

## ИНВЕСТИЦИОННЫЕ ПРОЕКТЫ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ И ИХ ЭФФЕКТИВНОСТЬ

### INVESTMENT PROJECTS IN THE RUSSIAN ECONOMY AND THEIR EFFECTIVENESS

*E. Zyban*

*Summary.* For the Russian economy, investment is of great importance. Now they are the most important means to overcome the economic crisis and increase the quality of economic performance. Investments are called long-term investments in order to make a profit for a long time. It should be understood that they should be used effectively, but if we invest in technologies or means of production that are obsolete, it will not lead to economic growth, which will subsequently entail a reduction in production volumes.

*Keywords:* Investment, investment analysis, investment activity, investment efficiency, Russian economy.

**Зюбан Евгений Викторович**

*К.э.н., доцент, ФГАОУ ВО «Тюменский государственный университет»  
Hp\_support@mail.ru*

*Аннотация.* Для экономики России инвестиции имеют большое значение. Сейчас они являются важнейшим средством для выхода из экономического кризиса и увеличения качественных показателей хозяйственной деятельности. Инвестициями называют долгосрочные вложения с целью получения прибыли в течение длительного времени. Следует понимать, что их необходимо использовать эффективно, если же вкладывать средства в технологии или средства производства, которые являются морально-устаревшими, то это не будет приводить к экономическому росту, что впоследствии повлечет за собой сокращение объемов производства.

*Ключевые слова:* инвестиции, инвестиционный анализ, инвестиционная деятельность, эффективность инвестиций, экономика России.

Главная цель инвестиционной деятельности — обеспечение наиболее эффективных путей реализации инвестиционной стратегии. Данная тема достаточно актуальна, так как инвестиционная деятельность призвана способствовать развитию экономики, в связи с этим необходимо проанализировать состояние России и определить проблемы инвестиционного развития, а также пути их решения и перспективы в будущем.

Большое влияние оказали экономические реформы в России, у которых были как плюсы, так и минусы. Одним из самых значимых отрицательных моментов, является уменьшение контроля над инвестиционными процессами. Из-за резкого промышленного упадка производства в сферах экономики наблюдался недостаток инвестиций, что в следствии понесло за собой создание долгосрочных проектов, которые были малоэффективными из-за нестабильных условий в стране.

Сейчас многие эксперты выделяют ряд конкретных проблем, таких как:

- ◆ отсутствие центров финансовой ответственности;
- ◆ отсутствие системы бюджетирования;
- ◆ отсутствие системы оценки, стоимости проекта;
- ◆ отсутствие регламента по управлению деятельностью;
- ◆ отсутствие должного контроля над деятельностью.

Реальный сектор экономики, неконкурентоспособность и слабое развитие, неэффективная структура отраслей народного хозяйства и большая необходимость в замене морально и материально устаревших производственных фондов замедляют решение этих проблем, которые необходимо устранить в самое ближайшее время.

Важность для частного бизнеса оценки инвестиционного проекта до начала капиталовложений трудно переоценить, потому что она дает возможность оценить инвестиционный проект с точки зрения рентабельности, и, таким образом минимизировать риск вложения денежных средств в заведомо убыточное предприятие. С этой позиции особую важность приобретают методы, позволяющие рассчитать эффективность инвестиций.

Эффективность инвестиций следует оценивать по трем критериям:

Общая результативность, которая складывается из коммерческой и социально-экономической эффективности, и рассчитывается по всему проекту для определения выгоды участия в нем.

Коммерческая эффективность выступает на первый план, когда целью вложений является финансовая выгода. В этом случае денежные средства могут быть направлены в производственное или торговое предприятие, а также в сферу услуг. В этом случае основным критерием рентабельности проекта будет коммерческий фактор.

Социально экономическая эффективность инвестиций приобретает первостепенную важность, если активы вкладываются в социальные объекты, первоочередной целью создания которых является повышение качества жизни населения. Система критериев оценки эффективности социально экономических инвестиций основывается на выделении основной цели данного проекта, и сосредоточение только на прогрессе в ее достижении в соответствии с утвержденными нормативными документами.

Здесь же можно выделить экологическую составляющую, которая заключается в улучшении экологической обстановки в данной местности. Несмотря на кажущуюся незначительность этого аспекта, стоит учитывать, что интерес к защите окружающей среды устойчиво повышается год от года.

