соблюдение наиболее рациональной структуры источников инвестиционных ресурсов, обеспечивающей максимально эффективное для предприятия-инвестора соотношение собственного и заемного капитала, а также диверсификация источников заемных средств финансирования инвестиций в составе отдельных кредиторов в целях обеспечения финансовой устойчивости предприятия в процессе инвестиционной деятельности.

Процесс управления формированием инвестиционных ресурсов предприятия предполагает

разработку политики формирования инвестиционных ресурсов

формирование схемы финансирования реальных инвестиционных проектов

обоснование потребности предприятия в инвестиционных ресурсах

Политика формирования инвестиционных ресурсов является составной частью инвестиционной стратегии предприятия и заключается в поиске наиболее рационального и экономически обоснованного компромисса между объемами собственных и заемных источников капитала, необходимых для осуществления его инвестиционной деятельности.

Разработка такой политики осуществляется в несколько этапов, основными из которых являются нижеследующие.

Первый этап. Производится анализ формирования инвестиционных ресурсов в прошлом периоде в целях установления потенциальных возможностей их создания в объемах, соответствующих плановым потребностям. Для этого исследуются:

1. изменение общего объема инвестиционных ресурсов, их соответствие темпам прироста активов, динамика структуры общей суммы привлекаемого для инвестиций капитала; источники формирования и стоимость собственного капитала, привлеченного для инвестирования;
2. источники формирования и стоимость собственного капитала, привлеченного для инвестирования;
3. обеспеченность инвестиционного процесса в предплановом периоде собственными инвестиционными ресурсами, оцениваемая коэффициентом самофинансирования инвестиционной деятельности предприятия;
4. динамика общего объема заемных инвестиционных ресурсов в анализируемом периоде, а также основные формы привлечения заемного капитала и соотношение краткосрочных и долгосрочных заемных инвестиционных ресурсов и их соответствие объемам инвестируемых оборотных и внеоборотных активов;
5. состав конкретных кредиторов предприятия и условия предоставления ими различных форм финансового и товарного кредитов, а также оценка соответствия этих условий конъюнктуре инвестиционного и товарного рынков;
6. эффективность использования заемных инвестиционных ресурсов, оцениваемая показателями рентабельности и оборачиваемости заемного капитала.

Второй этап. Здесь производится оценка (расчет) общего объема потребностей предприятия в инвестиционных ресурсах в плановом периоде. Объем необходимых предприятию в планируемом периоде инвестиционных ресурсов определяется, исходя из запланированного объема освоения средств, вкладываемых в осуществляемые реальные проекты, и планируемого прироста портфельных финансовых инвестиций.

После расчета объемов плановой потребности в инвестиционных ресурсах необходимо определиться с источниками и суммами их покрытия.

Третий этап. На этом этапе в первую очередь следует оценить реальные возможности привлечения для покрытия выявленных потребностей в плановом периоде собственных инвестиционных ресурсов из внутренних источников, каковыми могут выступить суммы реинвестируемой чистой прибыли и

амортизационных отчислений предприятия. Здесь необходимо изучить все возможности расширения этих источников инвестиций, которые могут быть реализованы или ростом суммы чистой прибыли предприятия, реинвестируемой в реализацию проектов, или увеличением суммы амортизационных отчислений. Второй путь увеличения массы инвестиционных ресурсов из внутренних источников достижим путем применения метода ускоренной амортизации активной части основных фондов. Такой вариант расширения внутренних источников является, в сравнении с ростом суммы чистой прибыли, более предпочтительным. Объясняется это тем, что, несмотря на сокращение суммы получаемой прибыли, обусловливаемое приростом амортизационных отчислений, в таком случае в распоряжении предприятия останется больше средств, выступающих в качестве инвестиционных ресурсов, поскольку амортизационные отчисления, в отличие от прибыли, не облагаются налогом. Во всех случаях при изыскании возможностей роста суммы собственных инвестиционных ресурсов из собственных источников следует исходить из необходимости максимизации их общей суммы.

Четвертый этап. Дополнительным источником покрытия плановой потребности в инвестиционных ресурсах могут быть средства, привлекаемые со стороны, то есть инвестиционные ресурсы из внешних источников, но не являющиеся заемными. В первую очередь это может быть капитал инвесторов, привлекаемых к внедрению реальных инвестиционных проектов путем подписки на акции.

Пятый этап. На данном этапе определяется лимит использования (предельный или максимально возможный объем привлечения) заемных средств в инвестиционной деятельности. Расчет этого лимита осуществляется с учетом следующих двух условий: предельного уровня финансового левериджа и обеспечения достаточной финансовой устойчивости предприятия. Предельный объем заемных инвестиционных ресурсов, обеспечивающий наиболее эффективное использование собственного капитала, осуществляется исходя из суммы собственных инвестиционных ресурсов, запланированных на предстоящий период, и рассчитанного коэффициента финансового левериджа.

