

Факторы, влияющие на реализацию инвестиционных проектов

© 2017 Алборов Азамат Витальевич

Северо-Осетинский государственный университет имени К.Л. Хетагурова
362003, Республика Северная Осетия - Алания, г. Владикавказ, ул. Ватутина, д. 46
E-mail: finansikredit@yandex.ru

Рассмотрены факторы влияния на формирование и реализацию инвестиционных проектов в системе экономической практики. Приводится аргументация в пользу возрастающей необходимости как бюджетной, так и финансовой оценки стоимости инвестиционных проектов, применимости различных методов расчета указанных показателей.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционные проекты, инвестиционная деятельность, факторы влияния, финансовые обоснования, реализация, отбор проектов.

Инвестиционные проекты, как правило, являются разработанными документами, обосновывающими возможности создания, модернизации и расширения производств, а также других объектов социально-экономического значения. В таких проектах аккумулируются: обоснование целевой и практической значимости; расчеты ресурсов на реализацию; показатели технических параметров; определенность ожиданий рисков реализации; содержательные характеристики требований в реализации, в том числе инфраструктурных и управленческих; вклад в экономическое развитие. Могут иметь место и иные трактовки содержания инвестиционного проекта, требований к его реализации и внедренческой отдачи. Инвестиционный проект не может не иметь перспективного значения, сроков реализации и окупаемости по затратам (расходам).

Инвестиционные проекты могут быть разными по целенаправленности, сложности освоения и по специфике решения, а также по масштабам задач. Практика их формирования, рассмотрения и принятия к реализации, разумеется, тоже зависит от множества факторов. Оценить инвестиционные проекты всегда сложно, но качество оценки зависит от используемых теоретических обоснований и методических подходов к определению влияния проектов на формирование технического и экономического потенциалов страны, территорий (регионов), городов, сел и т.д. Инвестиционный проект, подчеркнем еще раз, должен иметь расчетное обоснование не только его собственных параметров, но и доходности, рисков, экономических последствий. На наш взгляд, наблюдается и возрастающая роль учета принципа реализуемости инвестиционных проектов, включающего особые требования к их реализации в аспектах рациональности, целесообразности, значимости и роли. Разные или даже одинаковые инвестиционные проекты могут оказываться приемлемыми в различных позициях в хозяйственно-экономической практике, а также в социальной и экономической среде.

Надо подчеркнуть, что факторов влияния на формирование и реализацию инвестиционных про-

ектов становится все больше по мере развивающихся рыночных отношений и требований развития экономики. Во-первых, значительно усиливается необходимость инвестиционных решений в связи с проблематикой низких темпов трансформационных изменений в производственном секторе. Ограниченный приход инвестиций с инвестиционными проектами в региональный сектор производства, например, сдерживает темпы роста экономики, а без этого часто не происходят системные структурные изменения как в производствах, так и в экономике. Вследствие такой практики снижается обновленческий потенциал производимой товарной продукции, а значит, и доходность экономической деятельности. Известный экономист Я. Миркин оценивает сложившуюся тенденцию так: “оживить экономику могут деньги долгосрочных инвесторов-пенсионных, страховых фондов. Самый главный стимул - снижение рисков, находящихся вне экономики, радикальное сокращение регулятивных издержек и системной коррупции. Сегодня частные инвесторы с горизонтов свыше года-двух считаются опасными, а бизнес вывозит капитал из страны, вместо того, чтобы вкладываться в модернизацию”¹. Полагаем, что определенный положительный смысл указанных обобщений и выводов имеет место и не учитывать их не следует. Однако, характеризуя низкую мобильность инвестиционной практики и выясняя ее первопричины, на наш взгляд, на первое место необходимо ставить вопросы соотносимости сложившихся реальных условий развития экономики и инвестиционных отношений. Не следует игнорировать имеющуюся проблематику сложившейся рыночной невосприимчивости инвестиционных проектов, их малую ориентированность на эффективную адаптивность в конкретных условиях прогрессивных воспроизводственных процессов.

Инвестиционные проекты часто не адаптируются к относительно низким получаемым доходам при невозможности высоких. Факторы обеспечения высоких доходов в российской рыночной экономической практике имеют жесткие ограничения (за исключением нефтегазового комплекса и энер-

гетики), и это оказывается базовой причиной слабой адаптируемости инвестиционных проектов к реализации в требуемых направлениях.

