

УДК 330.3

***ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПОЛИТИКА ПРОМЫШЛЕННЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ  
В УСЛОВИЯХ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ***

***Гребенникова В.А.***

*доцент, к.э.н.*

*Кубанский государственный университет,*

*Россия, г. Краснодар*

***Щепановская Л.Е.***

*студент магистратуры*

*Кубанский государственный университет,*

*Россия, г. Краснодар*

**Аннотация:**

Принятие любого управленческого решения, в том числе инвестиционного, происходит в условиях влияния различного рода рисков и наличием среды с высокой степенью неопределенности. Основная проблема связана с самой сущностью рыночной экономики, в условиях которой с одной стороны будущие результаты существенно зависят от собственных условий и тех факторов, на которые возможно повлиять, а с другой – от внешних факторов, на которые невозможно оказать существенного влияния ввиду их зависимости от рыночной конъюнктуры.

В статье уточнена дефиниция инвестиционная политика, относительно трансформируемого современного рынка; определена значимость принятия фактора неопределенности в процессе реализации инвестиционной политики; выявлены схожесть и различия понятий «риск» и «неопределенность» в контексте инвестиционной деятельности; обоснована необходимость проведения эффективной инвестиционной политики субъектами экономической деятельности, для реализации инновационной трансформации экономики

России, которая призвана стать сегодня наиважнейшей задачей нашей науки и практики.

**Ключевые слова:** инвестиционная политика, риск, неопределенность, нестабильность, инновации, цифровизация.

## ***INVESTMENT POLICY OF INDUSTRIAL ENTERPRISES UNDER UNCERTAINTY***

***Grebennikova V. A.***

*Candidate of Economics, Associate Professor*

*Kuban State University*

*Krasnodar, Russia*

***Shchepanovskaia L.E.***

*student*

*Kuban State University*

*Krasnodar, Russia*

### **Abstract**

Any managerial decision (including investment decisions) takes place in the face of various kinds of risks and of situations with a high degree of uncertainty. The fundamental problem is related to the essence of the market economy: on the one hand future outcomes depend significantly on internal conditions and factors that can be influenced, and on the other hand there are external factors that cannot be significantly influenced due to their dependence on market conditions.

The article clarifies the definition “investment policy” regarding the transformable modern economy, defines the importance of accepting uncertainty in the process of implementing investment policy, identifies similarities and differences between the terms "risk" and "uncertainty" in the context of investment activity, substantiates the

need for effective investment policy by economic entities to implement the innovative transformation of the Russian, that is intended to become the most important challenge of our science and practice.

**Keywords:** investment policy, risk, uncertainty, instability, innovation, digitalization

Пандемия коронавируса заставила весь мир переосмыслить понятие устойчивого развития. 2020 год стал тяжелым периодом как для бизнеса, так и для мировой экономики в целом. Под влиянием кризиса предприятия принимали комплексные решения по оптимизации существующих бизнес-моделей. Теперь бизнес пересматривает свои инвестиционные стратегии, ориентируясь на цели устойчивого развития, а также на национальные цели развития. Аккумуляция инвестиций в реальном секторе экономики является в настоящее время актуальной задачей для любого государства.

Важную роль в обеспечении развития и поддержке конкурентоспособности предприятий различных отраслей экономики в нестабильный период играют инвестиции. Кризисные периоды, а также развитие новых технологий создают широкие возможности для трансформации бизнеса. Сегодня для успешной трансформации в ключе инновационного развития предприятий существует необходимость научно-инновационного преобразования промышленной базы российской экономики. Речь идет не только об инновационной трансформации существующих отраслей, но и о создании новых промышленных производств. Это своеобразная задача реиндустриализации отечественной экономики требующая значительных инвестиций.