Шестой этап. Суть этого этапа разработки инвестиционной политики сводится к выбору наиболее рационального соотношения объемов заемных инвестиционных ресурсов, привлекаемых на краткосрочной и долгосрочной основе. Это соотношение определяется в первую очередь целевым назначением их использования в предстоящем плановом периоде. На долгосрочный период (свыше одного года) заемные средства привлекаются, как правило, для создания или



расширения необоротных активов, то есть основных фондов. И если в предстоящем плановом периоде ожидается приобретение именно этих активов, то предприятие должно ориентироваться на долгосрочные заемные средства. Для пополнения оборотных активов предприятие использует заемные инвестиционные ресурсы на краткосрочный период. Расчет необходимого объема заемных инвестиционных ресурсов в рамках каждого из этих периодов осуществляется в разрезе отдельных целевых направлений их предстоящего использования. Такие расчеты необходимы для определения сроков использования заемных инвестиционных ресурсов, которыми во многом определяется их «стоимость» и эффективность привлечения. Различают полный и средний сроки использования заемных инвестиционных ресурсов. Полный срок представляет собой период времени с начала поступления заемных средств до окончательного погашения всей суммы долга и включает в себя:

1. срок полезного использования, т.е. время, в течение которого предприятие непосредственно использует заемные средства в своей инвестиционной деятельности;
2. льготный период, т.е. время с момента окончания полезного использования заемных средств до начала погашения кредита;
3. срок погашения – период времени, в течение которого идет полная выплата основного кредита и процентов по нему.

Седьмой этап. Целью данного этапа формирования инвестиционной политики является обеспечение минимизации стоимости привлечения заемных инвестиционных ресурсов. Для этого должны быть решены следующие три задачи:

1. определить формы привлекаемых заемных инвестиционных ресурсов;
2. выбрать состав кредиторов предприятия;
3. сформировать эффективные условия привлечения кредитов.

В процессе выбора формы привлекаемых заемных средств предприятие, исходя из целей и специфики своей инвестиционной деятельности, может привлечь финансовый или товарный (коммерческий) кредит.

В зависимости от выбранной формы заемного капитала в состав кредиторов предприятия могут входить коммерческие банки, поставщики оборотных и внеоборотных активов, а также возможные потребители продукции, предполагаемой к производству после реализации инвестиционного проекта.

Наиболее важной и сложной задачей седьмого этапа является формирование наиболее эффективных для заемщика условий привлечения кредита. Важнейшими параметрами таких условий выступают:

1. срок предоставления кредита, который, с одной стороны, определяется временем полной реализации цели его привлечения, а с другой – от его продолжительности зависит сумма процентных денег, начисляемых за пользование заемными средствами; чем этот срок длиннее, тем больше стоимость кредита;
2. ставка процента за кредит, размер которой в неменьшей мере, чем срок предоставления кредита, определяет его стоимость;
3. условия выплаты процентных денег, которые в зависимости от конкретной ситуации могут быть установлены по одному из двух возможных вариантов: выплата всей суммы процента равными долями; выплата всей суммы процента при погашении основной суммы кредита, что является наиболее предпочтительным для заемщика;
4. условия выплаты основной суммы долга (погашения кредита), которые устанавливают временные периоды его возврата: или частичное погашение всей суммы кредита в течение общего периода функционирования кредита, или одновременный возврат всей суммы долга по истечении срока использования кредита, или возврат основной или части суммы долга с предоставлением льготного периода по истечении срока полезного использования кредита;
5. прочие условия, связанные с получением кредита, предусматривающие необходимость его страхования, выплаты дополнительного комиссионного вознаграждения банку, условия обеспечения возврата кредита (залог или заклад), поручительства третьих лиц и т.д.

Обоснование схемы финансирования реальных инвестиционных проектов, являясь заключительной стадией выполнения функции инвестиционного менеджмента по управлению формированием инвестиционных ресурсов, заключается в определении состава инвесторов данного реального инвестиционного проекта, объема и структуры необходимых инвестиционных ресурсов, интенсивности входящего денежного потока по отдельным этапам реализации проекта и др. При разработке схемы финансирования инвестиционного реального проекта могут быть использованы следующие варианты данной схемы:

1. полное самофинансирование, предусматривающее финансирование инвестиционного проекта исключительно за счет собственных внутренних

- финансовых ресурсов;
2. финансирование инвестиционного проекта за счет акционерного капитала, используемое при реализации крупномасштабных проектов и осуществляемое путем объявления открытой подписки на акции создаваемого предприятия;
  3. венчурное финансирование, осуществляемое с помощью посредника – венчурной компании, являющейся собственником инновационного реального проекта повышенного уровня риска, а непосредственными инвесторами, финансирующими такой проект, выступают предприятия, между которыми распределяется основная часть инвестиционной прибыли; оставшуюся долю этой прибыли получает венчурная фирма;
  4. кредитное финансирование, осуществляемое за счет заемных источников инвестиционных ресурсов. Применяется для реализации небольших по масштабам и срокам реализации проектам, обеспечивающим уровень рентабельности инвестиций, существенно превышающий ставку процента по финансовому кредиту;
  5. смешанное финансирование, предполагающее формирование инвестиционных ресурсов предприятия как из собственных, так и заемных источников в различных пропорциях[1].