Результативность участия бизнеса в проекте. Принимать участие в реализации проекта могут как его инициатор, так и акционеры, а также лица, косвенным образом принимающие в нем участие — кредитодатели, лизинговые компании и пр. Каждый участник обладает собственными интересами, которые могут, как совпадать с интересами других участников, так и противоречить им. Поэтому результативность рассчитывается для инвестора индивидуально в соответствии с его интересами.

Бюджетная результативность. В России крупнейшим инвестором является государственный бюджет на всех трех уровнях — федеральном, региональном и местном. С точки зрения бизнеса, большой интерес имеет государственно-частное партнерство, при котором государство допускает частных инвесторов к участию в коммерческих и социально-экономических проектах. При этом как финансовые затраты, так и прибыль делятся в заранее установленных пропорциях. Участвуя в государственно-частном партнерстве, бизнес приобретает долгосрочные инвестиции и стабильный доход, а также получает иные выгоды от использования активов, предоставленных государством.

Для определения рентабельности инвестиций используется зарубежная методика ЮНИДО, а также разработанные отечественными специалистами на ее основе методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. Данные методологические рекомендации созданы для расчета экономической эффективности инвестиций в рыночной экономике, на плановые и иные формы хозяйствования они не распространяются.

Расчет интегральной оценки эффективности инвестиционного проекта должен содержать в себе следующие пункты:

Конкретная цель с четко прописанными количественными показателями, необходимыми для ее выполнения.

Соответствие этой цели всем нормативным документам, законам Российской Федерации и государственным программам. Расчет интегральной оценки эффективности инвестиционного проекта, противоречащего всему вышеперечисленному, недопустим.

Сущность оценки эффективности инвестиций заключается в нахождении разницы между материальными и ресурсными вложениями (учитываются все вложения, которые могут быть выражены в денежном эквиваленте) и полученными результатами, которые, например, для оценки коммерческой результативности считаются по доходу.

Это можно схематически представить в виде формулы:

$$\text{Результат} = \text{Итоговая стоимость} - \text{Затраты на него}$$

На расчет интегральной оценки эффективности инвестиционного проекта оказывают влияние множество факторов, большинство из которых могут адекватно учитывать лишь специалисты. К счастью для инвесторов, которые не являются специалистами в области аналитики, классификация показателей для эффективности реальных инвестиций производится по нескольким основным факторам.

Статические показатели — это оценки эффективности инвестиционного проекта в конкретный момент времени, обычно текущий, либо среднее арифметическое всех денежных затрат за общее время существования проекта. Однако они не учитывают временных изменений, что несколько уменьшает их ценность. Наибольшую важность имеют три из них:

Рентабельность вложенного капитала (P). Под ним подразумевается уровень доходности инвестиционного проекта.

Рентабельность вложенного капитала высчитывается как вся полученная прибыль, поделенная на сумму инвестиций, и выражается в процентах.

Срок окупаемости инвестиций (PP). Здесь стоит заметить, что не все инвестиции окупаются напрямую, даже если цели успешно выполнены. Обычно это происходит в социально — экономических проектах. Проблемы оценки эффективности заключаются в том, что вложения в любые социальные инвестиции, будь то школа, больница или прокладка хайвея, окупаются опосредованно,

улучшая качество человеческого капитала или прочие сходные по значимости факторы. Однако точно высчитать период их окупаемости практически невозможно. Однако показатели эффективности инвестиций в человеческий капитал можно рассчитать, как коэффициент окупаемости, который показывает, сколько вложенных денежных единиц приходится на единицу прибыли.

$$PP = I / YNB$$

где  $I$  — общий объем инвестиций в проект до текущего момента,

$YNB$  — чистая прибыль за год.

Срок окупаемости — это период, по истечению которого капиталовложения начинают приносить прибыль.

Важно заметить, что при оценке общей доходности проекта следует принимать во внимание также срок его жизни. Проект с большим сроком жизни может быть выгоднее, даже если срок его окупаемости выше.

Коэффициент эффективности инвестиций (ARR). Его формула находится как средняя величина прибыли за расчетный период, поделенная на общую сумму инвестиций за этот срок.

$$ARR = P(cp) / (1/2)I(cp)$$

$P(cp)$  — средний объем прибыли за год;

$I(cp)$  — среднее арифметическое всех инвестиций по настоящий момент.

