

Интернет-журнал «Наукоедение» ISSN 2223-5167 <http://naukovedenie.ru/>

Том 8, №3 (2016) <http://naukovedenie.ru/index.php?p=vol8-3>

URL статьи: <http://naukovedenie.ru/PDF/47EVN316.pdf>

Статья опубликована 10.06.2016.

Ссылка для цитирования этой статьи:

Удалов А.Н. Систематизация подходов (процедур) оценки эффективности региональных инвестиционных проектов // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №3 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/47EVN316.pdf> (доступ свободный). Загл. с экрана. Яз. рус., англ.

УДК 33

Удалов Андрей Николаевич

ФГБОУ ВПО «Пермский государственный национальный исследовательский университет», Россия, Пермь
Аспирант
E-mail: andrey-udalov@yandex.ru

Систематизация подходов (процедур) оценки эффективности региональных инвестиционных проектов

Аннотация. В статье обоснована необходимость оценки эффективности оценки региональных инвестиционных проектов, представлена характеристика эффективности как комплексной категории. Рассмотрены подходы к оценке эффективности, раскрыто значение оценки коммерческой (финансовой), общественно-социальной и бюджетной эффективности для комплексной оценки эффективности региональных инвестиционных проектов. Описана комплексность эффективности реализации региональных инвестиционных проектов и необходимость оценки не только внутренних, но и внешних эффектов. Охарактеризована специфика проведения оценки финансовой эффективности региональных инвестиционных проектов. Обоснована важность оценки общественно-социальной эффективности при планировании реализации региональных инвестиционных проектов, выделены составляющие компоненты общественно-социальной эффективности. Охарактеризованы особенности достижения прямого и косвенного социального эффекта, рассмотрены возможности оценки качественных показателей общественно-социальной эффективности региональных инвестиций за счет использования взвешенных экспертных бальных оценок. Обоснована важность оценки экологической эффективности при планировании инвестиционных проектов в регионе, внесены предложения по выделению экологической эффективности в отдельную составляющую в рамках оценки эффективности региональных инвестиционных проектов, особенно при реализации проектов, финансируемых за счет частного капитала. Выделен критерий выбора региональных инвестиционных проектов в условиях ограниченного финансирования как максимизация социально-экономического эффекта проекта.

Ключевые слова: эффект; эффективность; регион; региональные инвестиции; региональные инвестиционные проекты; эффективность региональных инвестиционных проектов; коммерческая эффективность; финансовая эффективность; общественная эффективность; бюджетная эффективность; экологическая эффективность

Обеспечение благоприятного инвестиционного климата в Российской Федерации и ее регионах остается вопросом стратегической важности, от реализации которого зависит преодоление кризисных явлений в экономике, восстановление устойчивого роста

экономических и социальных показателей развития региона, эффективность использования всех видов ресурсов региона, модернизации национального хозяйства¹.

Одной из ключевых задач планирования финансирования инвестиционного развития регионов выступает организация научно обоснованного моделирования предлагаемых сценариев (вариантов). Непродуманные (необоснованные) экономические решения могут иметь катастрофические последствия и вызвать долгосрочное ухудшение инвестиционного климата, что сделает невозможным быстрое формирование эффективного инвестиционного процесса². Именно поэтому в условиях ограниченности финансовых ресурсов существенное значение приобретает проведение оценки эффективности региональных инвестиционных проектов и выбор наиболее приемлемого из них.

Оценка эффективности инвестиций имеет значительный научный и практический интерес, поскольку от того, насколько объективно и всесторонне она осуществлена, зависят темпы развития страны, а также решение многих проблем социально-экономического развития регионов.

Категория «эффективный» означает «представляющий эффект, приводящий к нужным результатам, последствиям». Следовательно, понятие «эффективность» должна рассматриваться как относительный эффект, результативность процесса в сравнении с затратами, которые обеспечили его получение.

Эффективность инвестиций является сложной и многоаспектной экономической категорией, комплексному анализу и оценке которой посвящено значительное количество исследований отечественных и зарубежных ученых.

