

МЕТОДИКА ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ

Л. А. Глазунова

*Учреждение образования «Гомельский государственный
университет имени Ф. Скорины», Беларусь*

Научный руководитель Г. Е. Кобринский

В условиях переходной экономики возникает потребность в пересмотре основных моделей инвестиционного процесса. Командно-административная система ведения хозяйства предполагала осуществление инвестиционного процесса только государством, а в настоящее время в него включаются различные структуры.

Инвестиционная деятельность представляет собой особую область предпринимательской деятельности, при которой происходит формирование инвестиционного рынка и разнообразных инвестиционных институтов. Инвестиционная деятельность субъекта хозяйствования включает следующие основные части: инвестиционная стратегия, стратегическое планирование, инвестиционное проектирование, анализ проектов и фактической эффективности инвестиций [1]. Инвестиционный процесс проходит в условиях быстро и активно меняющейся среды, следовательно, существенное значение при осуществлении инвестиций имеют факторы риска и неопределенности. В связи с этим, возникла необходимость в разработке инвестиционных программ, определяющих технологии предоставления кредитов и гарантий инвесторам, методы, методики, алгоритмы создания структур разнообразного содействия инвестициям.

Все это требует рассмотрения условий осуществления инвестиционного процесса, важнейшим из которых является инвестиционная привлекательность регионов, отраслей экономики, субъектов хозяйствования.

В экономических исследованиях, проводимых зарубежными авторами, инвестиционный климат и инвестиционная привлекательность используются как синонимы [2], [3]. Под инвестиционным климатом обычно понимают обобщенную характеристику совокупности социальных, экономических, правовых, политических, социокультурных предпосылок, предопределяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему (экономику республики, региона, субъекта хозяйствования) [4]. Близкое этому определению дает И. А. Бланк: «Инвестиционный климат страны – система правовых, экономических, социальных условий инвестиционной деятельности в стране, оказывающих существенное влияние на доходность инвестиций и уровень инвестиционных рисков» [5].

История сравнительных оценок инвестиционной привлекательности или инвестиционного климата насчитывает более 80 лет. Одним из первых в этой области было исследование, осуществленное сотрудниками Гарвардской школы бизнеса [4]. В основу сопоставления стран по инвестиционной привлекательности была положена экспертная шкала, включавшая следующие характеристики каждой страны: законодательные условия для иностранных и национальных инвесторов, возможность вывоза капитала, устойчивость национальной валюты, политическая ситуация, уровень инфляции, возможность использования национального капитала.

Данный набор показателей был недостаточно детальным для адекватного отражения всего комплекса условий, принимаемых во внимание инвесторами, поэтому в дальнейшем развитие методики сравнительной инвестиционной привлекательности различных стран пошло по пути расширения и усложнения системы оцениваемых экспертами параметров и введения количественных показателей.

Построим схему оценки инвестиционной привлекательности предприятий адекватную современным условиям хозяйствования, учитывающую факторы, оказывающие влияние на инвестиционную привлекательность субъекта хозяйствования:

