

Научная статья
УДК 330.322+332.146.2
doi:10.46554/1993-0453-2023-5-223-44-49

Основные подходы к содержанию инвестиционной привлекательности региона и управлению инвестиционными проектами промышленных предприятий

Оксана Евгеньевна Старцева¹, Ольга Александровна Булавко²

¹ ОАО «РЖД», Самара, Россия, oksana.vyakina@mail.ru

² Самарский государственный экономический университет, Самара, Россия,
vikigor163@mail.ru

Аннотация. В статье освещаются вопросы управления инвестиционными проектами промышленных предприятий, выделяются факторы, влияющие на развитие региона, инвестиционную привлекательность и инвестиционную активность. Цель исследования – рассмотрение инвестиционной привлекательности региона с позиции внедрения инвестиционных проектов на промышленных предприятиях, их взаимосвязи с экономическими и геополитическими факторами, влияющими на эффективное развитие.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, инвестиционная активность, промышленные предприятия, инвестиционная привлекательность, развитие региона

Основные положения:

- ◆ инвестиционная привлекательность региона может быть оценена с точки зрения распределения инвестиционных ресурсов на промышленных предприятиях региона;
- ◆ выделены три основных подхода к содержанию инвестиционной привлекательности региона;
- ◆ разработка инвестиционного проекта может рассматриваться как ключевой момент в инвестиционной деятельности промышленного предприятия.

Для цитирования: Старцева О.Е., Булавко О.А. Основные подходы к содержанию инвестиционной привлекательности региона и управлению инвестиционными проектами промышленных предприятий // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2023. № 5 (223). С. 44–49. doi:10.46554/1993-0453-2023-5-223-44-49.

Original article

The main approaches to the content of the investment attractiveness of the region and the management of investment projects of industrial enterprises

Oksana E. Startseva¹, Olga A. Bulavko²

¹ JSCo «RZD», Samara, Russia, oksana.vyakina@mail.ru

² Samara State University of Economics, Samara, Russia, vikigor163@mail.ru

Abstract. The article highlights the issues of management of investment projects of industrial enterprises, highlights factors affecting the development of the region, investment attractiveness and investment activity. The purpose of the study is to consider the investment attractiveness of the region from the perspective of

the implementation of investment projects at industrial enterprises, their relationship with economic and geopolitical factors affecting their effective development.

Keywords: investments, investment project, investment activity, industrial enterprises, investment attractiveness, development of the region

Highlights:

- ◆ the investment attractiveness of the region can be assessed from the point of view of the distribution of investment resources in the industrial enterprises of the region;
- ◆ three main approaches to the content of the investment attractiveness of the region are identified;
- ◆ the development of an investment project can be considered as a key moment in the investment activity of an industrial enterprise.

For citation: Startseva O.E., Bulavko O.A. The main approaches to the content of the investment attractiveness of the region and the management of investment projects of industrial enterprises // Vestnik of Samara State University of Economics. 2023. No. 5 (223). Pp. 44–49. (In Russ.). doi:10.46554/1993-0453-2023-5-223-44-49.

Введение

Цель данного исследования заключается в развитии теоретико-методических подходов к оценке инвестиционных проектов и разработке механизма обеспечения инвестиционной привлекательности региона. В соответствии с данной целью были сформулированы следующие основные задачи:

- ◆ выявить факторы, влияющие на развитие региона с позиции инвестиционной составляющей;
- ◆ разработать механизм оценки привлекательности региона по инвестиционным показателям;
- ◆ рассмотреть виды инвестиционных проектов промышленных предприятий региона и провести оценку их экономической эффективности.

Под инвестиционной привлекательностью региона понимается комплексная характеристика, отражающая привлекательность деятельности по размещению средств инвесторами в региональную экономику, при осуществлении которой инвестор проводит оценку совокупности факторов и условий получения ожидаемого эффекта. В результате проведенного анализа теоретических аспектов рассмотрения позиций российских авторы выделили три основных подхода. Инвестиционная привлекательность исследована с позиции взаимодействия инвестиционного потенциала и рисков регионального развития. Структурная схема, отражающая описанную

взаимосвязь, визуализирована на рисунке. Таким образом, инвестиционная привлекательность и активность являются компонентами более широкой категории – инвестиционного климата. В свою очередь, инвестиционная активность выступает результативным признаком от инвестиционной привлекательности и качественно отражает уровень социально-экономического развития региона, наличие потенциальных возможностей к осуществлению инвестиционной деятельности.

