

КОНЦЕПТУАЛЬНЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОРТФЕЛЯ ВУЗА

В нашей стране решение проблемы ресурсной обеспеченности учреждений высшего профессионального образования до недавнего времени осуществлялось исключительно государством на принципах нормативного финансирования. И хотя сфера высшего профессионального образования включилась в реформы с некоторым опозданием, начавшееся формирование рынка образовательных услуг связано для вузов с необходимостью решения целого ряда задач. Растущее влияние фактора конкуренции требует от вуза устойчивой рыночной позиции, которая может быть обеспечена в первую очередь при стабильном финансировании. В этих условиях особую актуальность приобретает задача научно и практически обоснованного формирования инвестиционного портфеля вуза.

Введение понятия «инвестиционный портфель» в социальный контекст нуждается в специальном обосновании и определении. С общеэкономической позиции стандартная трактовка данного термина как набора инвестиционных инструментов не встречает никаких противоречий для кон-

*©Л.В.Ерыгина, С.М.Самохвалова, 2006.

кретизации результата распределения инвестиционных ресурсов по объектам вуза. Теоретически портфель может состоять из любых активов: вложений в недвижимость, землю, ценные бумаги, валюту, банковские депозиты и т.п. В рамках проводимого исследования распределение ресурсов вуза рассматривается нами как процесс, поддающийся алгоритмизированному оформлению в виде методики. Результатом процесса распределения ограниченных внебюджетных средств и будет являться инвестиционный портфель вуза как целенаправленно сформированная совокупность объектов реального инвестирования, предназначенная для достижения нормативного уровня ресурсной обеспеченности вуза, роста его конкурентоспособности в предстоящем периоде.

Главной целью формирования инвестиционного портфеля является обеспечение роста потенциала конкурентоспособности вуза. С учетом сформулированной главной цели строится система конкретных локальных целей формирования инвестиционного портфеля, представленная на рис. 1