Е.А. Астаховой предложен подход к оценке эффективности инвестиций с учетом факторов риска и неопределенности. Разработанная ею методика предусматривает расчет комплексного (обобщающего) показателя и базируется на методе ранжирования показателей в результате изменения исходных параметров. Для проведения комплексного анализа эффективности инвестиций автором предложено классифицировать факторы на: внешние и внутренние, благоприятные и неблагоприятные, управляемые и неуправляемые, риски [2].

В работах Кораблева В.Г [7], а также Бобылева Г., Кузнецова А. и Горбачевой Н. [4] рассматривается подход к оценке эффективности региональных инвестиционных проектов предусматривающий комплексную оценку коммерческой (финансовой) эффективности, бюджетной эффективности и общественно-социальной эффективности (табл. 1).

¹ Удалов А.Н. Региональные инвестиции и основные положения региональной инвестиционной политики // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №2 (2016) <http://naukovedenie.ru/PDF/71EVN216.pdf> (доступ свободный).

² Удалов А.Н. Методологии и механизмы реализации региональной инвестиционной политики на основе взаимодействия региональной, муниципальной власти и бизнес структур // Интернет-журнал «НАУКОВЕДЕНИЕ» Том 8, №3 (выпуск 3 (34) май-июнь 2016).

Таблица 1

Составляющие комплексной оценки эффективности региональных инвестиционных проектов [8]

Эффективность	Компоненты	Критерии оценки
Общественно-социальная	<ul style="list-style-type: none">• социокультурные и демографические характеристики населения региона• экологический эффект от проекта• соответствие проекта потребностям рынка• региональные особенности реализации проекта	улучшение этих показателей с позиций населения региона, сравнение их с принятыми социальными стандартами и достигнутым ранее уровнем
Коммерческая	<ul style="list-style-type: none">• чистый дисконтированный доход (NPV)• внутренняя норма доходности (IRR)• индексы доходности (PI)• срок окупаемости проекта (PP)	$NPV > 0$ $IRR > E$ (норма дисконта) $PI > 1$ PP – чем короче, тем лучше
Бюджетная	<ul style="list-style-type: none">• бюджетный эффект (разница между доходами и расходами бюджета)	$B > 0$

Специфика оценки эффективности региональных инвестиционных проектов состоит в том, что критерием оценки часто выступает прирост объемов производственных ресурсов. Причем, наряду с капиталовложениями в воспроизводство основных фондов учитываются и другие долгосрочные вложения финансовых ресурсов, вытекающие из необходимости реализации общегосударственных либо муниципальных (региональных) приоритетов развития и зачастую не связанные с непосредственным получением экономического эффекта. К таким вложениям могут быть отнесены следующие затраты:

- на внедрение достижений технического прогресса;
- на материальное обеспечение фундаментальной науки;
- на улучшение показателей использования трудовых и материальных ресурсов;
- содействующие положительным изменениям в структуре капитальных вложений, размещении инфраструктурных объектов, связанных с комплексным развитием регионов, проведением политики развития городов, экологических мероприятий.

Следует отметить, что на региональном уровне эффективность использования инвестиций не является суммой прямых либо косвенных доходов участников инвестиционных проектов. Более важными являются эффекты, которые являются внешними по отношению к инвестиционному проекту. Среди таких внешних эффектов могут быть выделены:

- развитие местного частного бизнеса;
- освоение новых технологий;
- получение навыков управления и обучение персонала;

- усилению института частной собственности;
- повышение конкурентоспособности местной экономики;
- развитие существующей инфраструктуры региона [3].

В то же время, к оценке эффективности региональных инвестиционных проектов с позиции финансовой составляющей могут применяться методы, используемые для оценки эффективности инвестиционных проектов субъектов хозяйствования. Данные методы разделяются по признаку фактора времени – учитывается либо не учитывается при оценке (рис. 1).



