Д.А. Сулейманова

Особенности анализа объема и эффективности инвестиционной деятельности на региональном уровне

Дагестанский государственный университет; Россия, 367001, г. Махачкала, ул. М.Гаджиева 43а; sdinara61@mail.ru

Необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики регионов становится инвестиционная привлекательность и соответственно результативная и динамичная инвестиционная деятельность их хозяйствующих субъектов. На региональном уровне более предпочтительными по объектам вложения средств являются реальные финансовые инвестиции и сбережения: среднесрочные, производственного характера, с умеренным риском вложений, являющиеся по форме собственности как государственными, так и частными.

Основным элементом национальной экономической политики развития промышленного производства регионов в современных условиях должно стать в первую очередь долгосрочное инвестирование. Для непосредственного обеспечения инвестиционного процесса необходимы следующие условия, наличие ресурсного потенциала, достаточного для функционирования инвестиционной сферы; способность экономических субъектов обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах; возможность модифицирования инвестиционных ресурсов в доходные инвестиционные проекты и их трансформация в соответствующие объекты инвестиционной деятельности. В статье определены основные направления и задачи анализа инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов региона, объекты и субъекты анализа, показана необходимость учета характерных черт инвестиционной деятельности на региональном уровне, обозначены факторы роста ее эффективности и методические подходы к оценке эффективности инвестиций, определена последовательность аналитических процедур. Проведение такого анализа позволит дать объективную оценку масштабов инвестирования в экономику региона и реально оценить эффективность инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов, а также определить стратегические направления этой деятельности на региональном уровне.

Ключевые слова: *инвестиционная деятельность, эффективность, экономика региона, хозяйствующий субъект, анализ, оценка, факторы.*

Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики регионов и их привлекательности для инвесторов.

Инвестиции играют центральную роль в обеспечении эффективности функционирования экономической системы и всего общественного воспроизводства, поскольку непосредственно влияют на возможность экономического роста в долгосрочной перспективе. Инвестиционную деятельность в целом можно определить как единство процессов вложения ресурсов и получения доходов в будущем.

Инвестиционная деятельность является необходимым условием индивидуального кругооборота средств хозяйствующего субъекта. В свою очередь деятельность в сфере производства создает предпосылки для новых инвестиций. С этой точки зрения любой вид предпринимательской деятельности включает процессы инвестиционной и основной деятельности, которые представляют собой важнейшие взаимосвязанные составляющие единого экономического процесса.

Инвестиционная деятельность в современных условиях является предпринимательской и осуществляется на инвестиционном рынке [5]. Интенсивность протекания инвестиционных процессов в регионе в краткосрочном периоде характеризуется понятием инвестиционной активности (в долгосрочном – понятием инвестиционного развития) [10].

Соответственно в процессе анализа инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов на региональном уровне необходимо выделить такие основные направления:

- определение целей объектов и субъектов инвестиционной деятельности в регионе;
- выбор форм и видов инвестиций с учетом отраслевой специфики предприятий регионов;
- определение показателей и методов оценки инвестиционной деятельности;
- формирование инвестиционного портфеля с учетом инвестиционных рисков в регионе;
- подбор источников информирования для анализа;
- выявление факторов и условий, определяющих результаты инвестиционной деятельности в регионе;
- оценка эффективности инвестиционной деятельности в регионах;
- оценка влияния инвестиционной деятельности на экономику региона;
- аналитическое обоснование решений инвестиционного характера на перспективу с учетом динамического развития региона.

Основными субъектами анализа инвестиционной деятельности в регионе выступают инвесторы и пользователи объектов инвестирования.

Объекты анализа инвестиционной деятельности на региональном уровне носят двойственный характер. С одной стороны, они выступают как инвестиционные ресурсы, отражающие величину неиспользованного для потребления дохода; с другой стороны, инвестиции представляют собой вложения в объекты предпринимательской или иной деятельности, определяющие прирост стоимости капитального имущества.

