

«Высокие интеллектуальные технологии образования и науки».

Материалы X Международной научно-методической конференции. С.391-393, 2003. © Санкт-Петербургский государственный технический университет, 2003

КРИТЕРИЙ И ПОКАЗАТЕЛИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОБЪЕКТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Костянова Л.В.

Международная высшая школа управления СПбГПУ

Одной из важнейших задач государственной экономической политики страны является активное привлечение инвестиций в хозяйствующие субъекты национальной экономики для обеспечения ее роста. Инвестиционную активность обычно принято считать функцией инвестиционного климата объекта инвестирования (страны, региона, предприятия и т.п.) или его инвестиционной привлекательности. В свою очередь, инвестиционный климат как инвестиционную привлекательность определяют как функцию двух других параметров, а именно инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Инвестиционный потенциал является интегральной характеристикой основных макроэкономических (или микроэкономических для предприятий) параметров. Для регионов страны согласно методики журнала «Эксперт» его слагаемыми являются следующие: трудовой, потребительский, природно-ресурсный, производственный, инфраструктурный, финансовый, инновационный и институциональный потенциалы.

Инвестиционный риск характеризует вероятность потерь доходов от инвестиций из-за потенциальных угроз внешней и внутренней среды объектов инвестирования. Он также является интегральной характеристикой таких параметров, как социально-политические, макроэкономические, микроэкономические, правовые, технологические, экологические и межкультурные угрозы.

Казалось бы, что должна существовать однозначная зависимость между инвестиционной привлекательностью субъектом инвестиций и субъектом инвестирования. Однако на практике этого не происходит, так как при одинаковом инвестиционном климате объектов объемы инвестирования могут существенно различаться или отсутствовать вовсе, что свидетельствует о том, что указанные выше параметры **необходимы, но недостаточны** для инвесторов в качестве побудительных мотивов инвестировать капитал в тот или иной объект. Следовательно, нужен дополнительный параметр объекта инвестирования, характеризующий не только его **потенциальные возможности**, но и **реальные интересы инвестора** данного конкретного объекта.

По-нашему мнению, таким дополнительным объективно необходимым параметром, увязывающим **потенциальные возможности** объекта инвестирования и **реальные интересы инвестора**, является **инвестиционная емкость** объекта, характеризуемая отношением вели-

чины инвестиций в объект инвестирования к объему чистой прибыли, получаемой инвестором за расчетный период его функционирования, обусловленной их вложением.

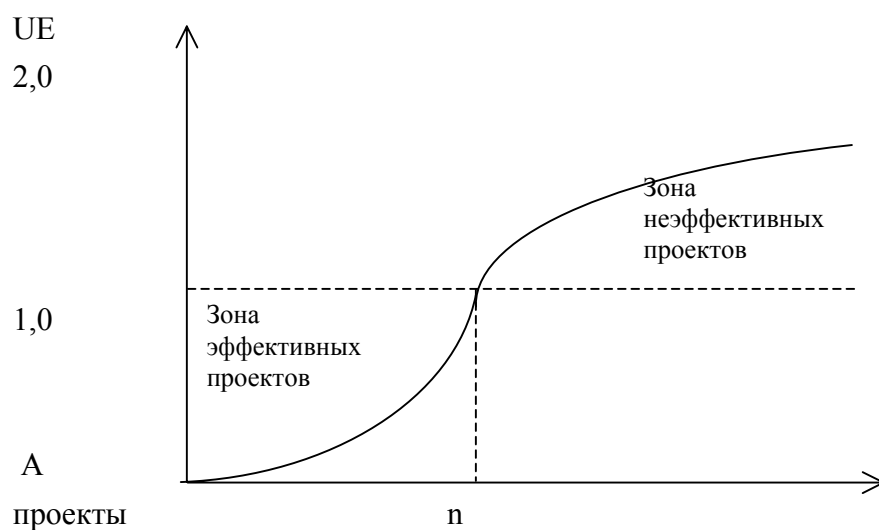
Величину инвестиционной емкости рекомендуется определять по формуле:

$$UE = \frac{\alpha \cdot D}{K},$$

где: D – величина чистого дохода инвестора в долях (α) от общей прибыли, обусловленной вложением инвестиций в объект, рубли; K – суммарная величина инвестиций в объект инвестирования, рубли;

Поскольку функционирование объекта инвестирования происходит в течение длительного периода времени процессы инвестирования и получения дохода могут осуществляться многократно, то параметры K и D должны определяться как дисконтированные величины.

Зависимость величины инвестиционной емкости для разных вариантов объекта инвестирования или разных инвестиционных проектов имеет следующую принципиальную графическую зависимость (рис. 1), где точка A отделяет зону неэффективных от зоны эффективных проектов (с точки зрения интересов субъекта инвестиций).



По-нашему мнению, введение параметра инвестиционной емкости объекта инвестирования наряду с инвестиционным потенциалом и инвестиционным риском дает возможность субъекту инвестиций более обоснованно формировать его инвестиционный портфель, с одной стороны, а, с другой, - влиять на стратегию и практику формирования инвестиционных ресурсов, их вложение и их эффективное использование пользователями этих ресурсов.

Величина инвестиционной емкости объекта инвестирования является **основным критерием** принятия решений субъектом инвестирования о вкладывании капитала в осуществление соответствующего инвестиционного проекта по развитию объекта инвестирования и побудительным мотивом рисковать даже и при высоких значениях показателей инвестиционного риска.

Однако использование этого критерия не исключает необходимость применения и других показателей, характеризующих инвестиционную привлекательность объектов развития, рекомендованных экономической наукой и проверенных практикой, а лишь дополняет их, учитывая **реальные интересы инвесторов**. Не меняется по-существу и методология принятия решений по инвестированию, основанная на соизмерении затрат и результатов, обусловленных реализацией инвестиций и использованием новых фондов, созданных на их основе. Введение предлагаемого нами критерия позволяет однако более четко учитывать **реальные интересы инвестора и пользователя** инвестиций, которые при существующих методах оценки эффективности инвестиционных проектов **персонально не идентифицируются**, что в условиях рыночных отношений необоснованно по отношению к обоим субъектам инвестиционного процесса.

Возможность учета интересов субъектов инвестиционного процесса при использовании предлагаемого критерия максимизации величины инвестиционной емкости может иметь принципиальное значение и при инвестиционных отношениях частного инвестора и государства, когда для последнего более важно не получить прибыль при реализации привлеченных инвестиций, а например, освоить те или иные территории, создать новые рабочие места, решить некоторые социальные или экологические проблемы и т.п.

В подобных случаях инвестиционная привлекательность объектов государственной собственности может существенно возрасти, что позволит повысить инвестиционную активность собственников капиталов и будет способствовать общему экономическому росту национальной экономики.