Во-вторых, не сложилась практика регулирования разработки и четкой сформированности инвестиционных проектов, учитывающих разнообразную проблематику экономического роста и развития. Много нерешенных проблем с землей и землепользованием (в том числе в законодательстве), в налогообложении, распределении доходов, кредитовании, миграции трудовых ресурсов, в определении допустимых границ инвестиционной деятельности, ее ограничений и т.д. Особо также выделим проблематику разработки и финансирования инвестиционных проектов за счет бюджетов разных уровней, предоставления госгарантий по кредитованию и финансированию проектов, развития концессий по итогам конкурсов и аукционов. Как правило, в этих направлениях доминируют крупные центры с развитой инфраструктурой рынка, с более высокой покупательной способностью населения и значительными запасами сырья (сырьевых источников).

Можно выделить и проблематику выбора и отбора инвестиционных проектов. По одному направлению может иметь место разработанность множества проектов, и это в интересах экономической практики. Значение такого фактора не следует игнорировать, т.е. нельзя не учитывать в положительном ракурсе. Один проект - это один подход к решаемым задачам, а множество проектов создают расширенные представления о сложно решаемых задачах экономики. Да, проекты требуют соответствующей разработки, а значит, и затрат времени, финансовых ресурсов. В то же время они создают возможности рационального, целесообразного и эффективного отбора из них наиболее подходящих к тем или другим условиям. Важно при этом в отборе конкретных проектов учитывать принцип системности решаемых задач инвестиционными проектами, их согласованность с интересами страны, региона, города, села, предприятия и т.д. Безусловно, экономическая система страны едина, но она же структурирована по территориям, компаниям, фирмам, предприятиям, организациям.

В российской экономической практике принцип системности формирования и отбора инвестиционных проектов имеет важнейшее, а в ряде случаев - определяющее значение². Это конструктивное требование для экономического развития и логики решаемых задач. С большим эффектом и эффективностью решаются указанные задачи, когда отбор инвестиционных проектов согласуется с программами развития страны, регионов, муниципальных образований. Комплексная оценка внедряемых инвестиционных проектов так и должна происходить. В другом исполнении решений регулирующее воздействие на инвестиционную деятельность ослабевает, а иногда оказывается и нулевым.

Часто возникает проблематика оценки непротиворечивости самих отбираемых проектов интересам не только страны, местных территорий, но и инвесторов (они могут быть и иностранными)³. Такую проблематику, конечно, необходимо своевременно и полно оценивать, делать по ней выводы и стараться находить целесообразные согласования. Главное - это достоверное определение степени вклада в решаемые экономические задачи. Ее можно уточнять в следующих измерениях: прирост основных показателей, получаемых от внедрения и освоения проекта; социальные результаты (увеличение занятости трудоспособного населения); повышение доходов населения; создание инфраструктурных удобств; улучшение показателей, характеризующих экологическую среду, и т.д.

Для отдельных территорий (регионы, муниципальные образования), как правило, приоритетное значение могут иметь и отдельные инвестиционные проекты⁴, если к тому же они масштабные (например, проект строительства крупного завода по переработке твердых бытовых отходов или проект строительства протяженной автодороги). Однако следует иметь в виду, что в этом случае усиливается значение оценки инвестиционного проекта с позиции его финансовой прочности, опирающейся на показатель уровня рентабельности. Уровень рентабельности инвестиционного проекта - это уровень его расчетной доходности, который влияет на срок его окупаемости. На практике применяется метод расчета срока окупаемости инвестиционного проекта, преследующий не просто определение срока в месяцах, годах и т.д. Любому инвестору, так же как и другим участникам реализации инвестиционных проектов, необходимо знать, когда будут возмещены первоначальные расходы. При наступлении периода (определенной даты времени) сравниваются показатели израсходованных средств и получаемых от экономической реализации проекта доходов, и, как правило, вытекает ответ: проект себя оправдывает или нет. Считается, что инвестиционный проект с наименьшим сроком окупаемости не только лучше оправдывает понесенные на него расходы, но и является предпочтительнее по другим характеристикам тоже.

Инвестиционные проекты, обнародованные и принятые к реализации, безусловно, проходят предварительную экспертизу. Однако российский опыт показывает, что обеспечение предварительной экспертизы не несет в себе всю полноту информации о тех сложностях, которые возникают в ходе их реализации⁵. Во-первых, на момент экспертной оценки в основном учитывается соотношение спроса и предложения на финансовые ресурсы, необходимые под конкретный проект, но оцененные с точки зрения текущего состояния финансового рынка. Во-вторых, возникают вопросы согласования обязательств и интересов сторон, участвующих в обосновании и последующей реализации этих проек-

тов: речь идет о долевых соотношениях показателей финансового (денежного) участия, но и это не в полной мере прорабатывается. В-третьих, определяются гарантии с позиции страхования инвестиционных проектов. В данном ракурсе выделяется, как правило, проблематика неполного учета спроса, предложения и цены этих гарантий. В-четвертых, инвестиционный проект обязан быть обоснованным на многоаспектной оценочной основе, а не только привлекательным по отдельным характеристикам. Например, финансово-экономическая привлекательность не может быть полноценно определяемой на основе внутренней нормы доходности от реализации проекта (данные всех поступлений и затрат).