Также последние годы в научных работах о возможностях устойчивого развития предприятий особая роль отводится цифровой трансформации, что создает совершенно новую модель цифрового рынка и меняет привычные для государства и общества приоритеты [10]. Ввиду этого, разработка и эффективная  
Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

реализация инвестиционной политики, которая удовлетворяет современным реалиям, особо актуальна.

Опираясь на имеющиеся трактовки дефиниции «инвестиционная политика», можно определить инвестиционную политику как сложноструктурную систему управленческих решений для достижения экономического роста, которая определяется синкретичностью с общей стратегией развития предприятия, содержит эффективные способы использования различного рода инвестиций, выражает преимущества в соответствии доходности и риска, а также имеет свойства гибкости к изменениям в условиях трансформируемого рынка.

В сегодняшних условиях глобальной неопределенности, вызванных пандемией коронавирусной инфекцией 2019-nCoV, неравномерностью восстановления деловой активности, волатильностью нефтяного сектора и курса рубля, перманентно появляющимися санкциями, политическими решениями, усилением цифрового неравенства и др. выстраивать или донастраивать уже имеющуюся инвестиционную политику предприятиям важно с особым вниманием.

В современных экономических условиях учет факторов риска и неопределенности неоспоримо важен на всех стадиях реализации инвестиционной политики предприятий, а также при ее обосновании, подготовке и анализе. Некоторые факторы риска определены и стабильны, и имеют устойчивые векторы изменений, что позволяет весьма точно их спрогнозировать, другие факторы – не являются ни стабильными, ни предсказуемыми, но их учет позволяет эффективно действовать при их наступлении. Первую группу факторов риска принято называть «априорными», когда «шансы» можно вычислить на основе общих принципов, вторую – «статистическими», когда определенность достигается только эмпирически [9].

Ввиду того, что с абсолютной точностью предсказать наступление каких-либо событий, которые могут спровоцировать негативные, нейтральные или

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

даже положительные исходы для инвестиционных решений не представляется возможным, спрогнозировать факторы риска также затруднительно. Поэтому принято выделять измеримую неопределенность – риск, и неизмеримую. На практике риск имеет перед неопределенностью отличие в том, что возможный исход можно спрогнозировать исходя из статистических данных подобных уже сыгравших рисков, либо благодаря априорным расчетам. Неопределенность же зачастую отличается уникальностью по своей природе, которая отличается внезапным наступлением непредвиденных событий (Таблица 1).

При рациональном инвестиционном планировании имеет место учет рисков и признание существования неопределенности, поэтому оценка и прогнозирование необходимо осуществлять непрерывно – на всех этапах реализации инвестиционной политики [8].

Неопределенность в действительности не всегда носит лишь отрицательный характер. Она может привести как к нулевому или негативному эффекту – убытку, проигрышу или ущербу, так и к позитивному – такому как прибыль, выигрыш или выгода.

Также важно отметить, что главной задачей субъекта хозяйствования, который ведет деятельность в современной экономике, является не избегание неопределенности и отказ от ведения инвестиционной деятельности, направленной на внедрение новых технологий и модернизацию, а принятие решений, направленных на подготовку к неопределенности и повышении финансовой и иной стабильности.

Опираясь на экономическую литературу, посвященную проблеме неопределенности, позволяет выделить ее характеристики и основные отличия от риска (Таблица 1).

Таблица 1 – Характеристика «риска» и «неопределенности».

ХАРАКТЕРИСТИКА:	РИСК	НЕОПРЕДЕЛЕННОСТЬ
Случайный характер события		✓
Полнота и достаточность информации	✓	

Ожидаемые результаты	✓	
Наличие альтернативных решений	✓	
Вероятность исходов	✓	
Вероятность получения дополнительной прибыли	✓	✓
Вероятность убытков	✓	✓

Источник: составлено автором на основании материала [12]

Предупреждение неопределенности априори невозможно и противоречит ее сути. Так, появляется необходимость в оперативном реагировании при ее наступлении. Неопределенность трансформируется в новые риски или возможности при ее наступлении, и задача состоит в их оценке и выстраивании дальнейшей инвестиционной стратегии. Схематично этот процесс можно иллюстрировать так (Рис.1).

