

СЕРОВА В.А. ИНВЕСТИЦИОННАЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТЬ АР КРЫМ, СОВРЕМЕННЫЕ МЕТОДИКИ ЕЕ ОЦЕНКИ

Введение. Выход экономики на траекторию устойчивого роста, в современных условиях, невозможен без привлечения в нее значительных инвестиционных ресурсов. Инвестиции играют важнейшую роль в поддержании и наращивании экономического потенциала страны. Это, в свою очередь, благоприятно сказывается на деятельности предприятий, ведет к увеличению валового национального продукта, повышает активность страны на внешнем рынке.

Будучи одновременно причиной и следствием экономического роста, инвестиции представляют собой уникальный феномен взаимосвязи и взаимодействия ключевых экономических категорий, а именно, времени и капитала. Ключевым критерием привлекательности инвестирования в любой сфере бизнеса является период окупаемости, позволяющий инвестору сравнить различные варианты развития бизнеса и выбрать тот, который будет приносить прибыль с наименьшими рисками.

Инвестиционные ресурсы распределяются между регионами крайне неравномерно, в основном концентрируясь в крупных мегаполисах и богатых природными ресурсами регионах. Остальные регионы и большая часть перерабатывающих отраслей Украины не имеют возможности использовать инвестиционный потенциал.

В связи с этим необходимо разрабатывать новые методы, способы и стратегии привлечения инвестиций, улучшения инвестиционного климата и имиджа регионов.

Постановка задачи. Целью настоящей работы является оценка инвестиционной привлекательности Крыма с учетом современных методик ее определения. Для достижения поставленной цели необходимо: определить понятие инвестиционной привлекательности региона; проанализировать новые методические подходы для оценки уровня инвестиционной привлекательности; выделить базовые факторы оценки инвестиционной привлекательности.

Различные аспекты оценки инвестиций, инвестиционной привлекательности, потенциала, риска, представлены работами отечественных ученых таких как: Василюк Д.О., Бутко Н., Зеленский С., Гаврилюк О.В., Гойко А.Ф., Гостюк М., Шестюк О.Л., а так же и зарубежных ученых: Барнес Сет Б., Бирман Г., Беренс В., Бромвич М., Гитман Л. Дж., Гудман Дж. Элиот, Доунс Дж., Джонк М.Д., Холт Р.Н., Хавранек П.М., Шмидт С.

Результаты исследования. Инвестиционная привлекательность региона – интегральная характеристика отдельных регионов страны с позиции перспективности развития, доходности инвестиций и уровня инвестиционных рынков. Так же инвестиционная привлекательность региона определяется как соответствие региона основным целям инвесторов, которые состоят в прибыльности, безрисковости и ликвидности инвестиций [1].

Одной из главных задач, стоящих перед инвестором, является выбор в качестве объекта инвестирования тех регионов, которые имеют наилучшие перспективы развития и могут обеспечить наиболее выгодную эффективность инвестиций [6].

Украинским законодательством не определена конкретная методика оценки инвестиционной привлекательности регионов, так же отсутствуют стандартизированные модели анализа и управления рисками, возникающими не только на уровне регионов Украины, но и на отраслевом уровне. Поэтому одной из проблем, возникающей как на государственном и местном уровнях, так и у частных компаний, планирующих выходить на региональные рынки, является разработка собственных моделей и методов анализа инвестиционной привлекательности и управления рисками.

Поэтому в последнее время стали все чаще появляться различные методики расчета показателей инвестиционной привлекательности.

Интегральная оценка, осуществляется на основании индексов, распределенных по 6 видам инвестиционного риска:

- 1) противодействие приватизации;
- 2) экологический риск;
- 3) социальные риски;
- 4) экономический риск;
- 5) нерыночное поведение населения;
- 6) геополитические риски.

Согласно методике, по каждому из 6 групп показателей осуществляется ранжирование регионов, и определялся размах вариации. Затем величины показателей разбиваются на интервалы, и регионам присваиваются места в частных рейтингах, сумма которых представляет собой интегрированный индекс - готовый результат. Существенной недоработкой методики является суммирование показателей разного уровня без «весовой» корректировки и, как следствие, искажение итогового результата.

Еще одна методика оценки инвестиционной привлекательности определяется через уровень прибыли от вложения капиталов. Использование такого подхода отличается узкой сферой применения, так как для получения адекватных результатов необходимо, чтобы инвестиции осуществлялись с одинаковой степенью риска, что практически не возможно [2].