Определенный смысл имеет расчет чистой текущей стоимости проекта, который производится методом вычета из суммы всех постоянных стоимостей, исчисленной в денежной форме доходов суммы настоящих стоимостей всех денежных расходов, и это может быть принято к исполнению⁶. Однако это тоже может быть ошибкой в отборе проекта, если чистая постоянная его стоимость нулевая или с отрицательным значением.

На наш взгляд, следует внимательнее оценивать и обозначенные выше гарантии инвестиций в их финансовом обеспечении под конкретные проекты. Не всегда внутренняя рентабельность инвестиционных проектов создает достаточные условия финансовых гарантий. В таком варианте решаемых задач становится важным финансовое участие бюджетных средств: федеральных, региональных, местных и даже отдельных действующих предприятий, проявляющих интерес к долевой форме реализации проектов⁷. Конечно, влияние фактора воздействия внутренней нормы доходности инвестиционного проекта ослабевает и в условиях, если на финансовом рынке средняя цена капитала снижается. Таким может быть и воздействие процентной ставки, устанавливаемой ЦБ РФ.

Нами было отмечено, что процесс экономической реализации инвестиционного проекта сложный и противоречивый. В таком качестве в него вносит поправки начавшийся функционирование объект, как результат реализуемого проекта. Бюджетная эффективность определяется по осуществленным расходам и их рациональности в создании самого инвестиционного объекта. Объект построен (создан), а дальше он начинает функционировать и приносит доход или убытки (и то и другое может быть). Если объект не осваивается в ходе его построения по этапам, расчеты финансовой эффективности имеют четкую определенность - изначальную. В другом варианте, разумеется, количественная определенность результатов финансовой эффективности уточняется на основе синхронизации поступаю-

щих доходов. Доходы от их дополнительных поступлений, как правило, важны, но они не отменяют значимости учета первоначальной бюджетной стоимости инвестиционного проекта. Еще раз укажем, что каждый инвестиционный проект определяем и оцениваем по первоначальной бюджетной его стоимости, а чистая настоящая стоимость - после полного освоения. Первоначальные расчеты не могут предусмотреть все нюансы складывающихся процессов, но стремиться к этому надо при экономическом обосновании каждого инвестиционного проекта.

Использование всех апробированных оценочных методов инвестиционных проектов требует определенного согласования, но окончательный выбор среди них происходит с учетом специфики решаемых задач. Эта специфика не может быть оцениваемой с технической стороны и только. Техническое исполнение инвестиционных проектов - важнейшая составляющая их приемлемости и последующей надежности в эксплуатации, но их социально-экономическая значимость и роль являются базовыми для окончательных выводов. Крайне важно выявлять и классифицировать по значимости и роли перечень показателей, которые реализуются инвестиционными проектами. Безусловно, степень достоверности указанных показателей является необходимым условием, и она обеспечивается изученностью учета различных нормативных и типовых документов, а также характеристик результатов в аналогичных решениях.

¹ Миркин Я. Деньги по любви // Российская газета. 2013. 19 февр. URL: /https://rg.ru.

² Сугарова И.В. Содержание бюджетного планирования расходов // Terra Economicus. 2013. Т. 11, □ 3-3. С. 74-78.

³ Токаев Н.Х. О стратегических целях, задачах, направлениях и возможностях социально-экономического развития регионов // Вестник Северо-Осетинского государственного университета имени Коста Левановича Хетагурова. 2017. □ 1. С. 152-156.

⁴ Токаева Т.И. Трудозанятость и оплата труда: факторы влияния и вариантные возможности решения проблем // Экономика и предпринимательство. 2016. □ 11-4 (76-4). С. 657-660.

⁵ Козаева О.Т., Сугарова И.В. Косвенные налоги в России и перспективы их развития // Terra Economicus. 2013. Т. 11, □ 3-3. С. 42-45.

⁶ Токаев Н.Х., Сугарова И.В. Размерность бюджетных параметров и сбалансированность бюджетных решений в регионе // Аудит и финансовый анализ. 2015. □ 6. С. 267-270.

⁷ Тадтаева В.В. Проблемы финансирования социальной сферы в условиях программного бюджетирования // Экономика и предпринимательство. 2017. □ 7 (84). С. 1079-1084.