

Е. В. Самарин, Г. Я. Белякова

ВЛИЯНИЕ КАЧЕСТВА ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ И ВЫБОРА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ НА ПОВЫШЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ АКТИВНОСТИ В РОССИИ

Проводится анализ показателей инвестиционной активности России в условиях нестабильной экономической ситуации, выявляются основные проблемы в инвестиционной деятельности страны. Анализируется, каким образом качество оценки эффективности и выбора инвестиционных проектов может повлиять на инвестиционный климат страны и повышение инвестиционной активности.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, инвестиционная активность, рентабельность, эффективность проектов.

Анализ показателей инвестиционной активности и выявление наиболее важных проблем в инвестиционной деятельности страны необходимы для определения основных направлений развития рынка инвестиций, а также для разработки мер по повышению эффективности подготовки, оценки и реализации инвестиционных проектов. Инвестиционная деятельность является одним из важнейших условий развития экономики страны. Грамотная инвестиционная политика как в финансовом, так и в реальном секторе экономики способствует росту эффективности производства, создает условия для инновационной деятельности, развития технологий и инфраструктуры, способствует повышению конкурентоспособности отраслей экономики и страны в целом.

Однако в период сложной экономической ситуации в нашей стране и во всем мире объемы и масштабы инвестиционной деятельности ограничены жесткими рамками. Одной из основных причин данной ситуации является мировой финансовый кризис, последствия которого уже явно проявляются как в финансовом, так и в реальном секторе экономики. Если проанализировать статистические показатели по инвестициям и объему валового внутреннего продукта (ВВП) в условиях финансового кризиса, то явно видно влияние кризисных явлений на данные показатели (рис. 1). В 2009 г. объем ВВП России составил 38 786,4 млрд руб., что было ниже уровня 2008 г. на 6 %, а инвестиции в основной капитал в 2009 г. составили 7 976 млрд руб., что ниже уровня 2008 г. на 9 %.

При сопоставлении динамики инвестиций и ВВП видно, что в условиях кризиса сокращение инвестиционной активности превышало падение уровня ВВП [1].

По мере улучшения экономической ситуации в стране в 2010–2011 гг. данные показатели возобновили рост. Так, за 2010 г. объем ВВП составил 44 939,2 млрд руб., а объем инвестиций в основной капитал – 9 151,4 млрд руб. Однако доля инвестиций в объеме ВВП составляет всего 20,3 %, что по-прежнему не является достаточным для того, чтобы экономикой России можно было назвать инвестиционно ориентированной [2]. К тому же не исключена вероятность второй волны кризиса, по словам экспертов обещающей еще более тяжелые экономические и финансовые проблемы.

Проявления данных проблем наблюдаются непосредственно в реальном секторе экономики страны.

Основным негативным последствием кризисных явлений для предприятий стало сокращение спроса на их продукцию и услуги, что, в свою очередь, приводит к снижению доходности производства.

Хотя с 2010 г. наблюдается тенденция стабилизации и улучшения финансовых показателей предприятий реального сектора экономики, достигнуть докризисных показателей рентабельности пока не удалось (рис. 2). Показатель рентабельности продаж в 2010 г. остался на уровне 2009 г. и составил 10,3 % (2008 г. – 12,3 %). В промышленности рентабельность продаж в 2010 г. составила 14,3 % (2009 г. – 12,7 %, 2008 г. – 14,7 %) (рис. 3) [3].

В результате, предприятия в основном заботятся о поддержании текущего уровня производственных сил, сохранении масштабов деятельности организации, доли рынка и доходности производства. Недостаточность собственных ресурсов не позволяет многим организациям проводить эффективную инвестиционную и инновационную деятельность своими силами. Многим производителям приходится рассчитывать только на привлечение финансовых ресурсов со стороны.

Основными привлеченными источниками финансирования инвестиционной деятельности организаций, как известно, могут служить средства из бюджетов государственных органов, банковские кредиты, а также средства сторонних инвесторов, заинтересованных во вложениях в определенный проект. Рассмотрим основные проблемы, связанные с возможностью получения займа на реализацию инвестиционного проекта по каждому из вариантов.