В процессе анализа необходимо учитывать, что инвестиционная деятельность на региональном уровне характеризуется следующими чертами:

- связью инвестиций с получением дохода как мотива инвестиционной деятельности в регионе;
- подходом к инвестициям как единству двух сторон: ресурсов (капитальные ценности) и вложений (затрат);
- рассмотрением инвестиций в динамике, что позволяет объединить ресурсы, вложения и отдачу вложенных средств как мотива данного объединения;
- включением в состав объектов инвестирования любых вложений, дающих экономичный (социальный) эффект.

В регионах наиболее предпочтительны по объектам вложения средств реальные финансовые инвестиции и среднесрочные сбережения производственного характера с умеренным риском вложений, являющиеся по форме собственности как государственными, так и частными.

Анализ инвестиционной деятельности в регионах должен определить:

- объем и структуру инвестиций;
- стоимость и оптимизацию инвестиционного проекта;
- затраты и результаты реализации инвестиционного проекта;
- экономическую эффективность инвестиционных проектов;

- альтернативные инвестиционные проекты.

В качестве источников информации для анализа необходимо использовать документы бухгалтерской отчетности (баланс организации, отчет о движении денежных средств, отчет о финансовых результатах, отчет об изменении капитала, приложение к балансу), маркетинговую информацию о рынках сбыта, объеме продаж и ценах, данные об инфляционных процентах, обменных курсах валют и процентных ставках кредита, программы строительства и др.

В рыночной экономике решающим условием развития и жизнеспособности предприятий регионов является эффективность вложений финансовых ресурсов в инвестиционные проекты. Принятие фирмой решений об инвестировании проекта обусловлено поставленными ею целями: рост фирмы путем увеличения объема реализации и доли контролируемого рынка; поддержка репутации фирмы среди потребителей и сохранения контролируемой доли рынка; достижение высокой производительности; производство новой продукции и др. [5].

При принятии инвестиционных решений встает проблема выбора между различными инвестиционными проектами, классификация которых сочетает разбивку инвестиций на классы с дифференцированной нормой прибыли.

Основным элементом национальной экономической политики, направленной на развитие промышленного производства регионов, в современных условиях должно стать долгосрочное инвестирование. А оживление общего уровня активности данного инвестиционного проекта зависит от создания благоприятных условий для потенциальных инвесторов и, конечно же, промышленных предприятий и частных предпринимателей, которые являются главными потребителями инвестиционного капитала.

В процессе анализа необходимо учитывать, что на создание привлекательных условий для обширных долговременных капиталовложений на региональном уровне влияют многие факторы: принятие соответствующего гражданского и налогового законодательства, политическая стабильность, уровень инфляции, экологическая безопасность, разумный протекционизм по отношению к отечественному производству товаров и услуг.

Наряду с этим важнейшим фактором, воздействующим на решение конкретного инвестора, является уровень риска, связанный с вложением капитала в тот или иной инвестиционный проект. Многообразие объективных и субъективных факторов, по-разному воздействующих на конечные инвестиционные результаты, позволяет выделить инвестиционные риски, связанные с налоговыми, технологическими, валютными, кредитными и прочими условиями функционирования инвестиционной деятельности.

В любом секторе экономики регионов наибольшее внимание необходимо уделять риску предпринимательской деятельности, или бизнес-рisku, характеризующемуся изменчивостью получения ожидаемых результатов, свойственному любому инвестиционному проекту.

К основным видам общих рисков, учитываемых при анализе инвестиционной деятельности на региональном уровне, можно отнести: внешнеэкономические; социально-политические; экологические; риски, связанные с мерами государственного регулирования; конъюнктурные; инфляционные; риск ухудшения условий.

Одной из важнейших задач анализа является оценка реальности формирования инвестиционного портфеля, целью формирования которого является обеспечение реализации разработанной инвестиционной политики путем подбора наиболее эффективных и надежных инвестиционных вложений.

