



**ФАКТОРЫ ЭФФЕКТИВНОГО ПРИВЛЕЧЕНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ В
ЭКОНОМИКУ СТРАНЫ**

**МАМЛАКАТ ИҚТИСОДИЁТИГА ИНВЕСТИЦИЯЛАРНИ САМАРАЛИ
ЖАЛБ ҚИЛИШ ОМИЛЛАРИ**

**FACTORS OF EFFECTIVE ATTRACTION OF INVESTMENTS IN THE
COUNTRY'S ECONOMY**

**Магистрант
Ташкентского государственного
Экономического университета
Нурмаматов Ж.Б.**

Аннотация

В данной статье рассматриваются актуальные вопросы эффективного привлечения инвестиций в экономику страны в условиях глобальных изменений внешней среды, прямо или косвенно влияющих на экономические процессы в стране, а также виды инвестиций наиболее привлекательные в период проведения структурных изменений в отраслях экономике страны, необходимость которых диктует само время.

Ушбу мақолада мамлакатдаги иқтисодий жараёнларга бевосита ёки билвосита таъсир кўрсатувчи ташқи муҳитнинг глобал ўзгаришлари шароитида мамлакат иқтисодиётига инвестицияларни самарали жалб этишининг долзарб масалалари, шунингдек, замоннинг ўзи эҳтиёж қилиётган даврда мамлакат иқтисодиёти тармоқларидаги таркибий ўзгаришлар шароитида бўлган турли инвестициялар жалб этиш масаласи кўриб чиқилган.





This article discusses topical issues of effective attraction of investments in the country's economy in the context of global changes in the external environment that directly or indirectly affect the economic processes in the country, as well as the types of investments that are most attractive during the period of structural changes in the sectors of the country's economy, the need for which is dictated by time itself.

Ключевые слова: инвестиция, инновация, инвестиционные риски, инвестиционный климат, структурные изменения в экономике, глобализация.

Калит сўзлар: инвестициялар, инновациялар, инвестицион рисклар, инвестицион муҳит, иқтисодиётдаги таркибий ўзгаришлар, глобаллашув.

Key words: investment, innovation, investment risks, investment climate, structural changes in the economy, globalization.

В начале более подробно рассмотрим о таком понятии, как инвестиция и для чего необходимо привлечение средств для развития экономики.

Само слово «инвестиция» (нем. Investition, от лат. investio - одеваю) - долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и другие отрасли экономики как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли¹.

Привлечение инвестиций в наше время - одна из наиболее важных задач как для отдельного предприятия, так и для государства в целом.

Привлечение инвестиционных потоков в общем случае позитивно сказывается на развитии любого субъекта экономической деятельности. Инвестиционные потоки можно направить на расширение производства, обновление основных производственных фондов, повышение качества и конкурентоспособности продукции, разработку и внедрение инновационных

¹ Инвестиции : учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.





технологий и т.д. Что же получает потенциальный инвестор? Прежде всего инвестор заинтересован в отдаче от вложенных средств, то есть в получении дохода, в ранее спрогнозированном размере. Различные инвестиционные проекты предлагают различный уровень доходности, и потенциальному инвестору требует некий ориентир, который бы позволил выбрать какой-либо инвестиционный проект из множества проектов, имеющих на рынке. Таким ориентиром может служить инвестиционная привлекательность.

Инвестиционная привлекательность позволяет определить максимальную эффективность инвестиционного решения. Данное понятие является достаточно новым, и в данный момент используется при характеристике и проведении оценки потенциальных объектов инвестирования, различных рейтинговых оценках, различного рода сравнениях.

При оценке инвестиционной привлекательности учитывают инвестиционный климат (базовая информация о спросе), инвестиционный потенциал (базовая информация о предложении), риск и неопределенность вносимые различными факторами. Для проведения непосредственного расчета инвестиционного потенциала используют понятия величины дохода и уровня риска, соответствующего получению данного дохода (т.е. уровень возможных финансовых потерь). Как правила из предложенных вариантов выбирают максимальный уровень доходности при минимальном уровне риска. Тут стоит отметить важность такого понятия как грамотный риск-менеджмент, ведь если грамотно оценить риски - то можно предпринять комплекс мероприятий для исключения рисков и тогда вложиться в проект с более высоким уровнем доходности.

Понятие инвестиционной привлекательности и факторы, ее определяющие





В экономической литературе существует достаточное количество трудов различных ученых, посвященных проблемам определения и понимания «инвестиционной привлекательности» предприятия.