Такое видение позволяет сопоставить разнообразные возможности, которыми обладает регион как объект инвестирования в настоящий момент времени с потенциальными вызовами и угрозами, сопряженными с реализацией инвестиционных вложений. Ключевыми составляющими инвестиционного климата региона ученые определены инвестиционная активность и инвестиционную привлекательность. Представленная структурная модель позволяет сделать вывод, что ключевыми характеристиками инвестиционной привлекательности региона, составляющими ее основу, являются инвестиционный потенциал территории и инвестиционные риски. В ходе исследования проведен компаративный анализ множества методик оценки инвестиционной привлекательности региона, которые классифицированы по целому ряду признаков: происхождение, область применения, степень охвата элементов инвестиционной привлекательности, количество уровней, форма представле-

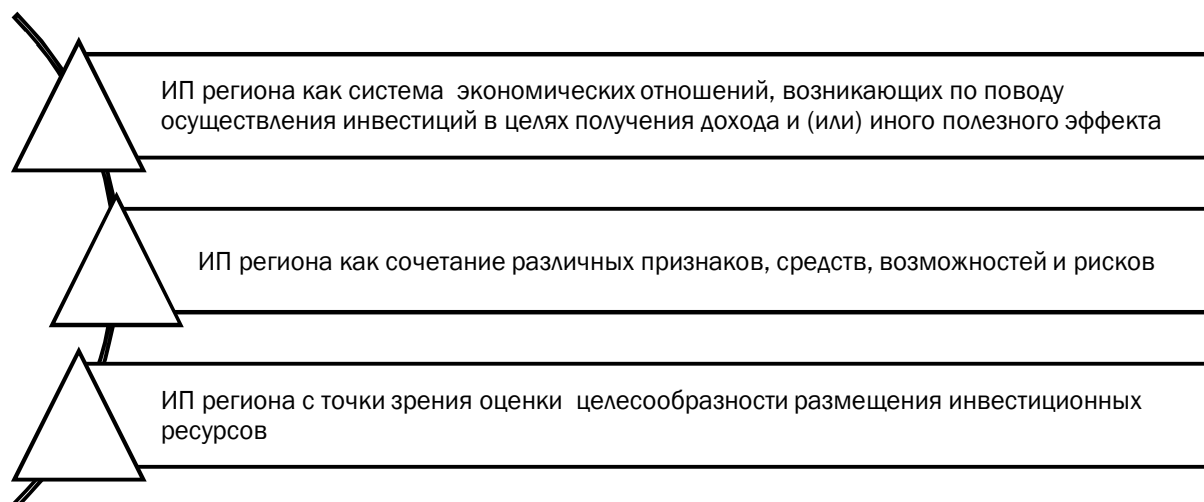


Рис. Региональный аспект содержания инвестиционной привлекательности

ния результатов, динамичность частных показателей, методы оценки, масштаб оценки.

По нашему мнению, ключевые параметры инвестиционной привлекательности в подавляющем большинстве случаев заменить нельзя, но с течением времени и изменениями, происходящими в экономической среде, особенно в условиях развития региональной экономики и цифровизации отраслей экономики, необходимо использовать индивидуальный подход в оценке инвестиционной привлекательности региона.

Методы

В работе использовались методы синтеза, анализа, экономической интерпретации в инвестиционной деятельности предприятий, анализа причинно-следственных связей. Авторами были применены общенаучные методы познания, специальные методы в сфере экономики: экономико-статистические методы, методы сравнительного анализа на основе синтеза современных научных методов. Также использовались методы логического анализа, статики и динамики.

Результаты

Разработка инвестиционного проекта является одним из ключевых моментов в инвестиционной деятельности промышленного предприятия. Она позволяет оценить эффективность инвестиций и принять взвешенное решение о вложении средств. Кроме того, тех-

нико-экономическое обоснование проекта позволяет определить необходимые ресурсы и условия реализации проекта, что является важным фактором для успешной реализации инвестиционного проекта. Проект представляет собой сложную задачу, требующую сотрудничества и совместных усилий специалистов из разных областей, включая инженеров, экономистов, социологов и бизнесменов. Решение такой задачи требует комплексного подхода и экспертизы, поскольку оно должно учитывать различные аспекты и факторы, связанные с техническими, экономическими, социальными и бизнес-аспектами проекта.

Большинство проектов разрабатываются в несколько этапов, что позволяет обеспечить более надежные проектные решения по сравнению с предыдущими стадиями. Каждая последующая стадия проекта строится на предыдущей и учитывает новые данные и информацию, полученные в процессе разработки. Существует несколько подходов к определению инвестиционного проекта. Наиболее точная, на наш взгляд, трактовка дана И.А. Бланк, которая понимает инвестиционный проект «как документально оформленное проявление инвестиционной инициативы хозяйствующего субъекта, предусматривающего вложение капитала в определенный объект реального инвестирования, направленной на реализацию детерминированных инвестиционных целей и получение конкретных результатов» [1, с. 71].

