

Алесина Н.В., Бубнова А.М.

УДК 330.366

МЕХАНИЗМ КОМПЛЕКСНОЙ МНОГОКРИТЕРИАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ В АСПЕКТЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА (НА ПРИМЕРЕ Г. СЕВАСТОПОЛЬ)

Аннотация. В статье рассмотрена проблема рациональности распределения инвестиционных потоков по отраслям и разработан механизм комплексной многокритериальной оценки инвестиционной привлекательности сфер экономической деятельности региона с позиции принимающей стороны – интересов регионального (городского) хозяйственного комплекса, с точки зрения его социально-экономического развития. Данный механизм позволяет определить эффективность инвестиционных вложений в различные сферы хозяйства и дает возможность управлять финансовыми потоками в целях устранения диспропорций в экономическом развитии регионов на примере г. Севастополь.

Ключевые слова: инвестиционные потоки, эффективность, регулирование, оптимизация.

Анотація. У статті розглянута проблема раціональності розподілу інвестиційних потоків по галузях і розроблено механізм комплексної багатокритеріальної оцінки інвестиційної привабливості сфер економічної діяльності регіону з позиції приймаючої сторони – інтересів регіонального (міського) господарського комплексу, з точки зору його соціально-економічного розвитку. Даний механізм дозволяє визначити ефективність інвестиційних вкладень у різні сфери господарства і дає можливість управляти фінансовими потоками з метою усунення диспропорцій в економічному розвитку регіонів на прикладі м. Севастополь.

Ключові слова: інвестиційні потоки, ефективність, регулювання, оптимізація.

Summary. The article describes the problem of rational distribution of investment flows to industry, therefore it is essential to work out a mechanism of complex multicriteria evaluation of investment attractiveness of economic activities in the region, from the perspective of the receiving side – the interests of the regional (or city) economic complex, in terms of its socio-economic development. This mechanism makes it possible to determine the effectiveness of investments in various spheres of the economy and provides the ability to manage financial flows to address imbalances in the economic development of the regions on the example of Sevastopol.

The main part of the article deals with developing the main indicators, which are directly measuring the efficiency of investments in the all spheres of the economy. The calculation of these indicators which are based on official statistics information of Sevastopol has been carried out. The approach is proposed by the authors allows to define the priority sectors for investment by maximizing the potential of all its sectors.

The author comes to the conclusion that effective stimulation of the priority areas (including by tax incentives at the local level, the preferential allocation of land, lowering rents and so on), simplification of bureaucratic procedures provides greater effectiveness of the investment management. The worked out model can also be used in the allocation of subsidies to enterprises municipal services.

Keywords: investment flows, efficiency, management, optimization.

Актуальность. В условиях выхода из мирового финансового кризиса одним из главных стимулирующих факторов экономического роста является повышение инвестиционной активности в стране наряду с взвешенной инвестиционной политикой государства и концентрацией инвестиционных потоков на приоритетных отраслях экономики. В связи с этим, актуальной представляется разработка механизма комплексной оценки инвестиционной привлекательности различных сфер экономической деятельности региона, который позволит оценить как текущее состояния секторов экономики, так и стимулировать их развитие.

Однако до сих пор остается малоизученным вопрос рациональности распределения данных вливаний в экономику по сферам деятельности, с акцентом не только на экономическую составляющую, но и на решение социальных проблем регионов и государства в целом.

Проблемы оценки эффективности инвестиций, инвестиционной привлекательности в отраслевом и региональном аспектах рассматривали многие ученые – Бланк И.А., Максимова В.Ф., Мищенко А.В., Росс С., Ковалев В.В., Шеремет В.В. и др. Однако все они оценивают привлекательность инвестиционных вложений с точки зрения интересов инвесторов. Авторами предлагается механизм оценки эффективности инвестиций с позиции принимающей стороны – интересов регионального (городского) хозяйственного комплекса, с точки зрения его социально-экономического развития.

Постановка цели. Целью исследования является разработка механизма комплексной многокритериальной оценки инвестиционной привлекательности сфер экономической деятельности региона, позволяющей определить эффективность инвестиционных вложений в различные сферы хозяйства и дающей возможность управлять финансовыми потоками в целях устранения диспропорций в развитии.

В статье использованы методы статистико-экономического анализа, экономико-математический и абстрактно-логический методы.

Изложение основного материала. В целях обеспечения эффективности управления инвестиционными потоками и сбалансированности экономического роста представляется необходимым проведение комплексной многокритериальной оценки инвестиционной привлекательности различных сфер экономической деятельности (отраслей), представленных в городском хозяйстве. На примере отдельного региона (г. Севастополя) предлагается провести оценку эффективности инвестирования в различные отрасли с позиции интересов социально-экономического развития города.