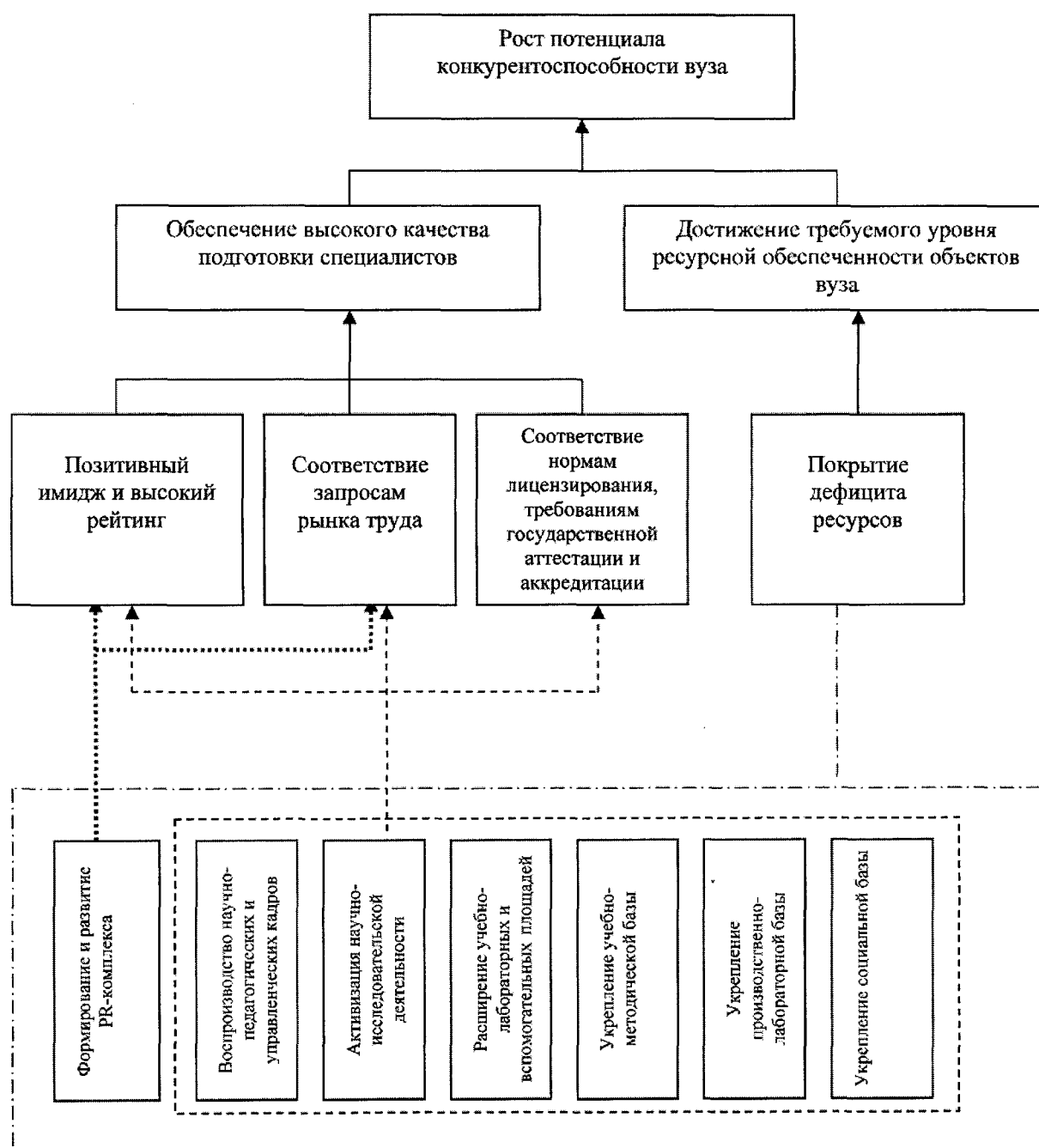


Рис. 1. Дерево целей формирования инвестиционного портфеля вуза

Переходя к конкретизации набора принципов формирования инвестиционного портфеля, отметим, что их отбор и частичная доработка производились в рамках следующей группировки:

- методические принципы;
- общеуправленческие принципы;
- системные принципы;
- принципы инвестиционного менеджмента.

Группа *методических принципов* включает в себя следующее:

1. *Принцип специфичности самого вуза* (его статус, профиль, принадлежность к государственному либо коммерческому сектору образования).

2. *Принцип специфичности состава заинтересованных в развитии вуза сторон*. Совокупность заинтересованных в развитии вуза сторон («stakeholders») содержит: потребителей, то есть непосредственно учащихся; референтные группы; заказчиков образовательных услуг; работодателей; органы государственного и муниципального управления и надзора в сфере образования, а также различные общественные и научные организации. Учет их интересов лежит в основе достижения более высокого уровня конкурентоспособности вуза, служит ориентиром при принятии инвестиционных решений о распределении средств. Поэтому состав оценочных показателей конкурентоспособности и ресурсной обеспеченности вуза в первую очередь должен отразить такого рода специфику.

3. *Принцип динамичности*. Высокоподвижная внешняя среда высшего учебного заведения, постоянно меняющиеся требования со стороны спроса диктуют сдвиги других факторов внешней среды: изменяется поведение конкурентов, характер межсубъектных взаимоотношений (создание учебно-, научно-производственных комплексов на базе учебных заведений), меняется также природа социальных коммуникаций, параметры социальной стратификации. Столь же высок темп изменений во внутренней среде современного российского вуза. Это обусловлено двумя причинами. Во-первых, рыночные реформы затронули субъекты высшей школы относительно недавно, но проводимые в настоящее время и в будущем институциональные преобразования носят всеобъемлющий и необратимый характер. Во-вторых, образование по своей сути должно работать на опережение и задавать темп изменений в других экономических и социальных сферах. В этом случае должны изменяться как границы образовательных уровней (непрерывное образование), так и сами учебные планы, образовательные стандарты, определяющие формат, содержание, технологии обучения.

4. *Принцип ограниченной управляемости* подразумевает дифференциацию факторов, определяющих потенциал конкурентоспособности вуза на факторы прямого и косвенного влияния.

5. *Принцип неполноты информации*. Набор информации, требующийся для принятия решения о формировании инвестиционного портфеля, должен быть ограничен и упорядочен, поскольку затраты на информационный поиск могут быть весьма значительными и в конечном итоге способны снизить инвестиционные результаты.

Общесистемные принципы формирования инвестиционного портфеля вуза:

1. *Принцип единства*, который можно описать, используя категории «координация» и «интеграция». Элементами модели распределения инвестиционных ресурсов являются:

- подразделения вуза, образующие верхний уровень декомпозиции объектов инвестирования;
- непосредственно профессорско-преподавательский состав, учебно-методическая и производственно-лабораторная база, социальная база, научные исследования и разработки, капитальное строительство и ремонт зданий, PR-комплекс (нижний уровень декомпозиции объектов инвестирования);
- отдельные этапы процесса распределения инвестиционных ресурсов (декомпозиция объектов инвестирования, оценка уровня ресурсной обеспеченности согласно системе показателей, выбор критерия распределения инвестиционных ресурсов, разработка и реализация модели их оптимального распределения).