Наибольшее распространение получил метод, определяющий инвестиционную привлекательность как совокупность общественно-политических, природно-хозяйственных и психологических характеристик. В

данном направлении методика оценки осуществляется с использованием интегрального показателя надежности инвестиционного климата, для оценки которого формируется определенная совокупность частных показателей. Интегральный показатель оценки состояния инвестиционного климата рассчитывается как средневзвешенная арифметическая величина значений частных показателей. Значение интегрального показателя находится в интервале от 0 до 10. Чем выше значение интегрального показателя надежности инвестиционного климата, тем более благоприятным климатом обладает регион. Данная методика имеет свои недостатки, заключающиеся в размытости оценки составляющих показателей и неоднозначности оцениваемых характеристик [3].

В исследованиях применяется свод по сумме мест, занимаемых регионом по определенным показателям. В результате такого свода определяется рейтинговое место региона в ряду других. Для инвестора недостатком данной методики является отсутствие видимости, насколько один регион привлекательнее другого, насколько один регион рискованнее другого, так как различия между регионами, занимающими последовательные порядковые номера, могут быть как незначительные, так и весьма ощутимые.

Для инвестора самым значимым показателем является доходность вложенного капитала и риски, связанные с этим вложением. Анализ методик оценки показал отсутствие единого методологического подхода к выбору показателей, исходя из этого, для оценки инвестиционной привлекательности региона существует более приемлемая методика оценки. Преимуществом данной методики является возможность сравнения инвестиционной привлекательности разных регионов страны. Ее применение позволяет по усмотрению аналитика изменять количество рассматриваемых параметров, кроме того она включает две составляющие:

- Экономическую, оценивающую степень доходности инвестируемых средств;
- Рисковую, оценивающую совокупный риск инвестирования.

$$K = k_1 \times (1 - k_2)$$

где K – показатель инвестиционной привлекательности региона, в долях единицы;

k_1 – экономическая составляющая, в долях единицы;

k_2 – рискованная составляющая, в долях единицы.

Для определения экономической составляющей инвестиционной привлекательности по системе национальных счетов (СНС) на региональном уровне может быть использован валовой региональный продукт как совокупность добавленных стоимостей отраслей экономики и чистых налогов на продукты – ВРП. Использование дисконтирования на региональном уровне ограничивается невозможностью разграничить инвестиции для них по срокам и объемам, основываясь на данных государственной статистики; невозможно определению ставки дисконтирования.

Валовая прибыль экономики представляет собой ту часть добавленной стоимости, которая остается у производителей после вычета расходов, связанных с оплатой труда наемных работников, и чистых налогов на производство и импорт. При расчете экономической составляющей инвестиционной привлекательности региона валовой региональный продукт (ВРП) необходимо уменьшить на сумму бюджетного дефицита, сумму оплаты труда наемных работников и сумму чистых налогов на производство и импорт. Уровень доходности инвестиций, т. е. экономическая составляющая инвестиционной привлекательности, определяется как отношение прибыли от инвестиций к вложенным средствам:

$$k_1 = \left(\frac{\text{ВРП} \times (1 - Д) \times (1 - Т) - И}{И} \right) \div 100\%$$

ВРП – валовой региональный продукт;

Д – дефицит госбюджета, в долях единицы (отношение дефицита госбюджета к ВРП);

Т – средняя ставка налогообложения, в долях единицы (отношение налоговых поступлений к ВРП);

И – объем инвестиций.

Рисковая составляющая показывает, какая часть доходов будет потеряна в результате их проявления.

Рисковая составляющая необходима для оценки уровня совокупного риска, рассчитывается как средневзвешенная сумма показателей частных значений, то есть, каждый из экспертов каждому фактору риска присваивает балл (P_i), который характеризует степень риска за счет данного фактора (P_i от 1-10). Затем устанавливаются долевые коэффициенты, которые определяются величиной долевого коэффициента (J_i) влияния фактора риска на его совокупную оценку. Следующим этапом мнения экспертов усредняются, и устанавливается структура факторов риска. Сумма долевых коэффициентов должна быть равна 1.

$$k_2 = \sum_{i=1}^n P_i \times J_i$$

где k_2 – средний уровень риска для i -го фактора, $i=1, \dots, n$, $P_i \leq 10$;

n – число показателей;

P_i – характеристика показателя, балльная оценка i -го фактора;

$$\sum_{i=1}^n J_i = 1$$

J_i – удельный вес i -го фактора в общей оценке, $i=1$

Таким образом, величина риска колеблется от 0 до 10 ед. (или от 0 до 100%). Об уровне риска можно судить по следующей шкале: минимальный риск – 0-2 ед. (0-20%), средний – 2-4 ед. (20-40%), высокий – 4-

6 ед. (40-60%), критический – 6-8 ед. (60-80%), катастрофический – 8-10 ед. (80-100%).

