

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИЙ В РАЗВИТИЕ РЕГИОНА: МЕТОДИЧЕСКИЙ АСПЕКТ

И.В. Бабына

Гомельский государственный университет имени Ф. Скорины, inna_babyana@tut.by

Природа инвестиций известна давно. Они осуществляются инвесторами на свой страх и риск с целью извлечения в будущем экономических и (или) иных выгод. С коммерческой точки зрения методика оценки эффективности инвестиций с позиций инвесторов является достаточно разработанной и широко известной, базируется на рекомендациях международной организации UNIDO (Организации ООН по проблемам промышленного развития). Вместе с тем, с позиций мезо– и макроуровней наличие экономических выгод инвесторов не всегда свидетельствует о соответствующей эффективности инвестиционной деятельности для региона (страны) в целом. Это связано с наличием эффектов замещения, когда одни инвестиционные проекты вытесняют другие, повышением энергоёмкости и импортоёмкости производства и других последствий.

В связи с этим вопрос об оценке эффективности инвестиций на уровне региона (страны) рассматривается обособленно. В экономической теории широко используется понятие инвестиционного мультипликатора, разработанного Кейнсом, который показывает, насколько увеличится национальный доход в результате первоначальных инвестиций. Использовать эту модель можно в целом для всей региональной (национальной) экономики. Вместе с тем, возникает необходимость оценивать эффективность вложений в отдельные отрасли и виды экономической деятельности. В этом случае, на наш взгляд, целесообразно соотносить показатель инвестиций в основной капитал с созданной в отдельных отраслях и видах экономической деятельности валовой добавленной стоимостью (ВДС). Логика взаимосвязи такова, что ВДС как разность между выпуском и промежуточным потреблением показывает одновременно выгоды инвестора в виде прибыли, выгоды занятого населения в виде заработной платы, выгоды государства в виде налогов. Все это формирует платежеспособный спрос, который в дальнейшем выступает основным фактором экономического развития и роста региональной (национальной) экономики.

В связи с этим для оценки эффективности инвестиционной деятельности в регионе предлагается сопоставлять отраслевую структуру ВДС (результат вложений в развитие экономики региона) с отраслевой структурой инвестиций в основной капитал. Отношение доли ВДС к доле инвестиций в основной капитал по отдельным отраслям и видам экономической деятельности (K_i) показывает, насколько вклад конкретной отрасли или вида экономической деятельности в формирование ВДС больше или меньше их вклада в освоение инвестиций в основной капитал в регионе. K_i может принимать значения больше и меньше единицы. Если K_i больше или равно 1, то можно считать, что инвестиции в данную отрасль или вид экономической деятельности с позиций региона оправданы, так как они обеспечивают соответствующий или более высокий вклад в формирование ВДС региона. Если K_i меньше 1, то инвестиции в данную отрасль или вид экономической деятельности с позиций региона не оправданы, так как их вклад в формирование ВДС региона является не достаточным.

Одновременно для обобщения информации о том, какие отрасли и виды экономической деятельности являются приоритетными для развития в регионе в расчет необходимо принять показатель рентабельности, поскольку именно его уровень определяет привлекательность отрасли или вида экономической деятельности для инвестора, побуждая его осуществлять инвестиции.

По итогам анализа все отрасли или виды экономической деятельности региона можно разделить на четыре группы: (1) привлекательные как для региона, так и для инвесторов; (2) привлекательные для региона и не привлекательные для инвесторов; (3) не привлекательные для региона, но привлекательные для инвесторов; (4) не привлекательные как для региона, так и для инвесторов. В результате перспективными для развития должны стать те отрасли и виды экономической деятельности, которые в одинаковой степени будут привлекательными как для инвесторов, так и для самого региона. Для отнесения видов экономической деятельности к привлекательным или не привлекательным для инвесторов в качестве границы может быть взят средний уровень рентабельности продаж по экономике региона в целом. Для отнесения видов экономической деятельности к привлекательным или не привлекательным для региона в качестве границы может быть взят показатель K_i равный единице. Апробация предложенного подхода выполнена на материалах Гомельской области за 2013 год.

