

Основные проблемы оценки инвестиционной привлекательности

С.Э.Приходько, канд. экон. наук, доцент, ВГУЭС

Решение проблем инвестиционного развития территорий и эффективного привлечения инвестиционных ресурсов требует комплексного анализа и диагностики уровня инвестиционной привлекательности элементов региональной системы. Конечной целью анализа и диагностики является принятие управленческих решений на разных уровнях с позиции потенциального или стратегического внешнего инвестора, собственника имущества или органов, уполномоченных им распоряжаться.

Эти проблемы охватывают широкий круг тесно связанных между собой сложных вопросов, требующих самостоятельных исследований, включающих в себя следующее:

- во-первых, систематизацию и структуризацию общих методологических проблем оценки, выявление взаимосвязей между ними, условий и факторов, влияющих на принимаемые решения;
- во-вторых, исследование методологии, разработку подходов, методов и инструментов оценки инвестиционной привлекательности экономических систем разных уровней - региональной экономической системы в целом (субъекта РФ) и ее отдельных элементов (предприятий, отраслей и территорий- муниципальных образований);
- в-третьих, исследование алгоритмов и методов согласования системы оценочных показателей разных уровней.

Значительная дифференциация экономической активности и инвестиционной привлекательности отдельных территорий, отраслей и предприятий, а также тенденция углубления территориальной дифференциации предопределяет важность и необходимость учета территориальных различий в условиях хозяйствования и инвестирования, а, следовательно, необходимость учета сравнительных оценок инвестиционной привлекательности территориальных систем (субъектов РФ и муниципальных образований).

Самостоятельными и специфичными являются проблемы оценки инвестиционной привлекательности отдельных хозяйствующих субъектов (предприятий и организаций), а также оценки отраслей, как совокупности хозяйствующих субъектов на отдельных территориях, интегрирующие в себе отраслевые и территориальные особенности.

При оценке инвестиционной привлекательности можно выделить как общие принципы, характерные для всех уровней оценки, так и специфические особенности для каждого из уровней. Эти особенности, в конечном итоге будут определять состав, соотношение и структуру необходимой для оценки системы показателей, алгоритмы их получения, специфику оценки риска и его учета при принятии решений.

К общим принципам оценки следует отнести:

- комплексность подхода, учитывающего целостность объекта оценки, уровень его функционирования и взаимосвязь с оценочными показателями других уровней;
- научную обоснованность и логическую взаимосвязанность оценочных показателей с инвестиционным процессом и его финансовым обеспечением;
- необходимость учета не только текущих оценок инвестиционной привлекательности, но и тенденций их изменения;
- конкретность интерпретации полученных оценок.

Рассмотрим некоторые общие проблемы оценки объектов разных уровней.

Первый уровень - территориальный, связан с проблемами оценки субъектов РФ в рамках национальной экономики и муниципальных образований в рамках субъектов РФ. В России накоплен опыт рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности отдельных регионов, который может быть использован для оценки отдельных территорий, отличающихся структурой и уровнем инвестиционного потенциала, и инвестиционного риска. Вклад каждой составляющей, отражающий конкурентные преимущества отдельных территорий, определяется объективными и субъективными условиями и факторами.

Как отмечено в материалах рейтинга инвестиционной привлекательности российских регионов, современный этап инвестиционного развития России характеризуется:

- интенсивной перегруппировкой регионов между рейтинговыми категориями;
- усилением процесса концентрации совокупного инвестиционного потенциала в ограниченном количестве более крупных регионов при снижении доли остальных регионов;
- ростом среднего регионального риска при отсутствии снижения странового риска, а также высокой дифференциацией регионов по уровню инвестиционного риска при более низкой дифференциации индексов риска внутри федеральных округов.

Использование рейтингового подхода для оценки инвестиционной привлекательности муниципальных образований в рамках субъекта федерации требует его адаптации, сокращения набора соответствующих показателей, дополнительной информации и привлечения экспертов. В каждом конкретном случае (оценка конкретной территории) возможно использование и других подходов, в частности, тестовых оценок, учитывающих отраслевую специфику территории.