## **Глава 2 Инвестиционный менеджмент в организациях**

### **Инвестиционный менеджмент предприятия**

Первый этап организации инвестиционной деятельности фирмы состоит в определении участников инвестиционного процесса. Руководитель должен решить на какие цели будет направлена инвестиционная деятельность, рассмотреть ее перспективы, выявить сильные и слабые стороны. После того, как элементы выявлены, происходит оформление и выбор альтернатив.

Альтернатив может быть несколько, поэтому руководитель должен учитывать это и выбирать наиболее приоритетные направления, которые коррелируют с целями и задачами, как в рамках данного проекта, так и в рамках развития предприятия.

Процесс привлечения инвесторов после выбора альтернатив достаточно сложный и требует значительных усилий и контроля со стороны руководителя. Недостаточное

внимание и слабый контроль приводят к скорой потере инвестиционной привлекательности предприятия и формирования его имиджа как потенциально опасного партнера для инвестирования.

Формирование отрицательного имиджа в глазах инвестиционных партнеров негативно отражается на предприятии. Отрицательный опыт суммируется, и информация передается другим участникам рынка, что может отпугнуть потенциальных инвесторов.

Если имидж предприятия восстановлен и инвестиции поступили на предприятие в необходимом объеме, а также были освоены, то можно оценить результат и перспективы. На основании этих данных можно сделать вывод об эффективности инвестиционного проекта и сформировать информацию о необходимости возобновления инновационной деятельности[2].

## **Инвестиционная деятельность кредитной организации**

На рынке ценных бумаг кредитная организация осуществляет инвестиции по поручению клиентов и свои собственные. Структура вложений в ценные бумаги должна обеспечить банку ликвидность и доходность активов при приемлемом для него уровне риска. Это может быть достигнуто при использовании метода портфельного инвестирования. Инвестиционный портфель - определенный набор ценных бумаг (акций, облигаций, векселей и др.), являющийся целостным объектом управления.

Типичный портфель кредитной организации

№	Наименование позиции
1	Государственные долговые обязательства
2	Муниципальные ценные бумаги



банков;

предприятий (АО)- корпоративные ценные бумаги;

банков и акционерных обществ - нерезидентов.

Векселя

органов государственной власти;

банков;

прочие

## **Заключение**

Какой можно подвести итог? Инвестиционный менеджер безусловно крайне важный элемент жизни организации. Важность его заключается в том, что с помощью инвестиций предприятие способно, посредством диверсификации своих активов, он способен не только упрочнить финансовое положение организации, повысить уровень платёжеспособности, но и отыскать новые, не связанные с основной деятельностью, источники доходов, которые, с свою очередь, могут, как минимум, принести дополнительную прибыль, а как максимум, помочь пережить крайне неудачный финансовый период, сохранив жизнь организации.

Следует отметить важность инвестиционного менеджера в кредитных организациях, в частности – в банках. В общем и целом, его задачи и функции крайне схожи: определение объектов инвестиций с максимальной доходностью и минимальным риском, организация, разработка и курирование инвестиционных политики и проектов. Но имеется и небольшое дополнение – в списке слуг коммерческого банка имеется такая позиция, как доверительное управление. Смысл услуги понятен из названия, клиент отдаёт определённое количество

средств банку, тот их инвестирует, а через оговоренный срок банк возвращает доверенную сумму и доход. Со стороны клиента вариант достаточно сильно похож на вклад, но более доходен и имеет риски.

## **Список использованных источников**

Инвестиционный менеджмент и его функции // investobserver.info URL: <https://investobserver.info/investicionnyj-menedzhment-i-ego-funkcii/> (дата обращения: 28.02.2021).

Организация инвестиционного менеджмента в компании // spravochnick.ru URL: [https://spravochnick.ru/menedzhment/investicionnyu\\_menedzhment/organizaciya\\_investicionno\\_investicionnogo-menedzhmenta](https://spravochnick.ru/menedzhment/investicionnyu_menedzhment/organizaciya_investicionno_investicionnogo-menedzhmenta) (дата обращения: 28.02.2021).

Инвестиционная деятельность кредитной организации // all-sci.net URL: [https://all-sci.net/bankovskoe-delo\\_784/investitsionnaya-deyatelnost-kreditnoy-180749.html](https://all-sci.net/bankovskoe-delo_784/investitsionnaya-deyatelnost-kreditnoy-180749.html) (дата обращения: 28.02.2021).