На основании данных таблицы к *первой группе* видов экономической деятельности (привлекательные как для региона, так и инвесторов) относятся финансовая деятельность, строительство, транспорт и связь, а также группа социальных отраслей, оказывающих платные услуги населению. Эти виды деятельности должны стать перспективными для развития и в дальнейшем. Сегодня на их долю приходится 33,9% в формировании ВДС региона.

Ко *второй группе* видов экономической деятельности (привлекательные для региона и не привлекательные для инвесторов) относятся производство и распределение электроэнергии, газа и воды; торговля, ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования; гостиницы и рестораны; предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг. Развитие этих видов деятельности необходимо в дальнейшем стимулировать, создавая благоприятные условия для инвесторов. Сегодня на долю этих видов деятельности в формировании ВДС региона приходится 17,2%.

Таблица – Показатели эффективности инвестиций в экономику Гомельской области в 2013 г.

Виды экономической деятельности	Рентабельность продаж, %	Отношение доли ВДС к доле инвестиций в основной капитал (K_i)
Региональная экономика – всего	7,5	1
в том числе:		
сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство	3,1	0,84
горнодобывающая промышленность	12,2	0,63
обрабатывающая промышленность	6,4	0,74
производство и распределение электроэнергии, газа и воды	7,1	1,02
строительство	10,1	5,08
торговля; ремонт автомобилей, бытовых изделий и предметов личного пользования	3,6	3,92
гостиницы и рестораны	3,3	1,17
транспорт и связь	20,7	1,05
финансовая деятельность	26,2	8
операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям	11,7	0,34
образование	10,1	11
здравоохранение и предоставление социальных услуг	12,6	3,4
предоставление коммунальных, социальных и персональных услуг	6,4	1

Примечание: составлена на основании данных [1, с. 181, 376, 391]

В *третью группу* видов деятельности (не привлекательные для региона, но привлекательные для инвесторов) попали горнодобывающая промышленность и операции с недвижимым имуществом, аренда и предоставление услуг потребителям. Ситуация по этим направлениям деятельности неоднозначна. Так, горнодобывающая промышленность характеризуется высокой фондо- и материалоёмкостью, вследствие чего в ней формируется относительно низкий уровень ВДС. В сфере операций с недвижимым имуществом, аренде и предоставлении услуг потребителям преобладают инвестиции в жилищное строительство, что также сопровождается значительными материальными затратами и затратами на создание инфраструктуры. Следовательно, основным условием эффективного развития данных видов деятельности является применение наукоемких и ресурсосберегающих технологий. Сегодня на долю этих видов деятельности приходится 10,5% в формировании ВДС региона.

К *четвертой группе* видов экономической деятельности (не привлекательные как для региона, так и для инвесторов), на долю которых в формировании ВДС региона приходится 40%, относятся сельское хозяйство, охота и лесное хозяйство и обрабатывающая промышленность. Это традиционные для региона отрасли экономики и их дальнейшее развитие всецело зависит от внедрения инновационных, экспортоориентированных, импортозамещающих технологий.

Вместе с тем, следует отметить, что наиболее перспективными для Гомельской области являются виды деятельности, относящиеся к сфере услуг, а не к сфере производства. Именно поэтому в программе социально-экономического развития Гомельской области на 2011–2015 годы одним из планируемых показателей являются темпы роста ВДС именно в сфере услуг.

Таким образом, предложенный подход к оценке эффективности инвестиций в экономику региона позволяет определять перспективные для региона отрасли и виды экономической деятельности, а также оптимизировать отраслевую структуру инвестиций в основной капитал посредством применения эффективных мер государственной политики.

Список использованных источников:

1 Статистический ежегодник Гомельской области: статистический сборник. – Гомель, 2014. – 453с.