Рисунок 1. Классификация методов оценки финансовой компоненты эффективности региональных инвестиционных проектов (составлено автором)

Для оценки коммерческой (финансовой) эффективности региональных инвестиций обобщающими критериями выступают объем промышленной продукции, стоимость основных средств, объем валового регионального продукта, объем экспорта услуг, коэффициент покрытия экспортом импорта, уровень рентабельности операционной деятельности предприятий [11].

Как было отмечено выше, кроме финансовой составляющей при выборе региональных инвестиционных проектов необходимо учитывать и эффективность для социально сферы. Оценка социального эффекта должна носить комплексный характер и изучать экономические, экологические, культурные, психологические, территориальные, демографические, политические и социальные изменения в регионе.

Социальный эффект от региональных инвестиционных проектов состоит из двух составляющих – прямого и косвенного социального эффекта. Прямой эффект определяется ростом доходов граждан в тех отраслях промышленности, которые получают непосредственную выгоду от реализации инвестиционного проекта. Для расчета прямого социального эффекта необходимо учитывать показатели, характеризующие уровень жизни населения региона. Косвенный эффект формируется за счет мультипликативного эффекта от изменений экономической ситуации в регионе. Следует отметить, что косвенный эффект часто проявляется с временным лагом от момента возникновения прямого социального эффекта.

Как отмечает А. Илларионов [6], при принятии окончательного решения о целесообразности осуществления конкретного инвестиционного проекта необходимо объединение эффективности финансовых результатов для властей региона и социальных результатов для общества. Такая методика используется многими субъектами Российской Федерации для рассмотрения и одобрения региональных инвестиционных проектов.

В условиях ограниченности финансовых ресурсов часто возникает проблема сопоставление финансовых затрат на реализацию того или иного регионального инвестиционного проекта и получаемых социальных результатов (особенно с учетом того, что социальные результаты зачастую измеряются не только количественными, но и качественными критериями). Решение выделенной проблемы может выступать применением методики оценки эффективности инвестиций в регионе на базе шкалы критериев для системы показателей общественной эффективности, предложенной Е.Н. Парфеновой [8]. В соответствии с данной методикой, оценка показателей общественной эффективности может осуществляться при помощи взвешенных экспертных бальных оценок.

В современных условиях хозяйствования и развития промышленного производства, при оценке эффективности региональных инвестиционных проектов следует учитывать и экологический эффект. В исследованиях авторов он представлен как составляющая общественно-социальной эффективности, однако активизация промышленного развития и рост значения экологии для общества обуславливают необходимость выделить экологическую эффективность отдельной компонентой. Оценка экологической эффективности требует учета последствий реализации региональных инвестиционных проектов для окружающей природной среды (сброс загрязненных вод обратно в поверхностные водные объекты; выбросы загрязняющих веществ в атмосферный воздух от стационарных и передвижных источников загрязнения; образование отходов).

Следует отметить, что формирование информационной модели оценки эффективности инвестиционного процесса в регионе должно базироваться на системном исследовании входящих и исходящих данных, что позволит провести сравнительный анализ инвестиционной ситуации в разных регионах, а также определить факторы, оказывающие положительное и негативное влияние на инвестиционную деятельность.

Комплексная оценка экономических и социальных результатов реализации региональных инвестиционных проектов должна проводиться на базе экономико-математической модели оптимизации финансирования региональных инвестиционных программ по критерию максимизации социально-экономического эффекта. Это позволит не только проводить отбор региональных инвестиционных проектов с наилучшим соотношением экономических и социальных результатов инвестирования, но и определить первоочередные направления использования финансовых ресурсов региона, обосновать приоритеты перераспределения бюджетных и частных инвестиций в пользу наиболее эффективных региональных инвестиционных проектов. Результатом станет общее повышение эффективности инвестиций в регионе и в стране в целом [10].

Систематизация и изучения различных подходов к оценке эффективности региональных инвестиционных проектов позволяет сделать вывод, что оценка эффективности региональных инвестиционных проектов должна играть ключевую роль при выборе возможных вариантов вложения бюджетных средств в реализацию проектных решений. При финансировании региональных инвестиционных проектов средствами частного капитала следует учитывать не только коммерческий и бюджетный, но общественно-социальный (особенно экологический) эффект, поскольку частный капитал в первую очередь стремится к получению коммерческой выгоды и может не учитывать угрозы социальной и экологической

нагрузки на регион. Задача органов государственной и муниципальной власти состоит в контроле достижения общественно-социального эффекта от региональных инвестиций.