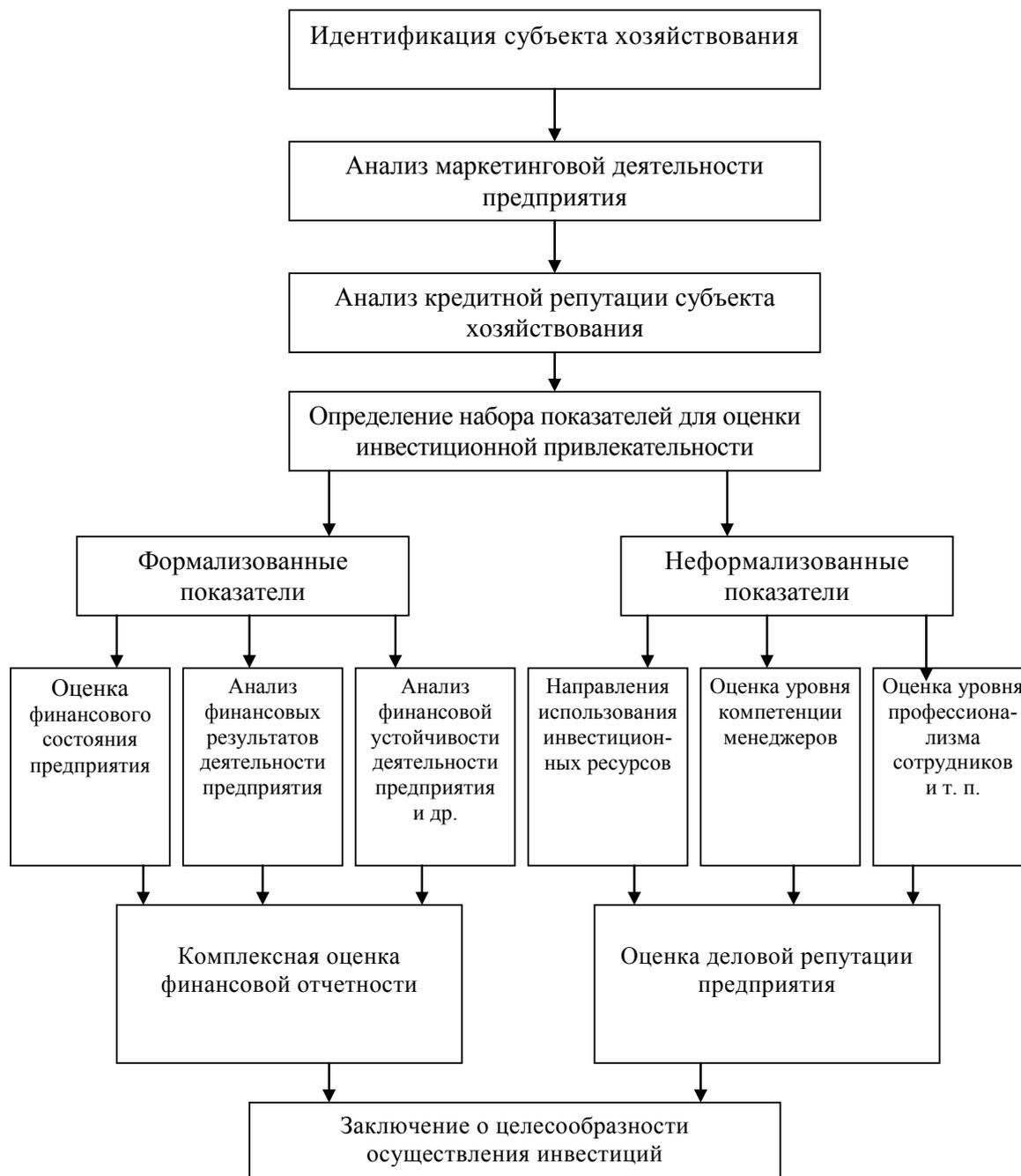


Схема оценки инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования

На первом этапе происходит идентификация субъекта хозяйствования, которая позволяет определить характер деятельности заемщика (объекта инвестирования), ориентированность производства на потребителя и конкурентов, возможности приспособления к изменяющейся рыночной конъюнктуре. Для этого необходимо:

1) изучить платежеспособный спрос на продукцию, рынки ее сбыта и обоснованность плана производства и реализации продукции соответствующего ассортимента и объема;

2) проанализировать факторы, формирующие эластичность спроса на продукцию, оценить степень риска невостребованной продукции;

3) оценить конкурентоспособность продукции и рассмотреть возможности повышения ее уровня;

4) разработать стратегию, тактику, методы и средства формирования спроса и стимулирования сбыта продукции;

5) оценить эффективность производства и сбыта продукции.

При анализе кредитной репутации рассматриваются различные источники информации, в том числе и средства массовой информации, информация кредитных бюро, предприятий поставщиков и т. п.

В заключение, намечается примерный набор показателей для оценки инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования.

На втором этапе оценивается коммерческая репутация субъекта хозяйствования, которая производится: 1) путем комплексной оценки финансовой отчетности, представляющей собой структурный анализ деятельности предприятия; 2) путем оценки экспертным путем неформализованных показателей. Оценка деловой репутации заемщика не имеет формул для расчета и четкого набора исходных данных. Она представляет собой комплексное экспертное заключение, которое является своего рода рекомендацией к началу, либо продолжению сотрудничества с предприятием-заемщиком.

Согласно предложенной схеме, инвестиционную привлекательность субъекта хозяйствования можно определить как систему экономических отношений между субъектами хозяйствования по вопросам эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности в государствах с рыночной и переходной экономикой. Указанные отношения определяются совокупностью показателей оценки различных аспектов деятельности предприятия.

Из приведенной схемы видно, что формализованные показатели, рассчитываемые на основе данных о собственном капитале, его размерах и структуре, данных о соотношении собственных и заемных источников, анализа рентабельности, ассортиментной политики предприятия и др. являются первостепенными при оценке инвестиционной привлекательности.

Л и т е р а т у р а

1. Хрипач, В. Я. Экономика предприятия / В. Я. Хрипач, Г. З. Суша, Г. К. Оноприенко ; под ред. В. Я. Хрипача. – 2-е изд., стер. – Минск : Экономпресс, 2001.
2. Управление инвестициями. В 2 т. / В. В. Шеремет [и др.]. – Москва : Высш. шк., 1998.
3. Цакунов, С. Инвестиции в России: ожидание оттепели / С. Цакунов // Рынок ценных бумаг. – 1998. – № 6.
4. Stobaugh R. How to Analyze Foreign Investment Climates. – Harvard Business Review. September – October 1969.
5. Бланк, И. А. Инвестиционный менеджмент / И. А. Бланк. – Киев : ИТЕМ ЛТД, 1995.