В качестве критериев оценки были выбраны следующие показатели: добавленная стоимость (вновь создаваемая добавленная стоимость от инвестиционных вложений) и бюджетная эффективность инвестиционных вложений в отрасль, – как базовые, а в качестве вспомогательных – социальная значимость отрасли, рассчитываемая как доля занятых в каждой отрасли, коэффициент рентабельности собственного капитала (СК), коэффициент рентабельности реализованной продукции (работ, услуг) и уровень социальной напряженности в отрасли, оцениваемый как отношение среднемесячной заработной платы по отрасли к минимальной заработной плате. В общем виде добавленная стоимость рассчитывается по формуле 1 [1]:

$$ДС = Д_{\text{ФОТ}} + Д_{\text{ПР}} + Д_{\text{НН}} + Д_{\text{ЕСВ начисл.}} \quad (1)$$

где ДС – вновь создаваемая добавленная стоимость от инвестиционных вложений;

$Д_{\text{ФОТ}}$ – часть первоначальной инвестиции, направляемая на оплату энергоносителей и труда;

$Д_{\text{ПР}}$ – прибыль, полученная в результате осуществления инвестиций;

$Д_{\text{НН}}$ – сумма налогов, уплачиваемых предприятиями (кроме НДС и НДФЛ);

$Д_{\text{ЕСВ начисл.}}$ – сумма ЕСВ, начисляемого предприятиями на ФОТ работников.

На наш взгляд, именно показатель добавленной стоимости, генерируемой инвестициями, может характеризовать экономическую эффективность инвестиционных вложений с позиции интересов региональных хозяйственных комплексов. Однако инвестиционные вливания в экономику имеют высокую значимость не только для бизнеса, но и для государства, нуждающегося в наполнении бюджета налоговыми поступлениями. Исходя из этого, представляется целесообразным следующий расчет бюджетной эффективности инвестиций (БЭ):

$$БЭ = Д_{\text{НН}} + Д_{\text{ЕСВ начисл.}} + Д_{\text{ЕСВ удерж.}} + Д_{\text{НДС}} + Д_{\text{НДФЛ.}} \quad (2)$$

где $Д_{\text{ЕСВ удерж.}}$ – сумма ЕСВ, удерживаемого из ФОТ работников;

$Д_{\text{НДС}}$ – сумма уплачиваемого НДС;

$Д_{\text{НДФЛ.}}$ – сумма удерживаемого НДФЛ.

Данный показатель при определении социальной эффективности инвестиций на региональном уровне можно принять в качестве основного.

Предварительно авторами были разработаны факторные модели инвестиций в различные сферы экономической деятельности на примере г. Севастополя и смоделированы показатели добавленной стоимости и бюджетной эффективности инвестиционных вложений в хозяйственный комплекс города по формулам 1 и 2 [1, с.75-78].

В качестве метода поддержки принятия решений (метода многокритериальной оптимизации) был выбран метод идеальной точки, позволяющий выбрать сочетание наилучших значений всех критериев. Нахождение оптимального решения при этом сводится к поиску альтернативы, наиболее близкой к идеальной точке - идеальному значению в многомерном пространстве критериев. Алгоритм сравнительной рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности может быть представлен в виде операций [2]:

1. исходные данные представляются в виде матрицы (a_{ij}) ;
2. по каждому показателю находим максимальное значение (эталон);
3. исходные показатели матрицы a_{ij} соотносятся с соответствующим эталоном по формуле 3:

$$X_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max a_{ij}}, \quad (3)$$

где a_{ij} — исходные показатели инвестиционной привлекательности отрасли.

4) для каждой анализируемой отрасли рассчитывается ее рейтинг инвестиционной привлекательности (R_j):

$$R_j = \sqrt{K_1 * (1 - X_{1j}^2)^2 + \dots + K_n * (1 - X_{nj}^2)^2} \quad (4)$$

где K_1, K_2, K_n — весовые коэффициенты критериев, определяемые методом экспертных оценок.