По данным Главного управления статистикой АР Крым валовой региональный продукт за 2008г. составил 18537,2376млн.грн., дефицит бюджета равен 50159тыс.грн., объем инвестиций 4277400тыс.грн. [8]. Сумма налоговых поступлений по данным Государственной налоговой администрации 554852,7тыс.грн. [9].

$$k_1 = \left(\frac{18537240 \text{ тыс. грн} \times \left(1 - \frac{50159 \text{ тыс. грн.}}{18537240 \text{ тыс. грн.}} \right) \times \left(1 - \frac{554852,7 \text{ тыс. грн.}}{18537240 \text{ тыс. грн.}} \right) - 4277400 \text{ тыс. грн.}}{4277400 \text{ тыс. грн.}} \right) \div 100\% = 0,032$$

Таблица 1. Для расчета рисков составляющей необходимо отразить мнения экспертов (табл. 1).

Факторы	Pi	Ji	ΣPi*Ji
1. Административный Уровень коррумпированности государственных органов, за какое количество времени предприниматель может начать свою деятельность, насколько просто собрать необходимые документы.	6,9	0,2	0,084
2. Налоговые льготы Частичное или полное освобождение физических и юридических лиц от налогов, как один из элементов налоговой экономической и социальной политики государства.	5,0	0,1	0,042
3. Законодательный Риск, мешающий свободной конкуренции на рынках товаров и услуг. Подразумевает защиту государством национальных производителей и в то же время не создавать препятствий на пути иностранному капиталу, путем принятия соответствующих законодательных актов и предоставление гарантий о поддержке государством.	4,7	0,1	0,042
4. Политическая стабильность Возможность возникновения убытков или сокращения размеров прибыли, являющихся следствием государственной политики.	7,1	0,2	0,084
5. Уровень развития инфраструктуры Уровень равномерности обеспечения транспортными артериями (автодорогами, железными дорогами, авиалиниями), электроэнергией, средствами коммуникаций и другими необходимыми каналами связи.	4,0	0,08	0,034
6. Научно – технический потенциал Технологические и структурные изменения в производстве, сохранение и эффективное использование собственного научно - технического потенциала, создание условий для высокого производительного труда, сохранение окружающей природной среды.	4,9	0,1	0,042
7. Емкость потребительского рынка Регион, оценивается не только с точки зрения ресурсной обеспеченности производства, но и как потенциальный рынок сбыта продукции (работ, услуг), тенденции роста совокупной покупательной способности населения, повышение емкости потребительского регионального рынка.	3,2	0,07	0,03
8. Трудовой потенциал Количественные и качественные характеристики трудового потенциала, а так же стоимость рабочей силы (достижения приемлемого уровня производительности труда, снижение себестоимости производства за счет сокращения в операционных издержках доли затрат на оплату труда).	2,4	0,05	0,021
9. Природно-ресурсный потенциал Наличие в регионе необходимого количества и качества разнообразных природных ресурсов, возможности обеспечения ими производственных нужд с минимальными затратами, оптимальность сочетание разных видов природных ресурсов на территории, способы и условия их добычи.	2,5	0,05	0,021
10. Экономико-географическое положение Близость к границам государства, степень развития производственной инфраструктуры, удобное экономико-географическое положение региона (особенно соседство с экономически развитыми соседями и близость к перспективным товарным рынкам) [2].	1,5	0,05	0,021
$\sum_{i=1}^n P_i = 0,422$	42.2	$\sum_{i=1}^n J_i = 0,421$	$k_2 = 0,421$

Из выше приведенной таблицы можно сделать вывод, что рискованная составляющая АР Крым - средняя, о чем свидетельствует сумма бальной оценки рисков, показывающая совокупную величину риска. Такие показатели как политический и административный оцениваются как катастрофические риски, это говорит о высокой коррумпированности и авторитарности местной власти, об отсутствии политической и кадровой стабильности, что существует дефицит ресурсов (времени, информации) который ведет к ущербу для участников инвестиционного процесса. Высокий уровень риска получили такие показатели как налоговые льготы, законодательные барьеры и научно – технический потенциал, что говорит об отсутствии свободной конкуренции, о том, что количество, качество и сроки предоставления налоговых льгот не удовлетворяют

требованиям инвесторов, нет заинтересованности в данной территории, так как отсутствуют технологические преимущества. Средний уровень риска или его отсутствие получили такие показатели как емкость потребительского рынка, трудовой потенциал, экономико-географическое положение, уровень развития инфраструктуры и природно-ресурсный потенциал.

$$K = 0,032 \times (1 - 0,421) = 0,02$$

$K > 0,4$ – высокая инвестиционная привлекательность;

$0,2 < K < 0,4$ – инвестиционная привлекательность выше среднего;

$0,1 < K < 0,2$ – средняя инвестиционная привлекательность;

$0,05 < K < 0,1$ – инвестиционная привлекательность ниже среднего;

$K < 0,05$ – низкая инвестиционная привлекательность.

