

УДК 330.142.212

Дружинина Е. О.

магистр экономических наук, старший преподаватель
кафедры бухгалтерского учета, анализа и аудита,
Брестский государственный технический университет

РАЦИОНИРОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИЙ ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ РЕГИОНА: МЕТОДИЧЕСКИЕ ПОДХОДЫ

Важной составляющей реализации стратегии устойчивого развития является инвестиционная политика. Задачей органов управления региона является содействие бизнесу в реализации инвестиционных проектов с ориентацией на цели устойчивого развития территорий. Деятельность субъектов хозяйствования, реализующих инвестиционные проекты, с одной стороны, может характеризоваться социальной ответственностью, которая предполагает отказ от каких-либо действий, имеющих негативные последствия для общества, или активную деятельность, направленную на изменение к лучшему. В других случаях поведение субъектов экономики характеризуется игнорированием негативных последствий осуществляемой деятельности. Информация о социально-ответственной направленности проекта должна быть учтена при обосновании мер государственного регулирования инвестиционной деятельности, направленных на повышение социально-экономической эффективности распределения средств для поддержки проектов.

Под *рационализацией инвестиций* понимается формирование рационального набора инвестиционных проектов для первоочередного финансирования и перспективного финансового планирования на основе выбранного критерия оптимизации и с учетом объективных организационных, технологических и финансовых ограничений [1]. Технология рационализации позволяет получить обоснованное структурирование множества проектов с точки зрения эффективности инвестирования по заданному критерию. Рационализация инвестиций является подходом к управлению инвестиционной политикой в регионе, заключающейся в выборе проектов на основе критериев, отвечающих целям устойчивого развития территории для их достижения в долгосрочной перспективе в условиях ограниченности бюджетных источников финансирования.

В основе формирования рационального набора инвестиционных проектов для оптимального распределения финансовых ресурсов лежит комплексная или интегрированная оценка проектов, отражающая согласованное сочетание социальной, экологической и экономической составляющих проекта с позиции влияния на социозкосистему региона. При этом следует отметить, что согласно проведенного опроса в США [2], 65% компаний приоритетными считают неэкономические показатели (критерии), и только 6% их не учитывают в целом. Хотя данный опрос проводился в 1985 году, показатели эффективности инвестиционных проектов существенно не изменились.

Для принятия решений региональными органами управления об оказании поддержки субъектам хозяйствования за счет средств из источников фондов, находящихся в их распоряжении, отбор инвестиционных проектов осуществляется на основе их ранжирования: *на первом этапе* оцениваются основные критерии эффективности инвестиционных проектов, установленные национальным законодательством (дисконтированный доход (NPV), внутреннюю норму доходности (IRR), индекс рентабельности инвестиций (PI) и дисконтированный срок окупаемости); *на втором этапе* проверяется соответствие критериям, установленным законодательством или распорядителями бюджетных и внебюджетных средств (доля экспорта, импортозамещение, инновационность, количество создания новых рабочих мест и другие); *на третьем этапе* устанавливается значимость реализации инвестиционного проекта в интересах достижения целей устойчивого развития региона (УРР), определяемая путем сопоставления коэффициента социально-

экономической эффективности (SR) (отношение эффекта социально-ответственного инвестирования ESR к выпуску продукции по проекту) с показателем социальной и экологической нагрузки на бюджет региона (N) (отношение расходов регионального бюджета на охрану окружающей среды и социальную политику к валовому региональному продукту). Интерпретация результатов: $SR > N$, указывает на значимое участие в решении социальных задач и улучшении природной среды, в т.ч. сверх законодательно установленных требований; $SR \sim N$, свидетельствует о достаточном вкладе участников инвестиционной деятельности и участии в социально-экологических расходах; $SR < N$, свидетельствует о минимальном участии в решении социально-экологических вопросов в рамках проекта.

Приоритет отдается проектам с наиболее значимым участием в решении социальных и экологических задач. Это позволяет более оптимально распределить ограниченные бюджетные и внебюджетные средства региона по наиболее приоритетным для него направлениям, а также посчитать эффективность выделяемой финансовой помощи, определяемой как отношение эффекта социально-ответственного инвестирования к предоставленным средствам фондов. При этом ESR определяется как стоимостное выражение отрицательных и положительных последствий для окружающей среды и населения региона от реализации проекта, рассчитанный на основании его денежных потоков и представляющий собой результат сравнения проектных показателей с пороговым значением – целевым региональным ориентиром исходя из сложившегося в регионе уровня социальных, экологических и экономических показателей, что характеризует величину вклада проекта в развитие социосистемы региона. ESR как результат инвестирования для региона складывается из регламентированной составляющей (ESR_r) в рамках выполнения требований законодательства, например, налоги, и инициативной составляющей (ESR_v) как добровольный вклад инвестора сверх требований законодательства.

Предлагается рассчитывать коэффициент социальной ответственности (k_{sr}) для определения предельной величины прироста социальных и экологических расходов, которые может себе позволить инвестор не в ущерб коммерческой эффективности проекта:

$$k_{sr} = \frac{ESR_v}{NPV_s} \quad (1)$$

где NPV_s – чистая текущая стоимость по проекту в целом за минусом инициативной составляющей эффекта социально-ответственного инвестирования как результат инвестирования для инвестора.

Полученный показатель характеризует долю расходов на развитие региона, которую добровольно берет на себя инвестор в рамках проекта, в соотношении с величиной предполагаемого внутреннего эффекта инвестора при его реализации. Значение показателя больше 1 свидетельствует, что внешний эффект для окружающей среды и социума превышает чистый дисконтированный доход инвестора.

Таким образом, ратификация инвестиций по критерию, отвечающему целям УРР, позволит обеспечить баланс интересов всех сторон инвестиционных отношений: инвестор может реализовать проект с учетом экономической и неэкономической выгоды; органы регионального управления в условиях дефицита бюджетных средств смогут стимулировать приток инвестиций для решения социальных и экологических проблем посредством распределения ответственности между государством и инвестором; общество сможет реализовать свои социальные права на достойное и безопасное существование.

Список литературы

1. Лопатников Л. И. Общеэкономический и экономико-математический объяснительный словарь / Л. И. Лопатников. – Режим доступа: <http://slovar-lopatnikov.ru> – Дата доступа: 30.11.2018.
2. Boyle H. F. Investment Analysis: US Oil and Gas Producers Score High in University Survey/ H. F. Boyle, G. K. Sehenck // Journal of petroleum technology. – Dallas, 1985. – Т. 37. – №. 4. – Р. 680 – 690.