Второй уровень оценки инвестиционной привлекательности связан с проблемами оценки отдельных субъектов хозяйствования (предприятий, организаций). Их инвестиционная привлекательность – это не только возможность вызвать коммерческий интерес у инвестора, но и способность и эффективно использовать привлеченные инвестиции. Это означает, что в результате реализации инвестиционного проекта должны быть улучшены производственно-экономические и финансовые показатели, увеличена доля рынка.

Как экономическая категория, инвестиционная привлекательность должна представлять собой комплексную характеристику показателей собственного и привлеченного инвестиционного потенциала, эффективности его использования и уровня инвестиционных рисков, обеспечивающих достижение целей ин-

вестора.

Подходы, методы и инструменты определения системы оценочных показателей должны отражать особенности не только финансовой и инвестиционной, но и других видов деятельности конкретного предприятия, его отраслевую и территориальную принадлежность. Они должны учитывать тенденции и динамику развития предприятия во взаимосвязи с отраслевыми и территориальными системами, а также наличие и качество информационной базы.

Полученная система оценочных показателей должна обеспечить:

во-первых, возможность корректировки при изменении внутренних и внешних факторов;

во-вторых давать представление инвестору о доходности предприятия и инвестируемого в него капитала, его сильных и слабых сторонах;

в-третьих, давать собственнику возможность влиять на значимые для инвестора показатели.

В дополнение к существующему набору показателей, используемых для оценки инвестиционной привлекательности предприятия, предлагается учитывать его коммерческую привлекательность, качество управления (менеджмент), деловую репутацию, т.е. необходимы комплексное изучение и оценка деятельности и инвестиционных возможностей субъекта хозяйствования.

Для определения рискованной составляющей инвестиционной привлекательности предприятия предлагается рассчитывать показатели эффекта финансового рычага, силы воздействия операционного рычага, порог рентабельности и запас финансовой прочности. Показатель эффекта финансового рычага не только учитывается при расчете рискованной составляющей инвестиционной привлекательности, но и характеризует потребность привлечения заемных средств для предприятия. Как показал анализ конкретного предприятия лесной отрасли Приморского края, рискованная составляющая инвестиционного потенциала соизмерима с показателями доходности капитала.

Третий уровень связан с проблемами оценки отраслей, как совокупности хозяйствующих субъектов с учетом приоритетов текущей результативности

использования их производственно-ресурсного потенциала и устойчивости этих критериев в перспективе на конкретных территориях региона, отражающих отраслевые и территориальные особенности. Его реализация предполагает наличие информации по всем значимым предприятиям данной отрасли в регионе, соответственно, получение средневзвешенных интегральных оценок.

В работе систематизированы, проанализированы и обобщены существующие подходы и конкретные результаты оценки инвестиционной привлекательности отдельных предприятий, отраслей и территориальных подсистем; разработаны и апробированы подходы и методы, позволяющие учесть особенности современного этапа инвестиционного развития России и районов Дальневосточного федерального округа.

Сделана попытка предложить подходы к диагностике инвестиционной привлекательности предприятия с учетом:

- системы не только отчетных но и дополнительных расчетных показателей, характеризующих все стороны деятельности предприятия (а не только финансовую и инвестиционную);
 - значимых составляющие его имущественного потенциала;
 - инвестиционного риска, обусловленного особенностями территории, пространственного размещения хозяйствующего субъекта;
 - не только статике, но и динамике изменения этих показателей.

На их основе получены комплексные оценочные показатели для конкретных хозяйствующих субъектов Приморского края и сравнительной оценки инвестиционной привлекательности отдельных территориальных систем приморского края и Дальневосточного федерального округа, подтвердившие практическую реализуемость предложенных подходов, а также позволившие обосновать основные направления совершенствования подходов, применяемых для оценки отдельных элементов региональных систем.