Этот коэффициент особенно важен в тех случаях, когда инвестируются заемные средства, так как позволяет рассчитать предполагаемый срок его погашения.

Учет фактора времени при анализе и оценке эффективности инвестиций повышает сложность вычислений, но равноценно увеличивает и точность, с которой становится возможным определить возможную выгоду. Поэтому динамические факторы рекомендуется использовать наряду со статическими показателями.

Чистый дисконтированный доход или NPV. Рассчитывается как дисконтированная сумма ожидаемого потока платежей. Этот показатель отражает тот факт, что реальная стоимость текущей суммы денег будет отличаться от такой же суммы на более поздних сроках участия в проекте. На это оказывают влияние следующие факторы: инфляция; прибыльность данного проекта, которая может принимать и отрицательное значение.

Чистый дисконтированный доход рассчитывается как сумма дисконтированных денежных потоков, заме-

ренных в определенные промежутки времени. При этом ставка дисконтирования заемных капиталов должна превышать кредитную ставку, а для собственных капиталов должна быть выше отдачи действующего капитала.

Для расчета показателя используется следующая формула:

$$NPV = \sum_{t=0}^N \frac{CF_t}{(1+i)^t},$$

где  $CF$  — сумма чистого денежного потока в период времени (месяц, квартал, год и т.д.);

$t$  — период времени, за который берется чистый денежный поток;

$N$  — количество периодов, за который рассчитывается инвестиционный проект;

$i$  — ставка дисконтирования, принятая в расчет в этом проекте.

Этот показатель очень важен, так как из него понятно общее значение денежной массы, полученной за все время действия инвестиционного проекта. При его расчете необходимо учитывать то, что инвестирование может принимать вид единовременного вложения в том случае, если производится в течение одного года. Если же вложение денежных средств производится в течение более длительного промежутка времени, то при расчете NPV необходимо учесть, что стоимость вложений будет изменяться, и ее необходимо высчитывать по ставке дисконтирования.

Величина этой ставки каждый раз определяется индивидуально исходя из пунктов, которые выбирает инвестор. При этом могут учитываться следующие факторы:

Если чистый дисконтированный доход больше единицы, то проект рентабелен.

Коэффициент рентабельности инвестиций (PI). Рассчитывается, как чистый дисконтированный доход, поделенный на общую сумму инвестиций.

$$PI = NPV / I$$

Обе переменных должны быть в одной валюте, обычно это рубли или доллары. Если этот индекс больше единицы — значит, инвестиции в данный проект принесут доход. Если меньше — вложения не окупятся.

Внутренняя норма рентабельности (IRR). Определяется как размер ставки дисконтирования, при которой чистый дисконтированный доход равен нулю. Это макси-

Динамика инвестиций в основной капитал и изменение ее доли в ВВП РФ в 2012–2017 гг.

Год	Сумма, млрд. руб.	% к предыдущему году в сопоставимых ценах	Доля в ВВП, %
2012	11035,7	110,8	20,7
2013	12586,1	106,8	20,9
2014	13450,2	100,8	21,2
2015	13902,6	98,5	20,5
2016	13897,2	89,9	19,6
2017	14639,8	99,1	20,4

мальная цена инвестиций, при которой текущий проект не является убыточным. Находится внутренняя норма рентабельности либо при помощи построения графика зависимости ЧДД от ставки дисконтирования, либо при помощи компьютера. Этот показатель наиболее наглядно показывает эффективность инвестирования и позволяет понять, есть ли смысл вкладывать деньги в данный проект.

Для Российской Федерации одним из главных двигателей экономического развития являются иностранные инвестиции. Даже несмотря на то, что в данный момент происходит снижение количества инвесторов в России, инвестиции из-за рубежа продолжают динамично развиваться и занимают огромную часть всех вложений. Это происходит из-за высоких перспектив развития предприятий, что приносит неплохую прибыль. Иностранные инвестиции позволяют активно развивать экономику, что приведет к улучшению жизни населения и положительно повлияет на положение страны в мире.

Проведенный анализ объемов прямых иностранных инвестиций в Россию с 2007 по 2017 г. показал, что наибольший объем был в 20089 году, но, уже начиная с 2010 г., начался резкий спад и уменьшился на 49%.