При расчете можно сделать вывод, инвестиционной привлекательности Автономной Республики Крым ниже среднего так как коэффициент $K = 0,02$.

Выводы. Сравнительный анализ методик определения инвестиционной привлекательности региона, показал преимущества и недостатки разработанных методик. Использование усовершенствованной модели оценки инвестиционной привлекательности региона позволила определить, что необходимо бороться с коррумпированностью власти, с недостатком статистической информации о социально - экономическом развитии регионов, необходимо улучшать научно – технический потенциал, улучшая техническую базу на предприятиях, включая инновационную составляющую.

ИСТОЧНИКИ И ЛИТЕРАТУРА

1. Беренс В., Харванек П. Руководство по оценке эффективности инвестиций.– М.: Инфра-М, 1995. – 252 с.
2. Бутко Н., Зеленский С., Акименко Е.. Современная проблематика оценки инвестиционной привлекательности региона // Экономика Украины.– 2004. - №4- С. 30-37.
3. Василик Д.О., Оцінка ефективності інвестиційних проєктів // Фінанси України. – 2005. – №6. – С. 93-102.
4. Гаврилюк О.В., Інвестиційний імідж й інвестиційна привабливість України // Фінанси України. – 2008. -№3. – С. 79-93.
5. Гойко А.Ф. Методи оцінки ефективності інвестицій та пріоритетні напрями їх реалізації. – К.: «Віра-Р», - 1999. – 320с.
6. Гостюк М., Зарубежные инвестиции и экономические интересы иностранных инвесторов // Экономика Украины. – 2005. – №7. – С. 81-85.
7. Шестюк О.Л., Бутко А.Д., Влияние нормативно – правового обеспечения на инвестиционную привлекательность предприятий // Фінанси України. – 2008. – №. – С. 76-86.
8. www.ukrstat.gov.ua – ГУС в АРК
9. <http://dpa.crimea-portal.gov.ua> - Государственная налоговая администрация в АРК

СТРЕЛЬЧУК И.В.

ВОЗДЕЙСТВИЕ ФАКТОРОВ ГЛОБАЛИЗАЦИИ НА ОРГАНИЗАЦИОННУЮ И ФУНКЦИОНАЛЬНУЮ СТРУКТУРУ МЕЖДУНАРОДНОЙ ТОРГОВЛИ

Введение. В современных условиях в международной торговле (МТ) участвуют все субъекты мирового хозяйства. Это привело к тому, что на структуру МТ оказывает воздействие множество факторов. К ним, прежде всего, относится развитие международной специализации производства приводящей к углублению разделения труда (в виде общего, частного и единичного) что порождает многообразие форм и направлений МТ. Глубокое воздействие на МТ оказывает научно-техническая революция, ускорившая качественное преобразование всех элементов производительных сил и сдвиги в географической и товарной структуре мировых товаропотоков. Масштабы участия отдельных национальных хозяйств в МТ всегда связаны с уровнем развития в них товарного производства и товарного обращения. Переход к глобальной модели рыночной экономики дал мощный толчок к расширению всех сегментов МТ как особой сферы товарного обращения между национальными хозяйствами.

Формулировка цели статьи. Целью статьи является исследование воздействия факторов глобализации на организационную и функциональную структуру МТ, определение основных явлений глобализации, влияющих на МТ.

Постановка проблемы. Как многовекторное явление, глобализация стимулирует углубление разделения труда и специализации, активно изучает участие национальных хозяйств в МТ по линии как экспорта, так и импорта. Вопросами воздействия глобализационных процессов на структуру МТ занимается ряд отечественных ученых-экономистов: Филиппенко А.С [1], Козак Ю.Г., Лукьяненко Д.Г. [3]. Также этой проблеме посвящены работы российских исследователей: Долгова С.И. [4], Назарчука А.В. [5], Федотовой В.Г.[7] и др. Несмотря на значительную разработанность данного вопроса, остается ряд проблем, которые остаются предметом дискуссий ученых-экономистов. Это связано с тем, что роль глобализации в МТ неоднозначна. С одной стороны, она ведет к интенсификации воспроизводственного процесса в национальных хозяйствах в результате чего усиливается специализация, создается возможность организации массового