В зависимости от направленности избранной инвестиционной политики региона и особенностей осуществления инвестиционной деятельности определяется система специфических целей, в качестве которых могут выступать: максимизация роста капитала; максимизация роста дохода; максимизация инвестиционных рисков; обеспечение требуемой ликвидности инвестиционного портфеля.

В связи с альтернативностью рассматриваемых целей инвестор при формировании инвестиционного портфеля определяет их приоритеты или предусматривает сбалансированность отдельных целей, исходя из направленности разрабатываемой инвестиционной политики региона.

Учет инвестиционного климата в регионе имеет важное значение для осуществления инвестиционной деятельности и его анализа. Как правило, под инвестиционным климатом понимают обобщенную характеристику совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целостность инвестирования в экономику региона.

Существуют разные подходы к оценке инвестиционного климата национальной экономики региона, различающиеся в зависимости от целей исследования, по количеству анализируемых показателей и их качественным характеристикам, по выбору самих показателей. При этом необходимо всесторонне оценить ситуацию в регионе на настоящий момент и судить о возможностях её развития в перспективе.

Объективность результатов анализа инвестиционной деятельности, как правило, зависит от степени реальности отражения инвестиционного процесса в регионе. А осуществление этого процесса должно предполагать выполнение таких условий, как: наличие ресурсного потенциала, достаточного для функционирования инвестиционной сферы; способность экономических субъектов обеспечить инвестиционный процесс в необходимых масштабах; возможность модифицирования инвестиционных ресурсов в доходные инвестиционные проекты и их трансформация в соответствующие объекты инвестиционной деятельности.

В рыночном хозяйстве инвестиционный процесс должен реализовываться посредством инвестиционного рынка региона, который характеризуется инвестиционным спросом и предложением, конкуренцией и ценой.

В основе принятия инвестиционных решений лежит оценка инвестиционных качеств предполагаемых объектов инвестирования, которая в соответствии с методикой современного инвестиционного анализа ведется по определенному набору критериальных показателей эффективности. Определение значений показателей эффективности инвестиций позволяет оценить рассматриваемый инвестиционный объект с позиций приемлемости для дальнейшего анализа, произвести сравнительную оценку ряда конкурирующих инвестиционных объектов и их ранжирования, осуществить выбор совокупности инвестиционных объектов, обеспечивающих заданное соотношение эффективности и риска.

Оценка эффективности инвестиций является наиболее ответственным этапом принятия инвестиционного решения, от результатов которого в значительной мере зависит степень реализации цели инвестирования. В свою очередь объективность и достоверность полученных результатов во многом обусловлены используемыми методами анализа. В связи с этим важно рассмотреть существующие методические подходы к оценке эффективности инвестиций и определить возможности их применения с целью рационального выбора вариантов инвестирования в регионе [9].

При принятии решений инвестиционного характера необходимо соблюдение следующих требований:

- методы анализа инвестиционных проектов должны базироваться на сопоставлении доходов с вложениями средств;
- должны быть учтены факторы инвестиционного риска, с целью чего осуществляется анализ устойчивости инвестиционного портфеля;
- методы анализа должны быть основаны на приведении различных по времени платежей к одной дате с помощью методов дисконтирования;
- необходим учет внешних факторов: уровень инфляции, изменение цен и величины ссудного процента по кредитам;
- получение в будущем экономической отдачи в виде денежных поступлений должно быть необходимым условием инвестирования.

Оценку эффективности инвестиционной деятельности необходимо проводить по известным показателям: чистый приведенный доход, внутренняя норма доходности, срок окупаемости инвестиций, рентабельность проекта и др.

Инвестиции играют существенную роль в функционировании и развитии экономики региона, поскольку воздействуют на развитие отраслей и сфер хозяйства, структурные сдвиги и занятость в экономике. Они непосредственно влияют на объем общественного производства в регионе и результаты хозяйственной деятельности его хозяйствующих субъектов.

Анализ объема и эффективности инвестиционной деятельности позволяет дать более объективную оценку масштабов инвестирования в экономику региона при достижении определенного уровня его эффективности, способствующего стабильному экономическому росту в регионе. В свою очередь управленческие решения, вынесенные по результатам анализа инвестиционной деятельности, позволяют не только реально оценить её эффективность, но и определить стратегию и тактику инвестирования региона на перспективу.