Существуют федеральные и региональные программы по выделению бюджетных средств на реализацию инвестиционных проектов. Однако данный способ финансирования инвестиционных проектов в основном распространяется на крупные проекты, имеющие государственную важность и большое значение для экономики страны в целом, а также проекты с участием объектов государственной собственности. К тому же объемы государственных инвестиций сегодня ограничиваются необходимостью выделения средств из бюджета на восстановление и поддержание макроэкономической стабильности, вследствие чего часть перспективных инвестиционных программ остается без источников финансирования.

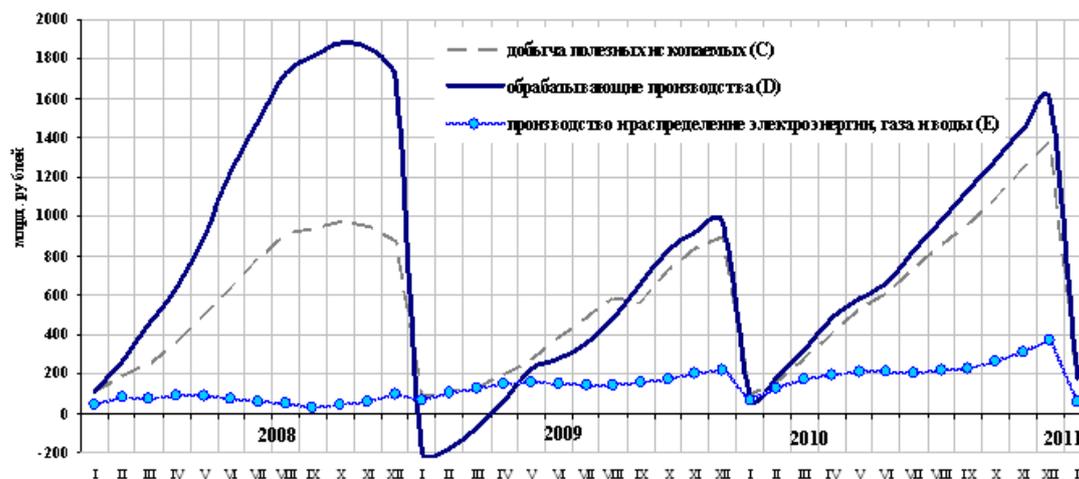


Рис. 1. Финансовые результаты основных видов производства в России в 2008–2011 гг.

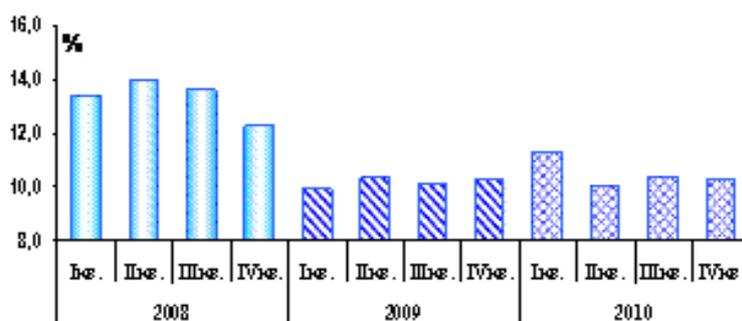


Рис. 2. Динамика уровня рентабельности продаж предприятий реального сектора экономики в 2008–2010 гг.

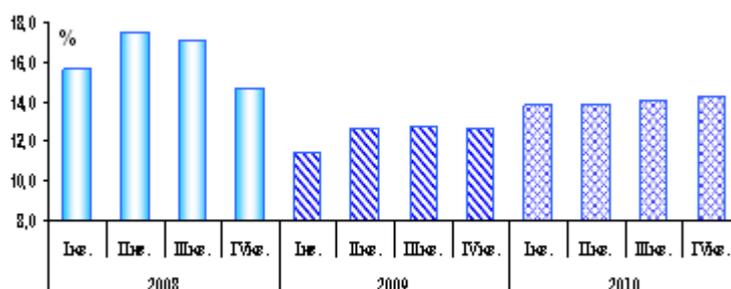


Рис. 3. Динамика уровня рентабельности продаж по промышленности в 2008–2010 гг.

