

Сарана Леся Анатольевна
kafedramen@rambler.ru

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ РЕГИОНАЛЬНОГО ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСТВА

В статье охарактеризованы особенности обеспечения инвестиционной привлекательности регионального предпринимательства и определена инвестиционная деятельность как понятие. Представлена общая характеристика основных методов оценки инвестиционных проектов регионального предпринимательства с детализацией преимуществ и недостатков каждого из них. Автор акцентировал внимание на интегральной оценке инвестиционной привлекательности как таковой, что объективно определяет инвестиционный климат страны.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, региональное предпринимательство, инвестиционный проект, инвестиционный климат, методы, оценка, регион.

Sarana Lesia
kafedramen@rambler.ru

METHODOLOGICAL APPROACHES TO ASSESSING THE INVESTMENT ACTIVITIES OF THE REGIONAL BUSINESS

The article described features ensure the investment attractiveness of regional business and investment activity is defined as a concept. A general characteristic of the basic methods of evaluating investment projects of regional business detailing the advantages and disadvantages of each. The author focused on the integrated assessment of investment attractiveness as such that objectively determines the investment climate of the country.

Keywords: investment, regional entrepreneurship, investment projects, investment climate, methods, evaluation, region.

На сегодняшний день комплексное применение всех основных методов анализа инвестиционной деятельности является эффективным способом оценки и выбора инвестиционных проектов. Каждый из них позволяет отдельно провести анализ инвестиционной деятельности регионального предпринимательства и дает возможность рассмотреть некоторые характерные особенности проекта.

Почти все понятные характеристики в инвестиционной сфере связывают с капиталом как объектом управления. В основу проведения анализа инвестиционной привлекательности регионального предпринимательства положено сформированное состояние дел у заемщика, которое позволяет оценить риск возможного вложения средств [6]. Для этого в практике кредитования существует система показателей, с помощью которой оценивается инвестиционная привлекательность заемщика. Однако оценка инвестиционной привлекательности зависит от многих условий (цель кредита, сумма кредита, характер деятельности заемщика, кредитная и коммерческая репутация заемщика), которые имеют иногда субъективный характер [2, с.12].

На этой основе формируется актуальная проблема разработки системы показателей, анализ которых позволит любому региональному предприятию повысить свою инвестиционную привлекательность. А важнейшим фактором, влияющим на выбор конкретного инвестора, является уровень риска, связанный с вложением капитала в тот или иной инвестиционный проект. В современных условиях актуализации процессов социально-экономического развития проблемы подготовки и реализации управленческих инвестиционных решений приобретают особую важность.

Целью этой работы является определение особенностей формирования инвестиционной привлекательности регионального предпринимательства как неотъемлемых элементов развития бизнес-структур. Характеристика основных методов оценки инвестиционных проектов регионального предпринимательства и выделение автором весомых приоритетов их выбора. Выделение предпосылок финансовой состоятельности проекта и экономической эффективности на основе интегральной оценки инвестиционной привлекательности.

В современных условиях хозяйствования инвестиционную привлекательность регионального предпринимательства можно определить как систему экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержки уровня его рыночной конкурентоспособности. Данные отношения определяются совокупностью показателей оценки различных аспектов деятельности предприятия. И. Бланк, рассматривая экономическую сущность капитала предприятия как объекта управления [3], отмечает следующие его характеристики: капитал предприятия в своей вещественной форме представляет собой основные факторы производства; капитал существует также в форме финансовых ресурсов предприятия, которые приносят доход; капитал является главным источником формирования благосостояния его собственников; капитал предприятия является весомым измерителем его рыночной стоимости; динамика капитала предприятия есть важнейший внешний измеритель уровня эффективности его хозяйственной деятельности.

В целом, капитал регионального предпринимательства любой формы собственности и вида деятельности по источникам формирования разделяется на собственный и заемный. Вместе с тем капиталу присущи следующие недостатки: ограниченность объема привлечения, высокая стоимость по сравнению с альтернативными заемными источниками формирования капитала; неиспользуемая возможность прироста коэффициента рентабельности собственного капитала за счет привлечения заемных финансовых средств, так как без такого привлечения невозможно обеспечить превышение коэффициента финансовой рентабельности деятельности предприятия над экономической [10].

Поэтому инвестиционная деятельность – это динамичный, протяженный во времени процесс, при котором необходимо учитывать инвестиционную привлекательность проектов по сравнению с альтернативными возможностями вложения средств с точки зрения максимизации доходов владельцев регионального предприятия со сложившейся степенью риска.