Взаимосвязь интересов и потребностей подразделений осуществляется на основе координации на горизонтальном уровне, то есть на уровне деканатов, кафедр, лабораторий, управлений, отделов.

Единое направление инвестиционной деятельности, общность целевых интересов всех структурных единиц учебного заведения становятся возможными также в рамках их вертикального единства, интеграции. Например, вуз в целом — институт — факультет-кафедры-лаборатории.

Координация при формировании инвестиционного портфеля означает следующее:

- потребности и потенциал развития отдельных подразделений должны быть обоснованы данными об уровне ресурсной обеспеченности непосредственных объектов вложения средств (нижнего уровня декомпозиции объектов инвестирования);

— любое изменение в уровне ресурсной обеспеченности одного из подразделений вуза, выявленное по итогам ее оценки, должно найти отражение в плане распределения инвестиционных ресурсов.

Интеграция при формировании инвестиционного портфеля предполагает, что в процессе распределения должны учитываться не только потребности и потенциал развития отдельных подразделений и объектов инвестирования (уровней декомпозиции), но и общеузовские потребности исходя из приоритетов повышения конкурентоспособности. Модель оптимального инвестиционного портфеля вуза содержит в себе показатели, которые должны как можно более адекватно отражать сущность системы «вуз». Обычно показатели вводят так, чтобы улучшение работы системы по данному показателю сопровождалось либо его увеличением, либо его уменьшением. Это позволяет формировать критерии целенаправленного управления системой, давать оценку условиям, в которых система находится, и их изменению. В этом случае согласно теории систем частные показатели функционирования системы сворачиваются в один итоговый показатель, наглядно характеризующий работу системы в целом. Введение итогового интегрального оценочного показателя обосновывается следующими двумя принципами.

2. *Принцип аддитивности.* Величина оценки целого объекта соответствует сумме величин оценок отдельных его частей. Данный принцип обосновывает необходимость введения интегрального показателя ресурсной обеспеченности для укрупненной оценки потребности в инвестициях. Например, на его основе может быть произведена не только оценка методического обеспечения одной специальности, но и всех специальностей, форм и уровней обучения в рамках факультета.

3. *Принцип однозначности оценки.* Оценка параметров конкурентоспособности, как и оценка ресурсной обеспеченности, должна быть однозначной, что обеспечивается также введением интегрального оценочного показателя.

4. *Принцип обратной связи.* Реализация обратной связи обеспечивается лишь при условии наличия информации на выходе системы; канала связи, соединяющего вход с выходом; механизма сравнения, сопоставляющего информацию о том, что получено на выходе, с тем, что было задано требованиями, и аппарата регулирования управляющих взаимодействий в соответствии с результатами сравнения.

Практически следование данному принципу при формировании инвестиционного портфеля означает, что оптимальный инвестиционный портфель может быть сформирован только при наличии надежных, оперативных, достоверных каналов передачи информации о состоянии входов и выходов, обеспечивающих адекватную оценку результата, а именно уровня ресурсной обеспеченности и уровня конкурентоспособности.

5. *Принцип резонансного возмущения системы.* Данный принцип основывается на том факте, что в зоне резонанса внешние влияния оказываются согласованными с внутренними свойствами системы и вызывают ее резонанс. Таким образом, распределение инвестиционных ресурсов по объектам вуза не может полностью основываться на данных о неудовлетворенных потребностях и исходить только из целей «латания дыр», необходимо вкладывать в те объекты, чье развитие придаст дополнительный импульс росту потенциала конкурентоспособности вуза в целом.

Следующую группу составляют общеуправленческие принципы, охарактеризованные А.Файлом как общие черты хорошей программы действий [1].

1. *Принцип точности* вытекает из методического принципа неполноты информации. Разработанная методика формирования инвестиционного портфеля вуза должна четко определить объекты инвестирования, показатели и методы, используемые для оценки ресурсной обеспеченности и конкурентоспособности вуза, критерий оптимизации распределения ресурсов. Следует четко определить методический подход к формированию нормативной базы, способы представления оценочных данных. Весь этот комплекс мер позволит конкретизировать и детализировать информационную базу формирования инвестиционного портфеля в той мере, насколько это позволяет временная перспектива инвестиционных программ и проектов вуза.