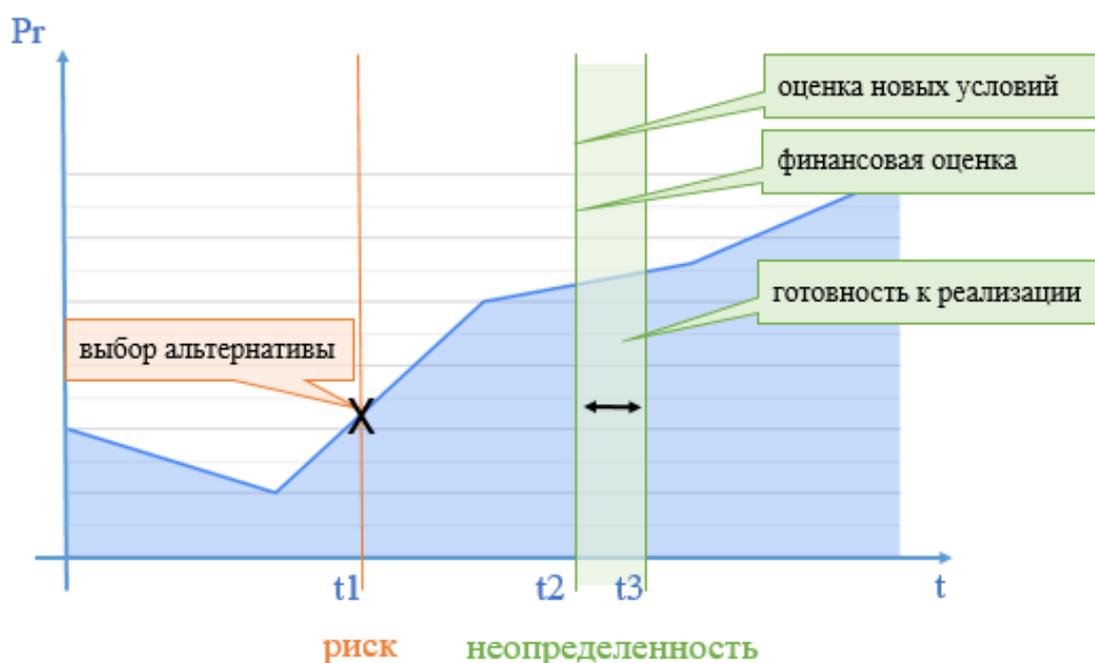


Рис.1 – Процесс реализации инвестиционной политики при наступлении риска и неопределенности, где  $t_1$  – момент «сыгравшего» риска,  $t_2 - t_3$  – временной лаг «перенастройки» инвестиционной политики

Источник: составлено автором

В отличие от детерминированных рисков (предусмотренных на этапе планирования или в процессе реализации инвестиционной политики) неопределенность предопределяет оперативную корректировку инвестиционной политики. Рисунок 1 наглядно показывает различия управления инвестиционной политикой в момент детерминированного «сыгравшего» риска и риска, который возник под воздействием неопределенности. В последнем случае наблюдается временной лаг (на рис.1 « $t_2 - t_3$ ») для оценки новых условий и выработке новых задач. Таким образом, детерминированными рисками можно и нужно управлять, другое же дело с неопределенностью. Здесь, по ее сути, невозможно заранее определить возможные причины ее возникновения и оценить вероятность ее наступления, и также невозможно заранее, до ее появления, спланировать устранение ее последствий и снизить ущерб. Это означает, что принимать управленческие решения при наступлении фактов неопределенности придется динамично, для сокращения временного лага, на который приходится познание новых условий. Для этого необходимо внедрять процессы постоянного непрерывного прогнозирования для того, чтобы быть мобильным и адаптивным. Это достаточно разнохарактерная работа, требующая подготовленных специалистов и сводящаяся к непрерывному мониторингу оперативных экономических данных на рынках; анализу актуальной информации о конкурентах; политических, социальных, климатических и прочих трендов.

