

Асанов Б.М.

**ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В УСЛОВИЯХ СОЗДАНИЯ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОЙ ДЛЯ НЕЕ СРЕДЫ**

*B.M. Asanov*

**INVESTMENT PERFORMANCE UNDER THE CONDITIONS OF ATTRACTION FOR HER ENVIRONMENT**

УДК: 338. 436. 33.

*Рассматриваются проблемы количественного измерения инвестиционной привлекательности*

*The examine problems quantity's mea suring investing activities.*

Используемые в производственном процессе ресурсы в целом делятся на три: основные фонды, оборотные фонды и фонды обращения. Эти фонды по натурально-вещественной и стоимостной форме представлены в виде факторов хозяйственной деятельности (производственной, коммерческой, по оказанию услуг), а зависимость между водимыми в производственный процесс факторами и выходом продукции выражается производственной функцией.

$$Y = F(L, K),$$

где Y – выход (объем) продукции; L, K – различное сочетание экстенсивных (L) и интенсивных (K) факторов производства.

Основная цель предпринимательской деятельности это получение прибыли. В свою очередь максимизация прибыли это оптимизация различных видов доходов:

– совокупного дохода:  $V I(B) = P * Q$  ;

– предельного дохода:  $M I = \frac{\Delta I(Q)}{\Delta Q}$  ;

– среднего дохода:  $A I = \frac{I(Q)}{Q}$  ,

где V – объем; I – доход; P – цена; Q – количество.

Если обозначить полные издержки через TC, прибыль соответственно через D, предельные издержки –ATC и предельный доход через AI то математический способ прибыли определяется по формуле:

$$D(q) = I(q) - TC(q)$$

И максимизируют в точке, в которой малый рост объема производства порождает прибыль постоянной, т.е.

$$\left[ \frac{\Delta D(q)}{q} \right]$$

$$\frac{\Delta D(q)}{\Delta q} = \frac{\Delta I}{\Delta q} - \frac{\Delta TC(q)}{\Delta q} = 0$$

предельный доход предельные издержки  
Изменения величин D, TC можно изобразить графически следующим образом (рис.)

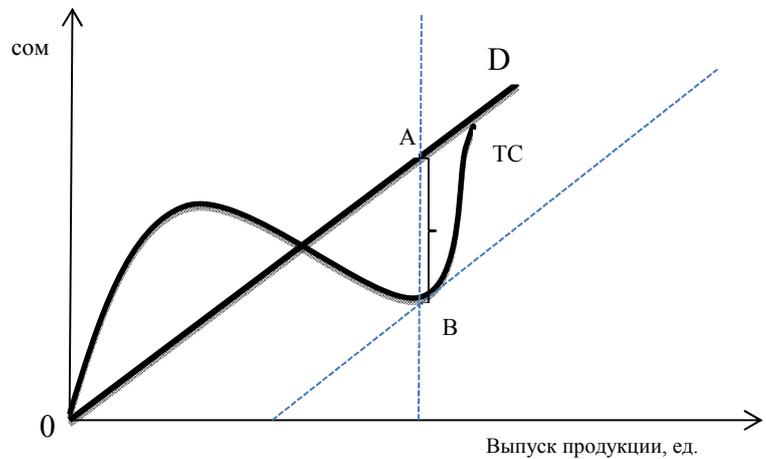


Рис. графический способ измерения различных величин

Согласно приведенному графику прибыль максимальная, когда расстояние между кривыми D и TC (отрезок AB) наибольшее. Поэтому максимизация дохода и минимизация издержек как в текущей деятельности, так и в долгосрочном плане это основная задача предпринимательской деятельности предприятия.

Что касается общих результатов предприятия, то они измеряются, как правило, рентабельностью ( $R_{общ}$ ), выраженной по формуле;

$$R_{общ} = \frac{(Ц - C) * Y}{K_{ав}}$$

Где Ц – цена продукции; C – себестоимость единица продукции; Y – объем выпуска продукции; – авансированный капитал.

Отсюда можно будет проследить целесообразность, но и основные ее итоги.

Необходимо отметить, что вложения в любую деятельность требует оценки проектов, претендующих на получение инвестиций на конкурсной основе. Это может быть осуществлено путем сопоставления значение ряда параметров имеющихся проектов с

некими эталонными значениями или на основе логических значений. Некоторые специалисты предлагают совокупность показателей для этой цели, которые по нашему мнению, с некоторой корректировкой можно принять как методическая база оценки инвестиционной привлекательности. Например, Крутик А и др. для инвестиционной деятельности в области предпринимательства рекомендуют использовать следующие показатели.<sup>1</sup>

1. Чистая текущая стоимость (прибыль), определяемая по формуле:

$$NPV = \sum_n \frac{P_n}{(1+r)^n} - Ic$$

Где NPV-чистая текущая стоимость (прибыль);

Ic – объем вложений;

n – число лет;

P – годовой доход;

Z – коэффициент дисконтирования.

