

Немаловажную роль в повышении конкурентных преимуществ играет выбор экономической стратегии. К основным факторам, влияющим на выбор экономической стратегии, относятся:

1) внешняя гибкость фирмы (изменение сегментов рынка и освоение новых зон);

2) внутренняя гибкость (способность фирмы к полной трансформации: изменение целей предприятия, способность специалистов к быстрой адаптации и освоению новых навыков, новой продукции), т. е. мобильность предприятия;

3) риски.

Выбор стратегии зависит от стадий жизнедеятельности предприятия. Агрессивные новички, претендующие на лидерство в отрасли, могут сразу задать тон на рынке, объединяясь с более слабыми конкурентами или приобретая их.

Стратегия фирм, находящихся на стадии зрелости, имеет следующие особенности:

1. Падение потребительского спроса порождает острую конкуренцию за свою долю на рынке. Для переманивания клиентов у своих конкурентов фирмы усиливают ценовую конкуренцию, увеличивают объем рекламы и применяют другие агрессивные методы борьбы.

2. Для привлечения потребителей им предоставляются бóльшие выгоды при осуществлении повторных покупок.

В. С. Журавлев

СТОИМОСТЬ КРЕДИТНОЙ ОРГАНИЗАЦИИ КАК ФАКТОР УПРАВЛЕНИЯ ИННОВАЦИОННЫМИ ПРОЦЕССАМИ

Банковский сектор экономики России претерпевает в последние годы значительные изменения, характеризующиеся реструктуризацией и сменой собственников, консолидацией финансового сектора, переориентацией кредитных организаций на розничный бизнес, диверсификацией продуктового ряда, коренным пересмотром основ управления бизнесом, в том числе основ корпоративного управления.

В этих условиях особую важность приобретает качество менеджмента кредитной организации, уровень которого должен удовлетворять харак-

теристикам внутренней и внешней среды бизнеса. Все более динамичным сегодня становится бизнес-окружение и внутриорганизационная среда, резко возрастает роль интеллектуальных ресурсов как факторов успеха в конкурентной борьбе, усложняются корпоративные структуры, что влечет за собой необходимость согласования интересов различных групп: инсайдеров и акционеров, персонала и топ-менеджеров, надзорных органов и бизнеса, клиентов и организации. Таким образом, все более заметное место в процессе управления кредитной организацией начинает занимать управление инновационными процессами.

Однако в современной теории остались недостаточно проработанными вопросы определения целевой функции кредитной организации, как и вопросы формирования эффективных моделей менеджмента, ориентированных на реализацию адекватной целевой функции. Рассмотрение данных теоретических положений, на наш взгляд, является неотъемлемой частью анализа инновационных процессов в кредитно-финансовой сфере.

Будем определять эффективность любого преобразования исходя из целевой функции организации. Как известно, основной целью функционирования акционерного общества является максимизация благосостояния акционеров. Результативная реализация целевой функции ложится на менеджмент организации. Таким образом, собственники (принципалы) предоставляют менеджерам (агентам) в соответствии с уставом акционерного общества право принятия решений и делегируют необходимый объем полномочий для их реализации. Это обуславливает возникновение потенциального конфликта интересов (агентского конфликта), который рассматривается в рамках общей концепции – теории агентских отношений. Данный конфликт происходит на уровне корпоративного управления акционерным обществом. Если рассматривать процесс реализации целевой функции организации с позиции неинституциональной теории на межорганизационном, региональном, федеральном, глобальном уровнях, то возникает еще целый ряд противоречий, таких как агентские конфликты между акционерами и кредиторами, акционерами и различными общественными институтами и т. д. В этих случаях менеджеры должны выступать агентами как акционеров, так и кредиторов, социальных институтов и др.

Таким образом, теория агентских отношений ставит перед менеджерами множество целей, однако логически невозможно максимизировать в более чем одном направлении, если, конечно, направления не находятся

в прямо пропорциональной зависимости. Например, если акционеры требуют от менеджера максимизировать текущую прибыль, долю рынка, а также выйти на рынок с принципиально новым продуктом, кредиторы требуют увеличить вознаграждение за возросший риск вследствие реализации масштабного проекта, общественные институты требуют увеличить расходы на социальную сферу, налоговые отчисления в бюджеты различных уровней, у менеджера не остается основы для принятия взвешенного решения. В результате он остается без цели.

Для решения этой проблемы необходимо определить соотношение различных измерений и общую целевую функцию вида

$$P = F(d_1 + d_2 + \dots + d_n),$$

где P – целевая функция организации:

$d_1 + d_2 + \dots + d_n$ – эффекты от управленческого решения в различных измерениях.

Таким образом, для обеспечения монотонности функции, а следовательно, и для нахождения ее максимума при принятии управленческих решений и оценки их эффективности необходимо определить базовый показатель, характеризующий ее направленность.

Функциональный анализ фирмы с точки зрения макроэкономической теории показывает, что в процессе своего существования она создает добавочную стоимость в том случае, если потребитель ценит выпущенную продукцию или предоставленную услугу больше, чем стоимость ресурсов, необходимых для ее производства. В данном случае благосостояние владельцев фирмы определяется ее способностью создавать добавочную стоимость в долгосрочной перспективе, что и выступает стоимостью фирмы (бизнеса) для акционеров.

С точки зрения макроэкономики определение будущих выгод или потерь общества требует установить, будет ли результат достаточно велик, чтобы превысить издержки, связанные с отвлечением ресурсов, определяемые ставкой дисконта при приведении будущих денежных потоков к текущему периоду. Таким образом, целевой функцией корпорации, которая максимизирует благосостояние общества, является максимизация общей рыночной стоимости фирмы.

Подводя итоги проведенного теоретического анализа, определим, что целевой функцией организации является максимизация ее стоимости для

акционеров. С позиции неинституциональной теории создание стоимости как целевая функция организации дает менеджерам возможность оценить соотношение между конкурирующими интересами сторон, что позволяет принимать принципиальные решения в условиях потенциального агентского конфликта.

Так или иначе, инновационный процесс должен быть направлен на повышение уровня эффективности функционирования организации, кредитно-финансовая сфера здесь не исключение. Таким образом, фактором управления инновационными процессами в рамках рассмотренного нами определения целевой функции организации является ее стоимость для акционеров.

Практическая задача менеджмента в данном случае заключается в построении модели управления кредитной организацией, ориентированной на увеличение стоимости бизнеса, включающей соответствующие целевой функции компании методики стратегического и оперативного планирования, основанного на сбалансированной иерархической системе показателей и индикаторов.

Для определения места инноваций в данной модели используем в качестве целевой функции кредитной организации такую интегральную характеристику, как *стоимость бизнеса*, которая определяется *долгосрочными будущими денежными потоками, генерируемыми фирмой*. Таким образом, в качестве показателя эффективности и результативности инноваций в кредитно-финансовой сфере мы предлагаем рассматривать их вклад в увеличение стоимости бизнеса кредитной организации.

Такой подход к оценке эффективности инновационных процессов, по нашему мнению, наиболее точно соответствует их природе. Рассмотрение нововведений как фактора увеличения стоимости компании и ориентация на целевые показатели эффективности ее функционирования позволяют пересмотреть роль и место инновационных процессов в успешном развитии финансовых институтов.

Е. Г. Зернина, О. В. Гуляева

ПРЯМЫЕ ИНОСТРАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В РОССИЙСКУЮ ЭКОНОМИКУ

Инвестиционная деятельность играет важную роль в развитии экономики любой страны. Государственное регулирование инвестиционного процесса направлено на активизацию источников накопления внутри стра-