

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

***Аннотация:** Проблема оценки эффективности инвестиций является очень актуальной, поскольку инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща практически любому предприятию. Под эффективностью инвестиционной деятельности понимается результативность инвестиционной системы, выражающейся в отношении конечных полезных результатов ее функционирования к затраченным ресурсам. Оценка экономической эффективности проходит в несколько этапов. В ее процессе рассматривается: экономическая, коммерческая и бюджетная эффективность инвестиций.*

***Ключевые слова:** Инвестиции, инвестиционная деятельность, оценка эффективности, объект инвестиционной деятельности, субъект инвестиционной деятельности, эффективность проектов, эффективность инвестиций.*

***Annotation:** The problem of evaluating the effectiveness of investments is very relevant, since investment activity is to some extent inherent in almost any enterprise. The efficiency of investment activity is understood as the effectiveness of the investment system, expressed in relation to the final useful results of its functioning to the spent resources. Assessment of economic efficiency takes place in several stages. In its process is considered: economic, commercial and budgetary efficiency of investments.*

***Key words:** Investments, investment activity, efficiency evaluation, object of investment activity, subject of investment activity, efficiency of projects, efficiency of investments.*

Проблема оценки эффективности инвестиций является очень актуальной, поскольку инвестиционная деятельность в той или иной степени присуща практически любому предприятию. При принятии инвестиционного решения, следует учитывать такие факторы, как вид инвестиции, стоимость инвестиционного проекта, множественность и др. Причинами, обуславливающими необходимость инвестиций, могут быть обновление имеющейся материально-технической базы, наращивание объемов производственной деятельности или освоение новых видов деятельности.

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.

Инвестициями являются денежные средства, целевые банковские вклады, паи, акции и другие ценные бумаги, технологии, машины, оборудование, лицензии, в том числе и на товарные знаки, кредиты, любое другое имущество или имущественные права, интеллектуальные ценности, вкладываемые в объекты предпринимательской и других видов деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения положительного социального эффекта [1].

Есть и более простое понятие инвестиций. Инвестиции – это вложения инвестора в объекты инвестирования [1].

Инвестиционная деятельность – вложение инвестиций и осуществление практических действий в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [2].

По объектам вложения инвестиции принято делить на портфельные и реальные.

Портфельные (финансовые) инвестиции – вложения в акции, облигации, другие ценные бумаги, активы других предприятий.

Реальные инвестиции – вложения в создание новых предприятий и техническое переоснащение действующих [3].

А так же, как представляется, средства можно и нужно инвестировать в государственные целевые программы и приоритетные проекты [4].

Субъектами инвестиционной деятельности, осуществляемой в форме капитальных вложений (далее - субъекты инвестиционной деятельности), являются инвесторы, заказчики, подрядчики, пользователи объектов капитальных вложений и другие лица [2].

Инвесторы – субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложения собственных, заемных или привлеченных средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование.

Заказчики – уполномоченные на то инвесторами физические и юридические лица, которые осуществляют реализацию инвестиционных проектов. При этом они не вмешиваются в предпринимательскую и (или) иную деятельность других субъектов инвестиционной деятельности, если иное не предусмотрено договором между ними.

Объектами инвестиционной деятельности в Российской Федерации являются вновь создаваемые и модернизируемые основные фонды, и оборотные средства во всех сферах экономики РФ, ценные бумаги, целевые денежные вклады, научно-практическая продукция, другие объекты собственности, а также имущественные права и права на интеллектуальную собственность [1].

Под эффективностью инвестиционной деятельности понимается результативность инвестиционной системы, выражающейся в отношении

конечных полезных результатов ее функционирования к затраченным ресурсам. Иными словами, это такое состояние инвестиционного процесса, когда объем инвестиций в реализацию модернизации (например, производства) адекватен конечному результату модернизации [7].

По оценке эффективности инвестиционных проектов, различают следующие виды эффективности проекта:

- эффективность проекта в целом, которая оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поиска источников финансирования;
- эффективность участия в инвестиционном проекте, которая оценивается с целью проверки реализуемости инвестиционного проекта и заинтересованности в нем всех его участников.

Эффективность проекта в целом может рассматриваться с позиции народного хозяйства (и тогда оценивается общественная эффективность проекта) и с позиции абстрактного инвестора (в этом случае получают коммерческую эффективность проекта).

Показатели коммерческой (финансовой) эффективности учитывают именно финансовые последствия реализации проекта. Оценка коммерческой эффективности производится с позиции абстрактного участника, реализующего ИП, в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами [8].