1. *Принцип гибкости* заключается в придании процессу распределения инвестиционных ресурсов способности менять свою направленность и приоритеты в связи с возникновением непредвиденных обстоятельств. Для осуществления принципа гибкости инвестиционный портфель вуза должен формироваться так, чтобы в набор вариантов вложений средств можно было вносить изменения, увязывая их с изменяющимися внутренними и внешними условиями. Обеспечение принципа гибкости нуждается в дополнительных затратах финансовых и человеческих ресурсов. Например, нужно учитывать необходимость выделения дополнительных лабораторных ресурсов для проведения научных экспериментов, если научный проект находится на одной из первоначальных стадий жизненного цикла и его результаты могут значительно варьироваться.

Следует учитывать, что существуют пределы резервных капиталовложений, иначе говоря, «надбавок безопасности»:

— резервы, заложенные в суммах капиталовложений, не должны значительно превышать уровень потребности в том или ином ресурсе, согласно установленному нормативу или стандарту ресурсной обеспеченности;

— слишком низкие пределы «надбавок безопасности» влекут за собой необходимость слишком частого изменения состава инвестиционного портфеля, что противоречит единовременному характеру инвестиционных затрат, снижает эффективность вложений.

Таким образом, уровень дополнительных инвестиционных затрат должен соотноситься с вероятным будущим риском.

Следующая группа характеризует особенности процесса распределения ресурсов вуза как инвестиционного процесса. Данная группа включает:

1. *Принцип достижения инвестиционного эффекта.* С точки зрения макроэкономики социальный эффект образования обычно превышает его частную выгоду. Однако в условиях рынка вложения в те или иные объекты вуза должны быть оправданны не только с социальной, но также и с экономической точки зрения. В связи с этим ключевой является проблема количественной и качественной оценки результата инвестиций.

2. *Принцип учета потенциала развития подразделений и структурных единиц вуза.* Каждое направление деятельности вуза, а значит, каждое подразделение и структурная единица обладают определенным потенциалом развития и способны внести собственный вклад в совокупный потенциал конкурентоспособности вуза. Те структурные единицы, чей потенциал развития оценивается наиболее высоко, должны формировать инвестиционный портфель вуза.

3. *Принцип неравноценности разновременных затрат и результатов* тесно связан с принципом динамичности. Необходимость его учета заключается в дискретном характере образования, значительном разнесении во времени единовременных вложений и их результатов по некоторым направлениям деятельности вуза. В частности, это касается научно-исследовательской сферы, где единовременные вложения со стороны вуза могут быть весьма значительными, а результат в виде апробированного и доведенного до промышленного производства образца научно-технической продукции может быть получен спустя годы. В этом случае распределение ресурсов на тот или иной научный проект или программу должны учитывать дисконтированные потоки затрат и результатов.

4. *Принцип учета нормативной базы:* при оценке ресурсной обеспеченности. Учитывая, что большинство объектов вузов на сегодняшний день испытывают острую нехватку средств, вложения в тот или иной объект должны иметь целью доведение уровня ресурсной обеспеченности того или иного объекта до норматива обеспеченности. Превышение нормативного значения уровня обеспеченности объекта по выбранным показателям не следует рассматривать в качестве результата, поскольку нормативный (стандартизированный) уровень определяет общественно необходимые затраты на обеспечение воспроизводства рабочей силы [3].

Приведенные в статье принципы формирования инвестиционного портфеля вуза определяют характер и содержание его инвестиционной деятельности. Корректное соблюдение указанных принципов при разработке методических подходов к созданию модели оптимального инвестиционного портфеля создает предпосылки для эффективного использования ограниченных ресурсов, достижения высокого качества подготовки специалистов, роста конкурентоспособности вуза.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы: Учебно-методическое пособие. — М.: Финансы и статистика, 1997. — 248 с.
2. Бурков В.Н., Кондратьев В.В., Цыганов В.В., Черкашин А.М. Теория активных систем и совершенствование хозяйственного механизма. — М.: Наука, 1984.
3. Жирков С.Ф., Ерыгин Ю.В. Оценка эффективности инвестиций в развитие социальной инфраструктуры // Вестник Сибирского государственного аэрокосмического университета. — 2003. — С. 57-60