В этих работах нет единого мнения относительно определения и оценки инвестиционной привлекательности предприятия. Мнения отечественных авторов по этой теме несколько отличаются, но в то же существенно дополняют друг друга.

Изучив существующие подходы к сущности инвестиционной привлекательности предприятия, можно систематизировать и объединить существующие трактовки в четыре группы по следующим признакам:

1. инвестиционная привлекательность как условие развития предприятия;
Инвестиционная привлекательность предприятия - состояние его хозяйственного развития, при котором с высокой долей вероятности в приемлемые для инвестора сроки инвестиции могут дать удовлетворительный уровень прибыльности или может быть достигнут другой положительный эффект.
2. инвестиционная привлекательность как условие инвестирования;
Инвестиционная привлекательность - это совокупность различных объективных признаков, свойств, средств, возможностей, обуславливающих потенциальный платежеспособный спрос на инвестиции в основной капитал.
3. инвестиционная привлекательность как совокупность показателей;
инвестиционная привлекательность предприятия - совокупность экономических и финансовых показателей предприятия, определяющих возможность получения максимальной прибыли в результате вложения капитала при минимальном риске вложения средств.
4. инвестиционная привлекательность как показатель эффективности инвестиций.





Эффективность инвестиций определяет инвестиционную привлекательность, а инвестиционная привлекательность - инвестиционную деятельность. Чем выше эффективность инвестиций, тем выше уровень инвестиционной привлекательности и масштабнее - инвестиционная деятельность, и наоборот.

Таким образом, обобщив предложенную выше классификацию, можно сформулировать наиболее общее определение инвестиционной привлекательности предприятия - это система экономических отношений между субъектами хозяйствования по поводу эффективного развития бизнеса и поддержания его конкурентоспособности.

С позиций инвесторов, инвестиционная привлекательность предприятия - это система количественных и качественных факторов, характеризующих платежеспособный спрос предприятия на инвестиции.

Спрос на инвестиции (в совокупности с предложением, уровнем цен и степенью конкуренции) определяет конъюнктуру инвестиционного рынка.

Для того чтобы получить надежную информацию для разработки стратегии инвестирования, необходим системный подход к изучению конъюнктуры рынка, начиная с макроуровня (от инвестиционного климата государства) и заканчивая микроуровнем (оценкой инвестиционной привлекательности отдельного инвестиционного проекта). Данная последовательность позволяет инвесторам решить проблему выбора именно таких предприятий, которые имеют лучшие перспективы развития в случае реализации предлагаемого инвестиционного проекта и могут обеспечить инвестору планируемую прибыль на вложенный капитал с имеющихся рисков. Одновременно инвестором рассматривается принадлежность предприятия к отрасли (развивающиеся или депрессивные отрасли) и его территориальное расположение (регион, федеральный округ). Отрасли и территории, в свою очередь, имеют собственные уровни инвестиционной





привлекательности, которые включают в себя инвестиционную привлекательность предприятий.

Таким образом, каждый объект инвестиционного рынка обладает собственной инвестиционной привлекательностью и одновременно находится в «инвестиционном поле» всех объектов инвестиционного рынка. Инвестиционная привлекательность предприятия кроме своего «инвестиционного поля» испытывает инвестиционного воздействие отрасли, региона и государства. В свою очередь, совокупность предприятий образует отрасль, которая влияет на инвестиционную привлекательность целого региона, а из привлекательности регионов складывается привлекательность государства. Все изменения, происходящие в системах более высокого уровня (политическая нестабильность, перемены в налоговом законодательстве и другие) непосредственно отражаются на инвестиционной привлекательности предприятия.

Инвестиционная привлекательность зависит как от внешних факторов, характеризующих уровень развития отрасли и региона расположения рассматриваемого предприятия, так и от внутренних факторов - деятельности внутри предприятия.

Принимая решение о размещении средств, инвестору предстоит оценить множество факторов, определяющих эффективность будущих инвестиций. Учитывая диапазон вариантов сочетания различных значений этих факторов, инвестору приходится оценивать совокупное влияние и результаты взаимодействия этих факторов, то есть оценивать инвестиционную привлекательность социально-экономической системы и на ее основе принимать решение о вложении средств.