Научной парадигмой выделен широкий спектр методов оценки инвестиционных проектов, которые являются приемлемыми для регионального предпринимательства, к основным из которых относятся: метод простой (бухгалтерской) нормы прибыли; метод расчета периода окупаемости, метод чистой настоящей стоимости (NPV), метод внутренней нормы рентабельности (IRR) и др. [1, с. 48]. Характерные особенности, преимущества и недостатки каждого из них представлены в таблице 1.

В основе метода расчета периода окупаемости лежит вычисление количества лет, необходимых для полного возмещения первоначальных затрат, то есть определяется момент, когда денежный поток доходов сравнивается с суммой денежных потоков затрат. Проект с наименьшим сроком окупаемости считается лучшим. Но этот метод, к сожалению, игнорирует возможности реинвестирования доходов и определяет временную стоимость денег.

В рамках этого метода часто используется также дисконтный метод окупаемости проекта. Определяется срок, через который дисконтированные денежные потоки доходов сравниваются с дисконтированными денежными потоками затрат. Используемая концепция в этом процессе учитывает возможность реинвестирования доходов и временную стоимость денег.

Обе модификации данного метода просты в понимании и применении, также позволяют определить ликвидность и

рискованность проекта, поскольку длительная окупаемость означает затяжную иммобилизацию средств (пониженную ликвидность) и повышенную рискованность проекта [9].

Однако обе модификации игнорируют денежные поступления после истечения срока окупаемости проекта. Они успешно применяются для быстрой их оценки, а также в условиях значительной инфляции, политической нестабильности или при дефиците ликвидных средств, то есть в обстоятельствах, которые ориентируют региональное предпринимательство на получение максимальных доходов в кратчайшие сроки.

Таблица 1
Общая характеристика основных методов оценки инвестиционных проектов регионального предпринимательства

Метод	Характеристика	Преимущества	Недостатки	Приоритет выбора
Метод простой (бухгалтерской) нормы прибыли	Базируется на расчете отношений средней за период реализации проекта чистой бухгалтерской прибыли и среднего размера инвестиций (затраты основных и оборотных средств) в проект.	Простота для понимания, доступность информации, несложность в процессе вычисления.	Не учитывает скрытый характер некоторых видов затрат (типа амортизации) и связанную с этим налоговую экономию, возможности reinvestирования получаемых доходов, времени притока и оттока денежных средств и временную стоимость денег.	Выбирается проект с наибольшей средней бухгалтерской нормой прибыли.
Чистая текущая стоимость проекта	Разница между суммой настоящих стоимостей всех денежных потоков доходов и суммой настоящих стоимостей всех денежных потоков затрат, то есть как чистый денежный поток от реализации проекта, приведенный к настоящей стоимости.	Проект поддерживается, когда чистая настоящая стоимость проекта больше нуля.	Не дает возможности определить пороговое значение рентабельности и запасы финансовой прочности проекта.	Выбор осложняется трудностью прогнозирования ставки дисконтирования (средней стоимости капитала) и / или ставки банковского процента.
Метод внутренней нормы рентабельности (IRR)	Поступления и затраты по проекту приводятся к настоящей стоимости по ставке дисконтирования, полученной на основе внутренней ставки рентабельности самого проекта.	-	-	Одобрятся проекты с внутренней нормой рентабельности, которая превышает среднюю стоимость капитала.

Метод чистой текущей стоимости проекта применяется при рассмотрении единственного варианта или при выборе между независимыми проектами, между взаимоисключающими проектами как направление, отвечающее за основную задачу менеджмента – приумножение доходов в региональном предпринимательстве.

Полученная чистая приведенная стоимость проекта при использовании метода внутренней нормы рентабельности сопоставляется с чистой настоящей стоимостью затрат. Данный метод предполагает сложные вычисления и не всегда выделяет самый прибыльный проект. Метод предполагает такую ситуацию, при которой возникает реинвестирование всех промежуточных денежных поступлений от проекта по ставке внутренней доходности. Однако метод учитывает изменения стоимости денег во времени.

Следует учитывать, что существует определенная специфика оценки инвестиционных проектов, что начинается «с нуля» в рамках уже функционирующего регионального предпринимательства. Естественно, когда мы имеем дело с оценкой проекта на действующем региональном предприятии, необходимо выяснить, как факт наличия текущей деятельности влияет на результаты анализа проекта, который, в свою очередь, зависит от целей анализа и от целого ряда факторов [11, с.43].