Литература

1. Абдурашидова Л.К., Магомедова З.О. Анализ принятия инвестиционных решений // Тренды развития современного общества: управленческие, правовые, экономические и социальные аспекты; сб. научных статей 4-й Международной научно-практической конференции / отв. ред. Горохов А.А. – Курск: Университетская книга, 2014. – С. 12–14.
2. Булатова У.Б., Ахмедова Л.А. Оценка инвестиционной привлекательности региона на примере Республики Дагестан // Материалы II Всероссийской научно-практической конференции «Учетно-аналитические инструменты исследования экономики региона». – Махачкала: Изд. «ООО Апробация», 2015. – С. 330–334.
3. Гаджиев Н.Г., Ахмедова Л.А., Абакарова Х.Г. Анализ внешней и внутренней среды в ходе проведения управленческого аудита инвестиционной деятельности // Экономика и предпринимательство. – 2016. – № 6(71). – С. 405–407.
4. Гаджиев Н.Г., Махмудов М.К., Абдулсамедов Т.А. Организационно-экономические аспекты инвестиционной деятельности в регионе (на примере Республики Дагестан) // Региональная экономика: теория и практика. – 2013. – № 32. – С. 24–27.
5. Краснова В.А. Инвестиции и инвестиционная деятельность региона: теоретический аспект // Молодой ученый. – 2015. – № 9. – С. 636–642.
6. Османова Р.А., Ахмедова Л.А. Роль инноваций в развитии экономики региона // Материалы III международной научно-практической конференции «Современное государство: проблемы социально-экономического развития». – Саратов: Изд. ЦПМ «Академия бизнеса», 2013. – С. 122.

7. Сулейманова Д.А. Особенности анализа инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов региона // Научное обозрение. – Серия 1: Экономика и право. – 2014. – № 5. – С. 99–101.

8. Сулейманова Д.А., Рабаданова С.Р. Методологические подходы к оценке инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности предприятия // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 11–3(52–3). – С. 538–541.

9. Филобокова Л.Ю. Методические подходы к оценке инвестиционного потенциала предприятия // Экономический анализ: теория и практика. – 2011. – № 4 (258). – С. 28–37.

10. Закерьяева Е.А. Теоретические аспекты инвестиционного развития экономики региона. [Электронный ресурс] / Режим доступа к сайту: http://www.rusnauka.com/22_PNR_2011/Economics/4_90992.doc.htm.

Поступила в редакцию 11 сентября 2016 г.

UDC 330.356

DOI: 10.21779/2500-1930-2016-31-3-53-58

The analysis of the investment size and efficiency at the regional level

D.A. Suleymanova

Dagestan State University; Russia, 367001, Makhachkala, M. Gadzhiyev st., 43a; sdinara61@mail.ru

Investment attractiveness and dynamic investment activities are necessary for stable development of the regional economy. At the regional level real financial investments and savings are more preferable: medium-term, capital-productive, with moderate risk, public or private. The main element of national economic policies of the industrial development of regions in modern conditions is long-term investments. For the direct implementation of the investment process following conditions must be carried out: availability of sufficient resource potential; the ability of economic operators to provide the investments to the necessary extent; the possibility to modify investment resources in profitable investment projects and their transformation into the investment objects.

The article defines the main directions and objectives of investment activity analysis of the economic entities in the region, objects and subjects of the analysis. The significance of investment characteristics at the regional level are identified, growth factors of investment efficiency and methodical approaches to the assessment of investments effectiveness and the sequence of analytical procedure are determined.

The analysis allows to give an objective assessment of the investment size in the economy of the region and assess the investment efficiency of economic entities, as well as define the strategic directions of the activity at the regional level.

Keywords: investment activity, efficiency, economy of the region, an economic entity, analysis, assessment, factors.

Received 11 September, 2016.