Если проект предполагает не разовое, а последовательное вложение средств, в течение m лет, то вышеприведенная формула приобретает следующий вид:

$$NPV = \sum_{n=1}^m \frac{P_n}{(1+r)^n} - \sum_{j=1}^m \frac{Ic_j}{(1+r)^j}$$

где j – прогнозируемый средний уровень инфляции.

Логикой выбора проекта в этом случае служат следующие выражения чистой текущей стоимости: NPV > 0 проект приемлем; NPV < 0 – не приемлем; NPV = 0 «нулевая прибыль».

2. Индекс рентабельности (PI), определяемый по формуле

При PI > 1 проект следует принять, при PI < 1 – отвергнуть. Если PI = 1 – «нулевая прибыль».

3. Норма рентабельности (IRR) показывает минимальную величину возвратности вложений в предпринимательскую деятельность, ниже которой не целесообразно вкладывать средства и определяется коэффициентом дисконтирования, при котором NPV равна нулю, т.е. IRR = r при NPV = f(z) – 0. По другому норму рентабельности можно определить сравнением IRR с величиной относительного уровня расходов (CC), представляющего так называемую «цену» авансированного капитала. Проект принимают, если IRR > CC, и отклоняют при IRR < CC.

4. Срок окупаемости вложений PP. Общее выражение для PP имеет вид.

$$PP = n, \sum_{k=1}^n P_k > IC$$

5. Коэффициент «прибыль-затраты» (BCR), определяются по формуле BCR = NB/IC, где NB-чистая прибыль за период реализации проекта. Проект считается приемлемым при BCR > 1. Иными словами, чем выше значение коэффициента, тем выгодными выглядят вложения.

Вместе с тем, использование предложенных показателей на практике имеет смысл, когда имеется возможность отбора из большего количество проектов самых лучших и эффективных. На самом же деле бывает случаи, когда проекты финансируют не на конкурсной основе, а по политическим соображениям, путем протекционизма или порядке отмывания денег и т.д.

Тем не менее в методологическом аспекте было бы правильным проводить конкурсный отбор. Ниже приведем на условных данных анализ некоторых показателей инвестиционной деятельности регионе (таб. 1.)

Таблица 1.

Оценка проектов на получение грантов и инвестиций (цифры условные)<sup>2</sup>.

Отрасли экономики	Кол-во проектов	NBP		PI		IRR		PP		BCR		
		NBP>0	NBP<0	PI>1	PI<1	IRR>CC	IRR<CC	n≤1	n≤2	n>3	BCR>1	BCR<1
Сельское хозяйство	81	72	9	72	9	72	9	24	27	21	72	9
Промышленность	27	27	0	27	0	27	0	13	8	6	27	0
Строительство	37	35	2	35	2	35	2	18	12	5	35	2
Транспорт	23	23	0	23	0	23	0	11	9	3	23	0
Непроизводственная сфера	32	6	26	5	27	5	27	3	2	0	5	27
Посредническая сфера	31	31	0	31	0	31	0	24	6	1	31	0
Прочие	15	13	2	12	3	12	3	5	4	3	12	3
<b>Всего</b>	<b>246</b>	<b>207</b>	<b>39</b>	<b>205</b>	<b>41</b>	<b>205</b>	<b>41</b>	<b>98</b>	<b>68</b>	<b>39</b>	<b>205</b>	<b>41</b>

<sup>1</sup> Крутик А.Б. Никольская Е.Г. Инвестиции и эконом. рост предпринимательства. Санкт-Петербург 2000 с. 499-500

<sup>2</sup> Источник составлен автором.

Нами по всем этим показателям проанализировано 246 проектов по Ошской области в различных секторах экономики (таблица 4.3.) одного года. Такая перспектива на практике в целом приемлема. Однако на практике проблема намного сложнее, чем кажется на первый взгляд.

Регионы и страна в целом должны, наконец, найти явный ответ на ключевой вопрос развития предпринимательство – что же, собственно, нужно делать, чтобы осуществить желаемое и намечаемое в многочисленных программах и концепциях? Один из рецептов состоит в том, чтобы сами концепции и программы должны быть объективными, в них

нужно ставить реалистические цели и задачи. Причем в полной мере это относится и к рычагам воздействия на управленческие процессы. Иными словами все упирается в обеспечении соответствия желания с возможностями.

**Литература:**

1. Инвестиционная ситуация в Кыргызской Республике. – Вып.3 – Б.: ЦЭиСР при МФ КР,2001
2. Журнал «Реформа», июль 2004, 3 (23)
3. Кыргызстан в цифрах: Нац.стат.сборник. 2000-2008
4. А.Абдумаликов «Экономика Кыргызстана».

**Рецензент д.э.н. Зулпукаров А.З.**

---