В общем случае комплексная диагностика проекта предполагает оценку финансовой состоятельности проекта и его экономической эффективности (при условии заинтересованности внешнего инвестора). В том случае, если они собираются вкладывать деньги в региональное предприятие в целом, их интересует финансовая состоятельность организации, которая осуществляет практическую реализацию инвестиционного проекта [12, с.67]. С другой стороны, региональное предпринимательство при оценке проекта может ставить вопрос о финансовой состоятельности выделенного объекта, например, если это незначительное по масштабам территориально-организованное региональное предприятие.

Возможны различные варианты при решении вопросов экономической эффективности. Банк может профинансировать проект, который имеет невысокие показатели эффективности в случае, если он уверен в возвратности средств от результатов действующего производства. В том случае, если крупное предприятие реализует небольшой по объему проект, то вопросы эффективности проекта, с точки зрения банка, могут быть вторичны по отношению к вопросам финансовой состоятельности регионального предприятия в целом. При таких условиях эффективность масштабного проекта принципиально важна для принятия решений в вопросах о кредитовании.

Из проведенного нами исследования стало ясно, что региональное предпринимательство выбирает инвестиционные проекты для инвестирования, а вопросы их финансовой состоятельности на этапе первичного отбора проектов скорее второстепенны. Необходимо, прежде всего, определить наиболее эффективные способы вложений средств, а потом уже определяться с тем, каким образом обеспечить финансовую состоятельность проекта. И наоборот, если большая часть средств уже вложена, то эффективность новых вложений будет вероятно достаточно значительна (стоимость завершения проекта сравнивается с эффектами, обусловленными преимущественно ранее осуществленными вложениями) и, соответственно, точное определение параметров эффективности не представляет особого интереса. В то же время вопрос о финансовой состоятельности ранее начатого проекта может встать с особой остротой в ходе его реализации [85, с.65].

Методика интегральной оценки инвестиционной привлекательности предприятий и организаций достаточно широко известна среди ученых и практиков [7]. В ее основе лежит определение интегрального показателя инвестиционной привлекательности предприятий и организаций, ускорение реализации инвестиционных проектов, привлечение инвестиций отечественных и иностранных предпринимателей, оказание методической помощи специалистам, занимающимся разработкой мероприятий по проведению оздоровления производственной сферы [4].

Интегральная оценка инвестиционной привлекательности – это показатель, в котором воспроизводятся значения других показателей, скорректированных в соответствии с их значимостью и другими факторами [5, с.7]. И для определения инвестиционной привлекательности регионального предпринимательства через указанную интегральную оценку приняты показатели, удовлетворяющие требованиям международного меморандума IASC (International Accounting Standards Committee). Это показатели оценки: имущественного состояния инвестированного объекта; финансовой устойчивости (платежеспособности) инвестированного объекта; ликвидности активов инвестированного объекта; доходности инвестированного объекта; деловой активности инвестированного объекта; рыночной активности инвестированного объекта.

Таким образом, интегральная оценка позволяет определить в одном показателе много разных по названию, единицам изменения, весомости и другим характеристикам факторов, что упрощает процедуру оценки конкретного инвестиционного предложения. Полученные в результате такой оценки большие массивы значений показателей фактически не позволяют сделать окончательный вывод. Поэтому современные перспективные решения проблем с учетом региональных факторов и процессов принятия инвестиционных решений всегда оказывают существенное влияние на инвестиционную деятельность государства, отдельных регионов и регионального предпринимательства в частности. А оценка и анализ степени благоприятности инвестиционной привлекательности выступают весомыми составляющими инвестиционного климата в стране.

References:

1. Ageenko A.A. Metodologicheskie podhody k ocenke investicionnoj privlekatel'nosti otraslej jekonomiki regiona i otdel'nyh hozjajstvujushhh sub#ektov //Voprosy statistiki, 2003. – №6. S. 48.
2. Bakitzhanov A., Filin S. Investicionnaja privlekatel'nost' regiona: metodicheskie podhody i ocenka //Investicii v Rossii, 2001. №5. S. 12.
3. Blank I.A. Upravlenie formirovaniem kapitala / Blank I.A. – K.: Nika-Centr, Jel'ga, 2002. – 512 s.
4. Bromvich M. Analiz jekonomicheskoj jeffektivnosti kapitalovlozhenij / per. s angl. A.G. Pivovarova – M.: INFRA-M, 1996. – 432 s.
5. Grishina I., Shahnazarov A., Rojzman I. Kompleksnaja ocenka investicionnoj privlekatel'nosti i investicionnoj aktivnosti rossijskih regionov: metodika opredelenija i analiz vzaimosvjazej //Investicii v Rossii, 2001. №4. – S. 7.
6. Marshall A. Principy jekonomicheskoj nauki / Marshall A.; [per. s angl.]. – M.: Izdat. gruppa «Progress», 1993. – T. 1. – 415 s.
7. Melkumov Ja.S. Jekonomicheskaja ocenka jeffektivnosti investicij i finansirovanie investicionnyh proektov. – M.: IKC «DIS», 1997. – 158 s.
8. Sivel'kin V.A., Kuznecova V.E. Statisticheskaja ocenka investicionnogo klimata na regional'nom urovne //Voprosy statistiki, 2003. – №11. S. 65.
9. Folom'ev A., Revazov V. Investicionnyj klimat regionov Rossii i puti ego uluchshenija //Voprosy jekonomiki, 1999. №9. – S. 57.
10. Han D. Planirovanie i kontrol': koncepcija kontrollinga / per. s nem. pod red. i s predisl. A.A. Turchaka, L.G. Golovacha, M.L. Lukashevicha. – M.: Finansy i statistika, 1997. – 800 s.
11. Hasanov M., Juldoshev S. Metodika ocenki investicionnogo klimata //Investicii v Rossii, 2001. №5. – S. 42-44.
12. Shhiborshh K.V. Ocenka investicionnoj privlekatel'nosti otrasli // Upravlenie kompaniej, 2002. №4. – S. 66-70.