Разразившаяся общемировая ситуация, связанная с пандемией COVID-19, сильно повлияла и продолжает влиять на подходы к инвестиционной политике на предприятиях России и мира в целом. На текущий момент можно констатировать факт того, что общее внимание к задачам комплексного развития ослабело. Это произошло по причине того, что правительства и бизнес-сообщества были вынуждены включиться в решение неотложных проблем антикризисного жанра.

Так, по данным Росстата инвестиции в основной капитал как по полному кругу компаний, так и по крупным и средним предприятиям в 2020 году

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

снизились по сравнению с 2019 годом на 1,4% – объем инвестиций в основной капитал в Российской Федерации по итогам 2020 года составил 20,118 трлн рублей [6]. Однако для понимания сложившейся ситуации необходимо обратить внимание на структуру инвестиций непростого 2020 года, поскольку кризис, спровоцированный эпидемиологической обстановкой в мире, существенно оказал поддержку одним отраслям, ослабив при этом другие.

Сегодня ведущее место занимают процессы автоматизации, роботизации и внедрения новейших передовых технологий во все сферы экономики, а также активно трансформируется бизнес в условиях цифровой экономики. Особенно важным является факт того, что тренд на внедрение инновационных технологий является актуальным не только для глобальных корпораций, но и для средних, и малых предприятий. Цифровая трансформация на данный момент является мощнейшим двигателем развития различных сфер общества. Одним из трендов цифровой экономики в настоящее время является концепция Индустрия 4.0, включающая особый подход к производству. В основу подхода закладывается массовое внедрение информационных технологий в промышленность, использование продвинутых роботов, цифровых двойников и моделирование, аддитивное производство, масштабная автоматизация бизнес-процессов и распространение искусственного интеллекта [11].

Инновационная деятельность в различных секторах экономики является достаточно важным фактором экономического роста. Научно-технический прогресс и инвестиционная деятельность являются взаимно-дополняемыми понятиями, так как без инвестиций невозможно развитие инновационной составляющей и наоборот. Инвестиции выступают в качестве своеобразного катализатора научных исследований, в связи с этим формируется модель финансирования экономического роста на основе инноваций. Инновации создают возможность развития реального сектора экономики на базе последних достижений и формирования оптимальной структуры общественного производства. Следовательно, инвестиции в инновационную деятельность

Вектор экономики | [www.vectoreconomy.ru](http://www.vectoreconomy.ru) | СМИ Эл № ФС 77-66790, ISSN 2500-3666

можно рассматривать в качестве одного из наиболее эффективных двигателей экономического роста России.

Современная трансформация экономики в целом требует значительного увеличения различного рода инвестиций. Однако, большую важность в этом вопросе имеет принципиально новое инновационное наполнение инвестиций, а именно необходимо формирование и обеспечение эффективного использования системы инвестиционных ресурсов (информационных, технических, технологических, интеллектуальных, квалификационных, энергетических, предпринимательских и т.д.). Необходимо отметить, что данные ресурсы должны быть инновационно наполненными и постоянно находиться друг с другом в согласованном пропорциональном соотношении.

Основные факторы эффективности реализуемой инвестиционной политики являются, во-первых, доходность и во-вторых, восприимчивость к изменениям, что в совокупности обеспечит повышение уровня экономической надежности предприятия. Особенно важно отметить – восприимчивость к изменениям, другими словами – гибкость/эластичность, что безусловно весомо в контексте динамичного принятия решений в условиях неопределенности, а инвестиционная политика с данным качеством – это гибкая инвестиционная политика, позволяющая в условиях быстро меняющейся реальности эффективнее реагировать на возникновение новых альтернатив и адаптироваться к изменениям.