Поскольку определение веса критерия в значительной степени влияет на ранжирование, проведем обоснование распределения весов, принятых за основу в расчетах. Наибольшую значимость имеет показатель добавленной стоимости, что объясняется его экономическим смыслом, - именно в нем заложена база для дальнейшего экономического роста отрасли, включая такие важные составляющие, как прибыль и оплата труда. В то же время, данный показатель является наиболее всеобъемлющим, включающим в себя как сферу экономики (возможность роста), так и социальную сферу (социальные отчисления и налоги), а, в конечном итоге, и степень перспективности развития отрасли и отраслей-смежников. Следующий по значимости – показатель бюджетной эффективности, который дополняет первый показатель, акцентируя внимание на наполнении бюджета за счет инвестирования в отрасль. Третье место по весу занимает показатель социальной значимости отрасли, характеризующий уровень занятости, что является одним из важнейших факторов в социально-экономическом развитии города. Показатели рентабельности СК и рентабельности реализованной продукции (работ, услуг) отражают эффективность управления инвестициями, а уровень социальных рисков представлен уровнем социальной напряженности в отрасли.

МЕХАНИЗМ КОМПЛЕКСНОЙ МНОГОКРИТЕРИАЛЬНОЙ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОТРАСЛЕЙ ЭКОНОМИКИ В АСПЕКТЕ СОЦИАЛЬНО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА (НА ПРИМЕРЕ Г. СЕВАСТОПОЛЬ)

По итогам расчетов всех показателей, проводимых на основании статистических данных [3], и определения рейтинговой оценки отраслей были распределены ранги приоритетности инвестиций с точки зрения интересов города (таблица 1).

Таблица 1. Рейтинг приоритетности инвестиций в отрасли экономики г. Севастополя, составленный по методу идеальной точки

Показатели экономической эффективности инвестиций, i	Вид экономической деятельности (отрасль), j									Эталонный вариант	Вес показателя (K _i)
	Образование	Сельское и лесное хозяйство	Деятельность транспорта и связи	Охрана здоровья и предоставление социальной помощи	Промышленность	Услуги строительства	Рекреационный сектор	Торговля, ремонт автомобилей, бытовой техники и предметов личного потребления			
1	Добавленная стоимость расчетная (ДС), % от инвестиций	94,70	107,50*	92,90	48,10	57,30	56,30	64,90	76,10	107,5	0,25
2	Бюджетная эффективность (БЭ) расчетная, % от инвестиций	35,90	86,2*	77,10	18,60	54,98	55,50	61,40	67,70	86,20	0,20
3	Социальная значимость отрасли (доля занятых), %	0,57	4,88	18,19	3,76	38,92*	10,99	3,45	19,23	38,92	0,16
4	Коэффициент рентабельности собственного капитала (прибыль/убыток на 1 грн СК), %	22,25*	-6,76	4,54	-0,98	3,19	0,90	-14,09	-4,27	22,25	0,13
5	Коэффициент рентабельности реализованной продукции (работ, услуг), %	5,52	-12,59	5,80*	-1,19	1,45	0,72	-16,52	-0,52	5,80	0,13
6	Уровень социального напряжения в отрасли (соотношение фактической и мин. зарплаты), раз	2,32	2,02	2,92*	2,48	2,89	1,74	1,55	1,61	2,92	0,13
Рейтинговая оценка отрасли (R _j)		0,573	1,440	0,489	0,870	0,660	0,802	2,637	0,670	X	X
Рейтинг (место)		2	7	1	6	3	5	8	4	X	X

*— максимальное значение показателя.

Источник: составлено автором по данным [1, с.78; 3]

Таким образом, предлагаемый метод многокритериальной оценки эффективности инвестиций позволяет повысить качество управленческих решений при осуществлении инвестиционной политики. По данным таблицы 1 составлена итоговая таблица приоритетности инвестиций в развитие отраслей города (таблица 2).

Таблица 2. Приоритетность инвестиций в отрасли городского хозяйства с точки зрения социально-экономического развития Севастополя

Вид экономической деятельности (отрасль)	Рейтинг по фактическим инвестициям	Приоритетный вариант инвестирования	Потребность в перераспределении инвестиций, позиции (+/-)
Образование	8	2	+6
Сельское и лесное хозяйство	7	7	0
Деятельность транспорта и связи	3	1	+2
Охрана здоровья и предоставление соц. помощи	6	6	0
Промышленность	2	3	-1
Услуги строительства	1	5	-4
Рекреационный сектор	4	8	-4
Торговля, ремонт автомобилей, бытовой техники и предметов личного потребления	5	4	+1

Источник: составлено автором по данным [3]

Из таблицы 2 следует, что наиболее приоритетным вариантом инвестирования на сегодняшний день является деятельность транспорта и связи, хотя, согласно официальным статистическим данным на 2012г. [3], данная отрасль находится лишь на 3-й позиции по инвестиционным вложениям (6,2% инвестиций города). Обратная ситуация сложилась в сфере строительства, куда направляется более 60% всех инвестиций в городе, тогда как такие инвестиции не приносят городу существенного социально-экономического эффекта. Следовательно, существует необходимость перераспределения инвестиционных потоков в пользу тех отраслей, которые приоритетны с точки зрения развития г. Севастополя - в транспорт и связь, образование, торговлю. В то же время, рекреационный сектор по эффективности для города является не особо приоритетным.