Ростовский государственный экономический университет (РИНХ)

УДК 330.342.22
ББК 65.05
С 404

Сироткина Елена Николаевна
redactor@impi-russia.org

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ БИОФАРМАЦЕВТИЧЕСКОГО КЛАСТЕРА РОСТОВСКОЙ ОБЛАСТИ

В последнее десятилетие значительно вырос интерес к процессу кластеризации и сопутствующему ему региональному развитию. Общеизвестно, что технологические изменения лежат в основе мировой экономики, а географическое положение и концентрация имеют первостепенное значение для регионального развития и конкурентных преимуществ. В связи с появлением новых технологий и знаний, некоторые бизнес-процессы приводят заинтересованные стороны в динамический кластер, который, как полагают, усиливает конкуренцию и региональное развитие. В настоящее время экономики большинства развитых стран используют кластерную модель развития, представляющую надежное средство конкурентной борьбы, так как ведет к росту финансирования, укрепления авторитета, к увеличению рынков сбыта. В статье рассматриваются методы создания биофармацевтических кластеров на основе оценке основных подходов к формированию и развитию социально-экономической стратегии региона. Анализ конкурентных преимуществ. Приводится утверждение о том что, создание кластеров в регионе выступает одним из эффективных механизмов повышения конкурентоспособности региона и обеспечения устойчивых темпов его экономического развития. Отражена взаимосвязь устойчивого развития региональных экономических кластеров и региональных рынков.

Ключевые слова: предприятие, кластер, политика, стратегия.

Sirotkina Elena
redactor@impi-russia.org

FEATURES OF FORMATION OF A BIOPHARMACEUTICAL CLUSTER OF THE ROSTOV REGION

In the last decade considerably interest to process of a clustering and regional development accompanying it grew. It is conventional that technological changes is cornerstone of world economy, and the geographical position and concentration have paramount value for regional development and competitive advantages. Due to the emergence of new technologies and the knowledge, some business processes bring interested parties into a dynamic cluster which as believe, strengthens the competition and regional development. Now economy of the majority of the developed countries I use the cluster model of development representing a well-tryed remedy of competitive fight as conducts to growth of financing, authority strengthenings, to increase in sales markets. In article methods of creation of biopharmaceutical clusters on a basis to an assessment of the main approaches to formation and development of social and economic strategy of the region are considered. Analysis of competitive advantages. The statement about that that is provided, creation of clusters in the region acts as one of effective mechanisms of increase of competitiveness of the region and ensuring steady rates of its economic development. The interrelation of a sustainable development of regional economic clusters and the regional markets is reflected.

Keywords: enterprise, cluster policy, strategy.
Коды классификатора JEL: R10, R11

Процессы глобализации, усиление конкуренции, развитие информационных технологий, растущая взаимосвязь между рынками капитала и новыми технологиями, масштабный характер создания и использования знаний, технологий, продуктов, услуг, обусловили возникновение кластера как институциональной основы, инновационного развития и повышения конкурентоспособности региона и страны в целом.

В развитых странах кластерная теория и практика начала применяться в начале 1990-х годов благодаря трудам М. Портера, М. Энрайта, Дж. Даннинга, Р. Мартина.

В отечественной практике применения кластерной теории связано с имена таких ученых, как М.К. Бандман, Н.Н. Колосовский, Н.И. Ларина, И.В. Пилипенко и др.

По определению профессора гарвардской школы бизнеса М. Портера, «кластер или промышленная группа – это группа