Безусловно, в условиях роста неопределенности реализация инвестиционной политики должна происходить в условиях глубокого анализа объектов инвестирования. Для того чтобы максимально эффективно достичь инвестиционной цели, должна быть выработана гибкая смешанная инвестиционная политика, которая, позволяет увидеть и оценить возможные риски, которая не отрицает возникновения неопределенности и которая восприимчива к изменениям.

Инвестиционная деятельность в рыночной экономике сопряжена с возникновением экономических рисков и возможному наступлению состояния неопределенности. Все это способно повлечь изменения как в позитивную, так и в негативную сторону. Резюмируя, можно отметить, что, для достижения максимально возможной выгоды или для минимизации убытков в ходе реализации инвестиционных планов необходимо помнить, что риском можно и нужно управлять, а неопределенность всегда необходимо учитывать.

### **Библиографический список:**

1. Алехина О.А. Инвестиционная деятельность предприятий / О.А. Алехина // «Научно-практический журнал Аллея Науки». - 2018. — №1(17). — С. 1-5.

2. Баранчеев В. П. Управление инновациями: учебник для академического бакалавриата / В. П. Баранчеев, Н. П. Масленникова, В. М. Мишин. — 3-е изд., перераб. и доп. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 747 с.

3. Борисова О. В. Инвестиции в 2 т. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — М.: Издательство Юрайт, 2019. — 218 с.

4. Голов Р.С., Балдин К.В., Передеряев И.И., Рукосуев А.В. Инвестиционное проектирование: учебник. 4-е изд. – М.: Дашков и К, 2018. – 366 с.

5. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций: учебное пособие / Т.К. Руткаускас [и др.]; под общ. ред. д-ра экон. наук, проф. Т.К. Руткаускас. — Екатеринбург: Изд-во Урал. ун-та, 2019. — 316 с.

6. Инвестиции и финансовые рынки. // Институт «Центр развития» НИУ «ВЫСШАЯ ШКОЛА ЭКОНОМИКИ». [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://www.hse.ru/pubs/share/direct/document/451772827.pdf> (Дата обращения 12.06.2021).7

7. Косов М.Е. Критерии и методы оценки эффективности инвестиционных проектов. / М.Е. Косов // Азимут научных исследований: экономика и управление. - 2017. Т.6 №4. [Электронный ресурс]. — Режим доступа: URL: <https://elibrary.ru/item.asp?id=32351175> (Дата обращения 15.05.2021).
8. Мескон, Майкл. Основы менеджмента [Текст] / Майкл Х. Мескон, Майкл Альберт, Франклин Хедоури; [пер. с англ. и ред. О. И. Медведь]. - 3-е изд. - Москва [и др.]: Вильямс, 2016. - 665 с.: ил., табл.; 24 см.; ISBN 978-5-8459-1931-1: 400 экз.
9. Найт Ф.Х. Риск, неопределенность и прибыль / Ф.Х. Найт, пер. М. Каждан, В. Гребенников. – М: Дело, 2003. – 352 с.
10. Фролов В.Г., Сидоренко Ю.А. Сбалансированность инновационно-инвестиционной промышленной политики – основа цифровой экономики // Вопросы инновационной экономики. – 2019. – Том 9. – № 4. – С. 1317-1328.
11. Цифровая трансформация в России: итоги 2020 года и перспективы развития. // Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации [Электронный ресурс]. — Режим доступа — URL: <https://ac.gov.ru/news/page/cifrovaa-transformacia-v-rossii-itogi-2020-goda-i-perspektivy-razvitiia-26801> (Дата обращения 24.06.2021).2
12. Шапкин А.С. Экономические и финансовые риски. Оценка, управление, портфель инвестиций / А.С. Шапкин, В.А. Шапкин - 9е изд. – М: издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2018. - 544 с.

*Оригинальность 94%*