В сфере программ государственно-частного партнерства (ГЧП) по реализации инвестиционных проектов также существуют проблемы. Среди главных причин такой ситуации, как отмечают руководители программ ГЧП, – дефицит высококвалифицированных специалистов в инвестиционной сфере и связанный с этим недостаточно высокий уровень подготовки инвестиционных проектов [4].

Таким образом, можно сказать, что эффективность мер государственной поддержки инвестиционной деятельности остается на низком уровне, многие инвестиционные замыслы не могут быть реализованы

из-за недостаточности источников финансирования и слабой проработки проектов.

Непростая ситуация для финансирования инвестиционных проектов сложилась и в сфере кредитования. В связи с кризисными последствиями (падение спроса на недвижимость и продукцию заводов, рост неопределенности экономической ситуации в стране, сокращение масштабов государственной поддержки) падает и интерес кредиторов к участию в финансировании инвестиционных проектов. Объемы финансирования инвестиционной деятельности за счет привлечения кредитных займов в период кризисных явлений со-

крашались (рис. 4). Основной причиной этого явилось ужесточение денежно-кредитной политики Центрального банка. В январе 2009 г. был зафиксирован максимальный уровень ставки рефинансирования – 17,1 %.

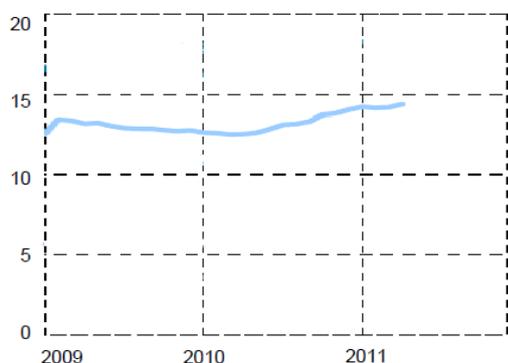


Рис. 4. Объем банковского кредитования предприятий (трлн руб.)

Только с апреля 2010 г. наблюдался рост объемов кредитования в связи со снижением процентных ставок с 13,8 %, зафиксированных в январе 2010 г., до 8,9 % в октябре, что стало соответствовать докризисному уровню [1].

Также одним из немаловажных факторов, ограничивающих объем кредитных операций, как указывают руководители организаций, является сложный механизм получения кредитов для реализации инвестиционных проектов [5]. Вызвано это тем, что банки в нынешней ситуации неопределенности развития экономической ситуации с особой осторожностью относятся к кредитованию инвестиционных проектов. В связи с экономической нестабильностью приоритет банков в основном отдается финансированию не основных, а оборотных средств. На сегодняшний момент большинство банков кредитуют по основным средствам только постоянных и проверенных клиентов, имеющих устойчивое финансовое положение и долгосрочную проработанную бизнес-стратегию.

При этом, как отмечают сами эксперты банков по оценке инвестиционных проектов, среди наиболее типичных ошибок предприятий, которые могут помешать им произвести благоприятное впечатление на инвестора при принятии решений о выдаче кредита на приобретение основных средств, как раз слабая проработка бизнес-плана, отсутствие необходимой документации и наличие всех финансовых, технических, юридических и разрешительных документов, позволяющих иллюстрировать экономическую эффективность и реализуемость проекта [5].

Таким образом, проанализировав ситуацию в инвестиционной деятельности России, можно обозначить следующие проблемы, тормозящие развитие благоприятного инвестиционного климата в стране:

- недостаточность собственных средств организаций для реализации инвестиционной деятельности вследствие низкой рентабельности производства и неустойчивого спроса на рынке;

- сложность получения государственной поддержки инвестиционных проектов вследствие сокращения части государственных программ и низкой эффективности программ государственно-частного партнерства;
- сложность получения кредитных займов под реализацию инвестиционных проектов по причине ужесточения условий банков и сложной процедуры по предоставлению кредитов;
- недостаточная проработка и обоснование инвестиционных проектов, а также дефицит высококвалифицированных специалистов в инвестиционной сфере страны.

Проанализировав ситуацию, можно отметить, что часть проблем в инвестиционной деятельности страны зависит от качества подготовки и выбора инвестиционных проектов. Подготовка и обоснование инвестиционных проектов необходимы как для привлечения государственной поддержки, так и для получения займа от кредитных организаций на реализацию проекта. Поэтому совместная работа участников инвестиционных проектов должна быть направлена на создание необходимых условий, позволяющих получить реальную и полную картину о проекте, его особенностях и преимуществах для всех сторон.