Важно отметить, что инвестиционный проект существует на всех этапах своего развития – от момента зарождения идеи о создании или развитии производства и его преобразования до завершения жизненного цикла создаваемого объекта. В настоящее время эффективное принятие управленческих решений в области инвестиций в развитие промышленных предприятий находится в центре внимания. Сущность данной категории заключается в выражении интересов различных участников инвестиционного процесса относительно соотношения результатов и затрат, которые возникают в процессе реализации проекта. Результаты проекта отражают задачи, которые должны быть успешно выполнены для достижения основной цели – экономического развития. В контексте инвестиционного проектирования необходимо учитывать экономические результаты, включающие прибыль и минимизацию потерь. Достижение поставленных целей и соответствующих результатов в рамках проекта требует осуществления определенных единовременных затрат, таких как приобретение оборудования и строительство зданий, а также текущих затрат. Последние включают расходы, которые возникают на протяжении времени реализации проекта и могут включать в себя операционные расходы и себестоимость производства.

Понятие эффекта в контексте инвестиционных проектов может быть представлено двумя способами: как разница между общими результатами и общими затратами и как разница между общими результатами и только текущими издержками. Однако следует отметить, что эта категория применима лишь при оценке статических выражений результатов и затрат. При принятии решений о выборе между различными проектами или инвестициями индекс доходности может быть использован в качестве инструмента сравнительного анализа, позволяющего определить, какой проект или инвестиция предлагает наиболее высокую рентабельность или наиболее выгодное соотношение риска и доходности. Момент окупаемости проекта наступает тогда, когда чистый дисконтированный доход накопленным итогом с отрицательного значения сменяется положительным.

Чем меньше срок окупаемости, тем быстрее инвестиция будет окупаться. Проект считается эффективным, если срок окупаемости меньше расчетного периода.

Следующим показателем оценки инвестиционной привлекательности проекта является внутренняя норма доходности.

Важно отметить, что ВНД не учитывает абсолютные значения денежных проектов и не является исчерпывающим индикатором эффективности проекта. Для полной оценки финансовой целесообразности проекта рекомендуется использовать и другие методы и показатели, такие как чистый дисконтированный доход, индекс доходности и срок окупаемости. Чистый дисконтированный доход позволяет учесть временную стоимость денег и привести будущие денежные проекты к их эквивалентной стоимости в текущем периоде. Он учитывает долгосрочную прибыльность проекта и позволяет сравнивать его с другими инвестиционными возможностями. Внутренняя норма доходности является еще одним важным показателем, который учитывает дисконтные ставки и определяет доходность проекта. Она позволяет оценить, насколько проект доходен с точки зрения реинвестирования его денежных проектов. Срок окупаемости указывает на период времени, за который инвестиция или проект вернут свои затраты. Этот показатель важен для планирования финансовых проектов и определения временной эффективности проекта.

Таким образом, комплексный анализ различных финансовых показателей, таких как ЧДД, ВНД, индекс доходности и срок окупаемости, позволяет получить более полное представление о рентабельности и стабильности проекта. Поэтому рекомендуется комплексно использовать данные показатели при оценке финансовой целесообразности проекта и принятии эффективных решений в комплексном развитии промышленных предприятий региона.

Обсуждение

Следует отметить, что проблемы, связанные с разработкой направлений повышения инвестиционной активности предприятий, исследованием возможных источников инвести-

ций, рассматриваются в работах многих экономистов, предложен комплекс разнонаправленных мер по совершенствованию инвестиционного климата. На современном этапе регионального развития многие авторы рассматривают аспекты инвестиционного процесса, проводят анализ венчурного инвестирования, формирования инвестиционной инфраструктуры. Эти проблемы нашли свое отражение в работах С.Ю. Глазьева [2]. Инвестиционный потенциал региона как составляющая инвестиционной привлекательности исследован в трудах Б.Я. Татарских, О.А. Булавко [3] и др. Кластерный подход в инвестиционном развитии описан в работах А.В. Заступова [4] и др. Инвестиции в человеческий капитал и интеллектуальную составляющую в своих трудах изучает С.А. Дятлов [5]. По мнению многих российских авторов, необходимо разработать комплексную программу взаимодействия и координации мероприятий, возродить экономический рост и диверсифицировать структуру экономики путем кооперации предприятий промышленного сектора.