Поэтому возникает необходимость количественной идентификации состояния инвестиционной привлекательности, при чем следует учесть, что для принятия инвестиционных решений показатель, характеризующий





состояние инвестиционной привлекательности предприятия, должен иметь экономический смысл и быть сопоставимым с ценой капитала инвестора. Следовательно, можно сформулировать требования, предъявляемые к методике определения показателя инвестиционной привлекательности:

- показатель инвестиционной привлекательности должен учитывать все значимые для инвестора факторы внешней среды;
- показатель должен отражать ожидаемую доходность вложенных средств;
- показатель должен быть сопоставим с ценой капитала инвестора.

Построенная с учетом этих требований методика оценки инвестиционной привлекательности предприятий позволит обеспечить инвесторам качественный и обоснованный выбор объекта вложения капитала, контролировать эффективность инвестиций и корректировать процесс реализации инвестиционных проектов и программ в случае неблагоприятной ситуации.

Инвестиционный потенциал характеризуется удовлетворительным уровнем развития производственного потенциала, в частности, ростом материально-технической базы предприятий; ростом объема промышленной продукции и ростом спроса на продукцию; ростом активности предприятий на рынке ценных бумаг и непосредственно повышением стоимости акций; снижением эффективности управления деятельностью предприятия, что отражается в значениях показателей, характеризующих финансовое состояние предприятий; достаточным объемом и квалификацией рабочей силы; неравномерностью развития предприятий различных отраслей промышленности.

Одним из главных факторов инвестиционной привлекательности предприятия являются инвестиционные риски.





Инвестиционные риски включают в себя следующие подвиды рисков: риск упущенной выгоды, риск снижения доходности, риск прямых финансовых потерь.

Риск упущенной выгоды - это риск наступления косвенного (побочного) финансового ущерба (недополученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия.

Риск снижения доходности может возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, по вкладам и кредитам. инвестиционный привлекательность риск показатель

Риск снижения доходности включает следующие разновидности: процентные риски и кредитные риски.

Существует множество классификаций факторов, определяющих инвестиционную привлекательность. Их можно разделить на:

- производственно-технологические;
- ресурсные;
- институциональные;
- нормативно-правовые;
- инфраструктурные;
- экспортный потенциал;
- деловая репутация и другие.

Каждый их вышеперечисленных факторов может быть охарактеризован различными показателями, которые зачастую имеют одну и ту же экономическую природу.

Другие факторы, определяющие инвестиционную привлекательность предприятия классифицируются на:

- формальные (рассчитываются на основании данных финансовой отчетности);





- неформальные (компетентность руководства, коммерческая репутация).

Инвестиционная привлекательность с точки зрения отдельного инвестора, может определяться различным набором факторов, имеющих наибольшее значение в выборе того или иного объекта инвестирования.

Инвестиционная привлекательность предприятия включается в себя:

- общую характеристику технической базы предприятия;
- номенклатуру продукции;
- производственную мощность;
- место предприятия в отрасли, на рынке, уровень его монопольности;
- характеристику системы управления;
- уставный фонд, собственники предприятия;
- структуру затрат на производство;
- объем прибыли и направления ее использования;
- оценку финансового состояния предприятия.

Подводя итоги можно констатировать, что привлечение инвестиций в экономику страны является важным фактором её развития, проведения структурных изменений в отраслях экономики, а также создания основ для улучшения такого показателя как, инвестиционная привлекательность.

Литература:

1. Закон Республики Узбекистан «Об инвестициях и инвестиционной деятельности» от 25.12.2019 г. № ЗРУ-598.





2. Инвестиции : учебник для вузов / под ред. Л.И. Юзвович, С.А. Дегтярева, Е.Г. Князевой. – Екатеринбург : Изд-во Урал. ун-та, 2016. – 543 с.
3. Ткаченко И. Ю. Инвестиции. – М.: ИЦ «Академия», 2009. – 240 с.
4. Ковалева В.В. Инвестиции. – М.: Проспект, 2004. – 440 с.
5. Бочаров В. В. Инвестиционный менеджмент.– СПб: Питер, 2000. – 160с.
6. Нешиной А.С. Инвестиции. – М.: Дашков и К, 2007. – 372 с.
7. Вахрин П.И. Инвестиции. – М.: Дашков и К, 2005. – 380 с.
8. Бочаров В. В. Инвестиции. – СПб: Питер, 2009. – 384 с.
9. Чиненова М. В. Инвестиции. - М.: КНОРУС, 2007. – 248 с.