Выводы. Предложенный авторами механизм проведения комплексной многокритериальной оценки инвестиционной привлекательности различных сфер экономической деятельности (отраслей) экономики, представленных в городском хозяйстве с целью обеспечения эффективности управления инвестиционными потоками и сбалансированности экономического роста позволяет определять приоритетные для инвестиционной отрасли и регулировать эффективность инвестиционных вложений с позиции социально-экономического развития городского хозяйства, максимально используя потенциал всех его секторов. В то же время, эффективное стимулирование приоритетных сфер (в т.ч., путем налогового стимулирования на местном уровне, льготного предоставления земли, снижения арендной платы), упрощение бюрократических процедур и др. обеспечит более высокую результативность управления инвестициями. Модель также может быть использована при выделении дотаций и субсидий предприятиям городского коммунального хозяйства.

Источники и литература:

1. Алесина Н. В. Оценка эффективности инвестиций в аспекте социально-экономического развития региона (на примере г. Севастополь) / Н. В. Алесина, А. М. Бубнова // Математические модели современных экономических процессов, методы анализа и синтеза экономических механизмов. Актуальные проблемы и перспективы менеджмента организаций в России. Сб. ст. IX-й Всерос. науч.-практ. конф. Вып. 9. под ред. Зибарева А. Г., Новикова Д. А. / Самарский государственный аэрокосмический университет – Самара, 2014. – С. 73–80.
2. Сиволап А. В. Многокритериальный подход к выбору оптимального инвестиционного проекта // А. В. Сиволап // Экономика и управление.–2010.–№1.– С. 83–89
3. Статистическая информация // Управление статистики в г. Севастополе// [Электрон. ресурс].– Режим доступа : <http://www.sevstat.sevinfo.com.ua/>.–Загл. с экрана.

Белік О.О.

УДК 332.02;332.14;658.802.

ОЦІНКА І ФОРМУВАННЯ РИНКОВИХ ПОЗИЦІЙ ПІДПРИЄМСТВ АГРАРНОЇ СФЕРИ

Анотація. У статті розглянуто методичні підходи до оцінки і формування ринкових позицій підприємств аграрної сфери. Розроблена методика оцінки ринкової позиції підприємства, проведена класифікація стратегій позиціонування аграрних підприємств. Запропонована концептуальна схема вибору ключових факторів позиціонування підприємства аграрної сфери.

Ключові слова: конкурентна позиція, ринкова позиція, позиція підприємства на ринку, конкурентна перевага, конкурентоспроможність, ринкова позиція підприємства, позиціонування.

Аннотация. В статье рассмотрены методические подходы к оценке и формированию рыночных позиций предприятий аграрной сферы. Разработана методика оценки рыночной позиции предприятия, проведена классификация стратегий позиционирования аграрных предприятий. Предложенная концептуальная схема выбора ключевых факторов позиционирования предприятия аграрной сферы.

Ключевые слова: конкурентная позиция, рыночная позиция, позиция предприятия на рынке, конкурентное преимущество, конкурентоспособность, рыночная позиция предприятия, позиционирование.

Summary. The article discusses methodological approaches to the assessment and the market position of enterprises of agrarian sphere. The method of assessing the market position of the company, a classification of positioning strategies of agricultural enterprises. Conceptual scheme selection key factors positioning the company agrarian sphere.

Keywords: competitive position, market position, the position on the market, competitive advantage, competitiveness, market position of the company, positioning.

Вступ. В даний час збільшення інтересу до проблеми аналізу та оцінки ринкових позицій підприємства пов'язане з посиленням інтеграційних процесів, глобалізацією бізнесу, з ростом нестабільності зовнішнього середовища, появою нових сегментів споживачів, зміною сили конкурентних переваг фірм. Відповідно бізнес-організацій на зміни в ринковому середовищі є тенденція до об'єднання зусиль на рівні ланцюга поставок. Дані зміни особливо помітні в агропродовольчій сфері, де відбувається укрупнення бізнесу, активно впроваджуються інновації, розвивається брендинг. Ринкова позиція підприємства в даній галузі вже не розглядається лише як основний мотив придбання товару або як обумовлене його конкурентоспроможністю становище на ринку. Вона вимагає більш комплексного уявлення з точки зору місця компанії в ланцюзі поставок [1].