Заключение

Разработка инвестиционного проекта является одним из ключевых моментов в инвестиционной деятельности. Она позволяет оценить эффективность инвестиций и принять взвешенное решение о вложении средств [6]. Кроме того, технико-экономическое обоснование проекта позволяет определить необходимые ресурсы и условия реализации проекта,

что является важным фактором для успешной реализации инвестиционного проекта.

Для принятия решения о том, стоит ли внедрять инвестиционный проект, необходимо провести оценку его эффективности. Она проводится с помощью показателей ЧДД, ВНД, ИД и дисконтированного срока окупаемости. Чистый дисконтированный доход позволяет учесть временную стоимость денег и привести будущие денежные потоки к их эквивалентной стоимости в текущем периоде. Внутренняя норма доходности позволяет оценить, насколько проект доходен с точки зрения реинвестирования его денежных потоков. Срок окупаемости указывает на период времени, за который инвестиция или проект вернут свои затраты. Таким образом, комплексный анализ различных финансовых показателей, таких как ЧДД, ВНД, индекс доходности и срок окупаемости, позволяет получить более полное представление о рентабельности инвестиционного проекта. Поэтому рекомендуется комплексно использовать данные показатели при оценке финансовой целесообразности проекта и принятии информированных решений об инвестициях.

Для формирования инвестиционной привлекательности региона необходим механизм, в котором делается ставка на развитие ключевых точек, обладающих инвестиционным потенциалом. Такой механизм предполагает рост инвестиционной активности за счет воздействия государства на сильные стороны региональной экономики [7].

Список источников

1. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. Москва, 2018.
2. Глазьев С. Пути преодоления инвестиционного кризиса // Вопросы экономики. 2020. № 11. С. 13–14.
3. Digitalization as a key factor of increasing investment attractiveness and innovative development of industrial enterprises / O.A. Bulavko, B.Ya. Tatarskih, L.R. Tukhatova, I.A. Naugolnova // Problems of Enterprise Development: Theory and Practice : proceedings of the 17th International Scientific Conference / V. Mantulenko (ed.). SHS Web of Conferences. 2019. Vol. 62 (03001).
4. Булавко О.А., Заступов А.В. Кластерный подход в инновационно-инвестиционном развитии предприятий промышленности // Вестник Самарского государственного экономического университета. 2017. № 7 (153). С. 30–37.
5. Дятлов С.А. Основы инвестиционной концепции развития России // Известия СПбГУЭФ. 1998. № 2.
6. Государственный внебюджетный инвестиционно-кредитный фонд: восстановление монетизации и инвестиционная подкачка развития экономики России. Москва : Научный эксперт, 2018. 182 с.

7. Janton-Drozdowska E., Majewska M. Investment Attractiveness of Central and Eastern European Countries in the Light of New Locational Advantages Development. 2016.

References

1. Blank I.A. Investment management. Moscow, 2018.
2. Glazyev S. Ways of overcoming the investment crisis // Questions of Economics. 2020. No. 11. Pp. 13–14.
3. Digitalization as a key factor of increasing investment attractiveness and innovative development of industrial enterprises / O.A. Bulavko, B.Ya. Tatarskih, L.R. Tuktatova, I.A. Naugolnova // Problems of Enterprise Development: Theory and Practice : proceedings of the 17th International Scientific Conference / V. Mantulenko (ed.). SHS Web of Conferences. 2019. Vol. 62 (03001).
4. Bulavko O.A., Zastupov A.V. Cluster approach in innovation and investment development of industrial enterprises // Vestnik of Samara State University of Economics. 2017. No. 7 (153). Pp. 30–37.
5. Dyatlov S.A. Fundamentals of the investment concept of development of Russia // Izvestiya SPbGUEF. 1998. No. 2.
6. The State Extra-budgetary Investment and Credit Fund: restoration of monetization and investment pumping of the development of the Russian economy. Moscow : Scientific expert, 2018. 182 p.
7. Janton-Drozdowska E., Majewska M. Investment Attractiveness of Central and Eastern European Countries in the Light of New Locational Advantages Development. 2016.

Информация об авторах

О.Е. Старцева – экономист ОАО «РЖД»;

О.А. Булавко – доктор экономических наук, профессор кафедры экономики, организации и стратегии развития предприятия Самарского государственного экономического университета.

Information about the authors

O.E. Startseva – economist of JSCo «RZD»;

O.A. Bulavko – Doctor of Economics, Professor of the Department of Economics, Organization and Enterprise Development Strategy of Samara State University of Economics.

Статья поступила в редакцию 31.07.2023; одобрена после рецензирования 02.08.2023; принята к публикации 07.08.2023.

The article was submitted 31.07.2023; approved after reviewing 02.08.2023; accepted for publication 07.08.2023.