Достичь повышения эффективности управления инвестиционным обеспечением социально-экономического развития регионов возможно через осуществление эффективного централизованного государственного и регионального прогнозирования, планирования и регулирования инвестиционных процессов в соответствии с современными технологиями управления, включая обеспечение их сбалансированность и согласованности, при условиях государственной поддержки [2].

Таким образом, оценка и выбор органами власти наиболее эффективного из инвестиционных проектов должно осуществляться с учетом определенной системы критериев. В частности критериями коммерческой эффективности выступают минимизация затрат разработки и реализации проекта, а также максимизация прибыли. Критерием оценки бюджетной эффективности выступает положительное сальдо регионального бюджета. Кроме того, критерии коммерческой и бюджетной эффективности отображают экономические интересы власти относительно соотношения затрат и результата вложения бюджетных средств в реализацию инвестиционных решений. Критерии оценки общественной эффективности дают представление о качественной стороне достигнутых результатов, ради которых разрабатывался инвестиционный проект: повышение доходов населения, улучшение условий работы, увеличение количества рабочих мест в регионе и другие социальные результаты, которые в конечном итоге повышают качество жизни населения. Важным является учет экологической эффективности региональных инвестиционных проектов, поскольку зачастую реализация инвестиционных проектов приводит к повышению экологической нагрузки на территорию.

Динамика социально-экономического развития региона зависит от того, насколько эффективно используются инвестиционные ресурсы территории в условиях сложной экономической ситуации и ограниченности финансовых ресурсов. Оценка уровня эффективности регионального инвестирования является обязательным условием активизации и интенсификации инвестиционных процессов, определяет уровень привлечения инвестиций в экономику отдельных территорий и государства в целом, а также служит базой для определения основных направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности в регионе.

ЛИТЕРАТУРА

1. Арташина И.А. Модернизация инвестиционной политики регионального развития: монография / И.А. Арташина, Ю.Н., Жулькова. Н. Новгород: НИУ РАНХиГС, 2012. 180 с.
2. Астахова Е.А. Совершенствование методики оценки эффективности инвестиций в реальном секторе экономики (на примере Ставропольского края: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Ставрополь, 2003. 170 с.
3. Березинская О., Ведев А. Инвестиционный процесс в российской экономике: потенциал и направления активизации // Вопросы экономики. 2014. №4. С. 4-16.
4. Задумкин К.А., Иогман Л.Г., Терехова С.В. Инновационная деятельность в регионе: концептуальные подходы и практика. Учебное пособие. Вологда: ВНКЦ ЦЭМИ РАН, 2006. 144 с.

5. Бобылев Г., Кузнецов А., Горбачева Н. Условия и факторы реализации инновационного потенциала региона // Регион: экономика и социология. 2008. №1. С. 117.
6. Илларионов А. Проблемы социально-экономического развития муниципальных образований // Рынок ценных бумаг. 2007. №1. С. 58.
7. Кораблев В.Г. Оценка социальной эффективности региональных инвестиционных проектов: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05. Москва, 2001. 156 с.
8. Парфенова, Е.Н. Проблемы методики оценки региональных инвестиционных проектов / Е.Н. Парфенова; БелГУ // Научные ведомости БелГУ. Сер. История. Политология. Экономика. Информатика. 2009. №15 (70), вып. 12/1. С. 22-27.
9. Петров А.В. Инвестиционная политика региона: ориентация на инновации // Креативная экономика. 2012. №7 (67). С. 54-59.
10. Якупова Н.М., Яруллина Г.Р. Оценка инвестиционной привлекательности предприятия как фактора его устойчивого развития // Проблемы современной экономики. 2010. Выпуск №3. С. 144-147.
11. Infrastructure Investment Policy Blueprint. World Economic Forum (Prepared in collaboration with Oliver Wyman). 2014. 46 p.