В 2011–2013 гг. ситуация вновь изменилась и объем увеличился на 50,6% по сравнению с предыдущим годом. Начиная с 2014 г., ситуация ухудшилась и объем прямых иностранных инвестиций в Россию начал снижаться. Проанализировав всю ситуацию, можно сделать несколько выводов:

во-первых, инвестиции из-за рубежа являются довольно эффективным средством для повышения положения любой страны в мире и поэтому Российской Федерации необходимо стимулировать иностранные инвестиции, а также корректировать инвестиционную политику;

во-вторых, пусть в России сейчас и не самая привлекательная политическая ситуация: санкции и экономический кризис, но, тем не менее, из-за своих огромных

территорий, развитых отраслей промышленности и богатых природных ресурсов, Россия все равно остается привлекательным рынком для иностранных инвесторов, и с начала 2000 гг. экономический рынок продолжает динамично развиваться.

Значительную роль играют инвестиции в основной капитал — это вложения, которые способствуют приобретению, созданию, а также расширению основных фондов предприятия. Они выступают основой, которая способна выпускать новую продукцию, которая является конкурентоспособной и сможет обеспечивать экономическое развитие производства. Как видно из приведенных данных, наибольшее изменение доли в ВВП приходится на 2014 год — 21,2%, а наименьший на 2016 год — 19,6%.

Пятая часть ВВП страны приходится на долю инвестиций и, подведя итоги 2017 года можно отметить, что в экономику страны было вложено 14639,8 млрд. руб., это 20,4% от ВВП.

Российский рынок имеет наибольший потенциал роста в среднесрочной перспективе, и 2018 год может стать наиболее благоприятным, чтобы вкладывать в реальный и финансовый сектор экономики. Российский рубль — главная ставка для инвесторов, которые занимают в валютах государств с низкой процентной ставкой и покупают высокодоходные бумаги. Швейцарский банк UBS Group AG заявляет, что доход от вложений в рубль может увеличиться на 26%. В Россию уже начали возвращаться инвесторы, что повлекло за собой рост инвестиций более чем \$8,3 млрд., что звучит очень многообещающе.

Таким образом, на основе проведенного анализа можно сделать следующие выводы: необходимо ужесточить контроль за расходами и доходами бюджета; активизировать на государственном уровне работу по укреплению национального финансового рынка в целях противостояния негативному влиянию глобальных финансовых кризисов; развивать и совершенствовать экспортный потенциал; повышать уровень конкурентоспособности и привлекательность территорий для ино-

странных инвесторов. До тех пор, пока в России не будут созданы привлекательные и благоприятные условия для вложений, все инвестиции будут идти на рынки других стран, предоставляющие наиболее выгодные условия.

Повышение эффективности использования вложений может повысить рентабельность проекта, сделав прибыльным участие в нем. Для этого используют следующие методы:

Приоритетными должны быть вложения в наиболее рентабельные и технически совершенные средства производства. При этом анализ эффективности в случае производственных инвестиций осуществляется также, как и для основных.

Следует сосредоточиться в инвестирование производства тех видов товаров и услуг, которые обеспечивают наивысшую окупаемость.

Стоит учитывать, что в большинстве случаев реконструкция действующего производства обходится дешевле, чем постройка нового.

Современная экономическая наука разработала довольно точные методы оценки инвестиционных проектов с точки зрения окупаемости инвестиций. Не все они сложны, и даже непрофессионалу доступно сделать вычисления по простым формулам и принять решение, стоит ли вкладывать денежные средства в данный проект или лучше поискать другие варианты.

#### ЛИТЕРАТУРА

1. Алехина Т. А. Основные проблемы инвестирования в России // Ученые записки — 2017. — № 21- С. 7.
2. Басовский Л. Е. Финансовый менеджмент. /Л.Е. Басовский. — М: ИНФРА-М, 2017. — 240 с.
3. Беневоленский С. Б., Кузнецов М. С. Инвестиционный портфель как объект моделирования// Современные проблемы науки и образования — 2018 — № 2. — С. 238–238.
4. Иншакова А. О., Шищенко М. С. Понятие и сущностные характеристики инвестирования в действующем российском законодательстве// Вестник Российского университета дружбы народов.// Серия: Юридические науки. — 2017. — № 3. — С. 34–41.
5. Крылов Э. И. Анализ эффективности инвестирования и инновационной деятельности предприятия/ Э.И Крылов. — М.: Финансы. — 2018. — 384 с.

© Зюбан Евгений Викторович ( Нp\_support@mail.ru ).

Журнал «Современная наука: актуальные проблемы теории и практики»