При анализе эффективности проектов с государственным участием немаловажным является оценка того, насколько эффективно можно достичь целей проекта в условиях конкретного региона. Особенно это относится к крупным инвестиционным проектам регионального либо федерального масштаба.

Очевидно, что инвестиционная привлекательность различных регионов страны неодинакова, и реализация одних и тех же проектов в этих регионах приведет к получению весомых отличий в затратах, доходах, условиях и сроках реализации проекта. Каждый регион России обладает уникальными конкурентными преимуществами для привлечения как частных, так и государственных инвестиций, поэтому для каждого региона должны быть определены свои направления совершенствования инвестиционной деятельности, эффективного использования его сильных сторон.

Основными факторами, определяющими конкурентные преимущества региона, являются следующие:

- уровень производственно-финансового потенциала (уровень и темп развития промышленного производства, уровень развития малого предпринимательства, объем внутренних инвестиционных ресурсов предприятий и экспорта продукции, обеспеченность регионов автомобильными и железными дорогами и т. п.);
- социальный потенциал региона (уровень жизни населения, уровень развития розничного товарооборота и сферы платных услуг населению);
- природно-географический потенциал региона (природные запасы минерального сырья и географическое положение по отношению к внешнеторговым выходам России);
- показатели инвестиционного риска, характеризующие долю малоимущего населения, уровень безработицы, экологической загрязненности и неблаго-

приятности климата для проживания, степени угрозы террористических актов и т. д. [6].

Сопоставление факторов, определяющих конкурентные преимущества региона, с целями и задачами инвестиционного предложения уже на первоначальном этапе поможет сформировать мнение об успешности реализации проекта. Так, с помощью данного анализа изначально можно дать предварительную оценку, будут ли потребители у проекта, достаточно ли доступных ресурсов для реализации проекта в данном регионе, как внедрение проекта повлияет на экономическую, социальную сферу и экологическую обстановку в регионе. Анализ поможет выбрать наиболее приоритетные и выгодные варианты инвестирования в конкретных условиях региона.

Правильный выбор наиболее подходящего инвестиционного проекта и условий для его реализации поможет добиться достижения целей проекта с наименьшими затратами ресурсов, потерями и рисками, а также будет способствовать повышению конкурентоспособности и развитию потенциала конкретного региона, а следовательно, и страны в целом.

Как было сказано выше, существенной проблемой инвестиционной деятельности страны является недостаточная проработка и обоснование инвестиционных проектов, что мешает обеспечению финансирования проектов за счет привлечения займов. В том числе и по этой причине остаются низкоэффективными программы государственно-частного партнерства, а банки отказывают в выдаче кредитов [5]. На фоне снижения ставок по кредитам проблема качественной проработки инвестиционного проекта остается одной из главных в процедуре получения займов на реализацию проекта.

Кризисные явления и общий спад экономической активности организаций на рынке, возросшая в связи с этим потребность в финансовых источниках существования, наоборот, должны способствовать возрастанию заинтересованности заемщиков и кредиторов во взаимовыгодном сотрудничестве. В случае если банк выдает долгосрочный кредит, и заемщик на эти средства успешно реализует инвестиционный проект с заданными результатами, то выигрывают обе стороны. Кредитор получает прибыль в виде процентов за предоставленные кредиты и обслуживание счетов, а заемщик удовлетворяет свои производственные и финансовые потребности в ходе реализации проекта. В результате совместной работы обе стороны вносят вклад в улучшение финансовой устойчивости и жизнеспособности не только собственных организаций, но и экономики регионов и всей страны в целом, помогая тем самым преодолеть последствия финансового и экономического кризиса. Успешная реализация инвестиционных проектов дает положительные результаты как инициаторам проектов (в виде реализации инвестиционного замысла) и инвесторам (извлечение прибыли), так и государству в целом в виде отчислений в бюджеты, импортозамещения продук-

ции иностранных предприятий, повышения конкурентоспособности отечественной продукции.