Andrei Nikolaevich Udalov

Perm state university, Russia, Perm
E-mail: andrey-udalov@yandex.ru

Systematization of efficiency assessment approaches (procedures) for regional investment projects

Abstract. The article proves the necessity to assess efficiency of regional investment projects, as well as characterizes efficiency as complex category. Efficiency assessment approaches have been observed, value of commercial (financial), social and political and budgetary efficiency for complex assessment of regional investment projects has been considered. Complex character of efficiency of implementing regional investment projects has been described, as well as necessity to assess both internal and external effects. Special nature of assessing financial efficiency of regional investment projects has been characterized. Importance of assessing social and political efficiency when planning implementation of regional investment projects has been justified, key components of social and political efficiency have been distinguished. Specific features of obtaining direct or indirect social effect have been disclosed, potential assessment of quality indicators of social and political efficiency for regional investments by means of balanced expert score assessments has been proved. Importance of ecological efficiency assessment has been proved in terms of planning investment projects in the region, proposals have been made concerning distinguishing ecological efficiency as a separate component in the frame of efficiency assessment of regional investment projects especially in terms of implementing projects financed by means of private funds. Criteria for selecting regional investment projects in terms of limited financing such as maximum social and economical project effect has been highlighted.

Keywords: effect; efficiency; region; regional investments; regional investment projects; the effectiveness of regional investment projects; commercial effectiveness; financial performance; social efficiency; budgetary efficiency; eco-efficiency

REFERENCES

1. Artashina I.A. Modernizatsiya investitsionnoy politiki regional'nogo razvitiya: monografiya / I.A. Artashina, Yu.N., Zhul'kova. N. Novgorod: NIU RANKhiGS, 2012. 180 s.
2. Astakhova E.A. Sovershenstvovanie metodiki otsenki effektivnosti investitsiy v real'nom sektore ekonomiki (na primere Stavropol'skogo kraya: dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.05.Stavropol', 2003. 170 s.
3. Berezinskaya O., Vedev A. Investitsionnyy protsess v rossiyskoy ekonomike: potentsial i napravleniya aktivizatsii // Voprosy ekonomiki. 2014. №4. S. 4-16.
4. Zadumkin K.A., Iogman L.G., Terebova S.V. Innovatsionnaya deyatel'nost' v regione: kontseptual'nye podkhody i praktika. Uchebnoe posobie. Vologda: VNKTs TsEMI RAN, 2006. 144 s.
5. Bobylev G., Kuznetsov A., Gorbacheva N. Usloviya i faktory realizatsii innovatsionnogo potentsiala regiona // Region: ekonomika i sotsiologiya. 2008. №1. S. 117.
6. Illarionov A. Problemy sotsial'no-ekonomicheskogo razvitiya munitsipal'nykh obrazovaniy // Rynok tsennykh bumag. 2007. №1. S. 58.
7. Korablev V.G. Otsenka sotsial'noy effektivnosti regional'nykh investitsionnykh proektov: dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.05. Moskva, 2001. 156 s.
8. Parfenova, E.N. Problemy metodiki otsenki regional'nykh investitsionnykh proektov / E.N. Parfenova; BelGU // Nauchnye vedomosti BelGU. Ser. Istoriya. Politologiya. Ekonomika. Informatika. 2009. №15 (70), vyp. 12/1. S. 22-27.
9. Petrov A.V. Investitsionnaya politika regiona: orientatsiya na innovatsii // Kreativnaya ekonomika. 2012. №7 (67). S. 54-59.
10. Yakupova N.M., Yarullina G.R. Otsenka investitsionnoy privlekatel'nosti predpriyatiya kak faktora ego ustoychivogo razvitiya // Problemy sovremennoy ekonomiki. 2010. Vypusk №3. S. 144-147.
11. Infrastructure Investment Policy Blueprint. World Economic Forum (Prepared in collaboration with Oliver Wyman). 2014. 46 p.