Оценка эффективности инвестиционных проектов, как правило, проводится в два этапа. На первом этапе рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Второй этап осуществляется после определения схемы финансирования [6].

Для оценки эффективности инвестиций рассматривают:

- экономическую эффективность инвестиции;
- коммерческую эффективность;

– бюджетную эффективность (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней) [10].

При расчете показателей экономической эффективности на уровне народного хозяйства в состав результатов проекта включают (в стоимостном выражении):

– конечные производственные результаты (выручка от продажи, выручка от реализации имущества и интеллектуальной собственности);

– социальные и экологические результаты, рассчитанные исходя из совместного воздействия всех участников проекта на здоровье населения, социальную и экологическую обстановку в регионах;

– кредиты и займы иностранных государств, банков и фирм, поступления от импортных пошлин и т. п. [11].

Расчет показателей коммерческой эффективности ИП основывается на следующих принципах:

– используются предусмотренные проектом (рыночные) текущие или прогнозные цены на продукты, услуги и материальные ресурсы;

– денежные потоки рассчитываются в тех же валютах, в которых проектом предусматриваются приобретение ресурсов и оплата продукции;

– заработная плата включается в состав операционных издержек в размерах, установленных проектом (с учетом отчислений);

– и пр.;

Показатели бюджетной эффективности рассчитываются на основании определения потока бюджетных средств.

К притокам средств для расчета бюджетной эффективности относятся:

– притоки от налогов, акцизов, пошлин, сборов и отчислений во внебюджетные фонды, установленных действующим законодательством;

– комиссионные платежи Минфину РФ за сопровождение иностранных кредитов (в доходах федерального бюджета);

– дивиденды по принадлежащим региону или государству акциям и другим ценным бумагам, выпущенным в связи с реализацией ИП [12].

К оттокам бюджетных средств относятся:

– предоставление бюджетных (в частности, государственных) ресурсов на условиях закрепления в собственности соответствующего органа управления (в частности, в федеральной государственной собственности) части акций акционерного общества, создаваемого для осуществления ИП;

– предоставление бюджетных ресурсов в виде инвестиционного кредита;

– предоставление бюджетных средств на безвозмездной основе (субсидирование) [12].

ИСПОЛЬЗОВАННЫЕ ИСТОЧНИКИ

1. Плотников А.Н. Инвестиционная деятельность и подрядные торги: учеб. пос. / А.Н. Плотников. – М.: Инфра–М; Znanium.com, 2016. – 111с.

2. Федеральный Закон от 25.02.1999 №39-ФЗ (ред. от 26.07.2017) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений".

3. Кротова М.А. Анализ инвестиционной деятельности в России // Общество: политика, экономика, право. 2013. №4. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/analiz-investitsionnoy-deyatelnosti-v-rossii> (дата обращения: 01.11.2018).

4. Халтурина О.А. Потенциальные возможности расширения инвестиционного портфеля негосударственных пенсионных фондов // Сибирская финансовая школа. 2010. № 6. С.44-47.

5. Методические рекомендации по разработке технической части тендерной документации и оферт претендента. – М.: Экспертно-консультационный центр при Минстрое РФ, 1994.

6. Быстров О.Ф. Управление инвестиционной деятельностью в регионах Российской Федерации: Монография / О.Ф. Быстров, В.Я. Поздняков. Институт управ. и права. - М.: ИНФРА-М, 2010. - 358 с.
7. Мальченков Е.Н. Эффективность инвестиционной деятельности в регионе // Регионология. 2010. №3. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/effektivnost-investitsionnoy-deyatelnosti-v-regione> (дата обращения: 01.11.2018).
8. Теслюк Л.М., Румянцева А.В. Оценка эффективности инвестиционного проекта. Учебное пособие. — Екатеринбург: УрФУ, 2014. — 141 с.
9. Непомнящий Е.Г. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. — Таганрог: Изд-во ТРТУ, 2005. — 292 с.
10. Коссов В.В. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов / В.В. Коссов, В.Н. Ливцин, А.Г. Шахназаров. — Москва: Экономика, 2000 — 421с.
11. Михайлова Э.А. Экономическая оценка инвестиций: Учебное пособие. Э.А. Михайлова, Л.Н. Орлова. — Рыбинск: РГАТА, 2008. — 176 с.
12. "Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов" (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ, Госстроем РФ 21.06.1999 № ВК 477).