Поэтому основная задача, стоящая при необходимости получения займа на реализацию инвестиционных проектов, – это как раз их детальная проработка, эффективная и достоверная оценка, которая поможет, с одной стороны, найти средства на реализацию проекта, а с другой стороны, доказать безопасность и необходимую доходность инвестирования средств. При разработке обоснования проектов необходимо учитывать все требования кредитных организаций, обосновывать реализуемость и привлекательность проекта для кредиторов.

Менеджерам проектов также следует находить оптимальный баланс между выделением дополнительных средств для анализа неизученных сторон проекта и ценностью данной информации для составления мнения о будущей эффективности проекта. Хотя привлечение высококвалифицированных специалистов является дорогостоящим мероприятием, эти затраты необходимо сопоставлять с возможными рисками потерь и просчетов в случае недоработки определенной стороны проекта. При этом аналитики проектов должны вести тесное сотрудничество с технологами, экономистами, юристами и т. д. Главной задачей при сотрудничестве всех участвующих сторон должно быть достижение взаимодовверительных отношений, выработка максимально ясной картины о будущих доходах и расходах проекта, условий его реализации, рисках и иных возможных последствиях.

Подводя итоги, можно сказать, что определение приоритетов и направлений в процессе отбора и оценки инвестиционных проектов является немаловажным фактором, оказывающим влияние на инвестиционный климат в стране. Разработка перспективных направлений, инновационных проектов и проектов, удовлетворяющих специфическим условиям регионов, может послужить стимулом для привлечения частного капитала и существенного роста инвестиционной активности в стране. С другой стороны, лицам, заинтересованным в реализации проектов, необходимы более качественная проработка и обоснование инвестиционных проектов. В условиях недоверия кредитных организаций заемщикам, последним необходимо привлекать дополнительные ресурсы для детальной оценки реализуемости и окупаемости инвестиционных проектов. Данные меры должны способствовать более обоснованному принятию решений, а значит, и увеличению числа эффективных проектов, одобренных кредиторами. Только при совместных усилиях государства, кредитных организаций и инициаторов проектов по разработке единых стандартов и качества оценки инвестиционных проектов возможно создание более благоприятного инвестиционного климата и роста инвестиционной активности в стране. Эффективность инвестиционной деятельности, в свою очередь, прямым образом влияет на рост всех сфер экономики и укрепление конкурентоспособности страны.

Библиографические ссылки

1. Промышленность и инвестиции на 01.07.2011. Валовой внутренний продукт на 01.07.2011 : доклад Министерства финансов РФ [Электронный ресурс] // Министерство финансов Российской Федерации : сайт. 01.07.2011. URL: <http://info.minfin.ru/>
2. Инвестиции в основной капитал выросли в 2010 г. на 6 % / Росстат [Электронный ресурс] // РосБизнесКонсалтинг : сайт. 27.01.2011. URL: <http://www.rbc.ru>.
3. О текущей ситуации в экономике Российской Федерации в январе – феврале 2011 г. : доклад Мин-экономразвития России [Электронный ресурс] // Минэкономразвития России : сайт. Март, 2011. URL: <http://www.economy.gov.ru>.
4. Макроэкономические тенденции [Электронный ресурс] // Внешэкономбанк : сайт. Апрель, 2011. URL: <http://veb.ru>.
5. Чернобылец А. Естественный отбор // Эксперт-Сибирь. 2009. № 28–29.
6. Гришина И. Оценка эффективности использования региональных конкурентных преимуществ для привлечения частных инвестиций // Инвестиции в России. 2008. № 5.

E. V. Samarin, G. Ya. Belyakova

THE EFFECT OF THE QUALITY OF ASSESSMENT OF EFFECTIVE STRENGTH AND SELECTION OF INVESTMENT PROJECTS ON IMPROVEMENT OF INVESTMENT ACTIVITY IN RUSSIA

The article contains the analysis of investment activity indicators in Russia in the context of unstable conditions of economy and reveals the main problems in investment activity of the country. The analysis made shows how the quality of estimation of effective strength and selection of investment projects can effect on investment situation in Russia.

Keywords: investments, investment project, investment activity, project efficiency, profitability.

© Самарин Е. В., Белякова Г. Я., 2011