



ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ С ИНОСТРАННЫМ КАПИТАЛОМ В БЕЛГОРОДСКОЙ ОБЛАСТИ

О.В. ВАГАНОВА¹⁾

¹⁾Белгородский
государственный
университет

e-mail:
Vaganova@bsu.edu.ru

Представлена методика определения уровня развития предприятий с иностранными инвестициями, учитывающая все важнейшие параметры хозяйственной деятельности предприятия. При ее построении используются данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источниках и другие показатели. Определена эффективность инвестиционной деятельности предприятий с иностранным капиталом в Белгородской области и их влияние на развитие социально экономической системы.

Ключевые слова: иностранные инвестиции, эффективность использования, региональная инвестиционная политика, методика определения уровня развития.

Одной из приоритетных задач экономической политики в России является привлечение российских и иностранных инвестиций в реальный сектор экономики. Существуют два основных пути пополнения денежных средств социально экономической системы регионов, которые могли бы обеспечить обновление технологической базы и выхода на стратегию развития региона¹. Первый из них связан с преимущественной ориентацией на государственные финансы, второй с ориентацией на частный капитал, как российский, так и иностранный. С учетом низкой эффективности бюджетных средств основным приоритетом в инвестиционной сфере должно стать привлечение капиталовложений частного сектора, включая прямые иностранные инвестиции.

Рассматривая вопрос о предложении финансовых ресурсов на региональном уровне (таблица1), необходимо отметить ограниченную возможность внутренних накоплений в России². Важным источником инвестиций являются сбережения населения в виде вкладов в банк. Сегодня этот источник недостаточно велик по причине недоверия к коммерческим финансовым структурам. Изменить ситуацию чрезвычайно сложно, для этого недостаточно только надежной работы банков, должны быть созданы институциональные основы их деятельности.

Перспективы иностранных вложений в экономику регионов нельзя назвать благоприятными, так как за годы реформ произошла разбалансировка экономики России. О формировании масштабных поступлений, соответствующих потребности региональной экономики, пока говорить не приходится. Структура инвестиций в России показывает долю иностранных инвестиций в валовых капвложениях равной 8% (рис.1).

Зарубежные инвесторы вкладывают деньги, как правило, под гарантии государства либо другие гарантии, и лишь в отрасли с быстрым оборотом капитала или в сырьевые. Такой подход не сочетается с конкретными задачами развития региона и экономики страны в целом. Поэтому необходимо прикладывать усилия для привлечения иностранного капитала в отечественную экономику, так как внутренние финансовые ресурсы недостаточны.

¹ Быльцов С. Настольная книга российского инвестора. – СПб.: Изд. дом «Бизнес-пресса», 2006

² Лисин В. Инвестиционные процессы в российской экономике. //Вопросы экономики.- 2004.-№6.-С.4-27



Основные источники инвестиций в регионе

Источник	Вид сбережений	Характер сбережений
Сбережения населения	- текущие	Краткосрочные
	- средства на покупку товаров длительного пользования	Долгосрочные
Сбережения предприятий	- средства на непредвиденный случай и старость	Долгосрочные
	- средства, вложенные в ценные бумаги	Долгосрочные
Сбережения государства	- амортизация	Кратко-долгосрочные
	- прибыль	Долгосрочные
Внешние сбережения	- средства региональных и местных бюджетов	Долгосрочные
	- централизованные средства федерального бюджета	Кратко-долгосрочные
Прочие сбережения	- средства иностранных инвесторов	Кратко-долгосрочные
	- кредиты международных финансовых организаций	Кратко-долгосрочные
Прочие сбережения	- кредиты коммерческих банков	Кратко-долгосрочные
	- прочие средства	Кратко-долгосрочные

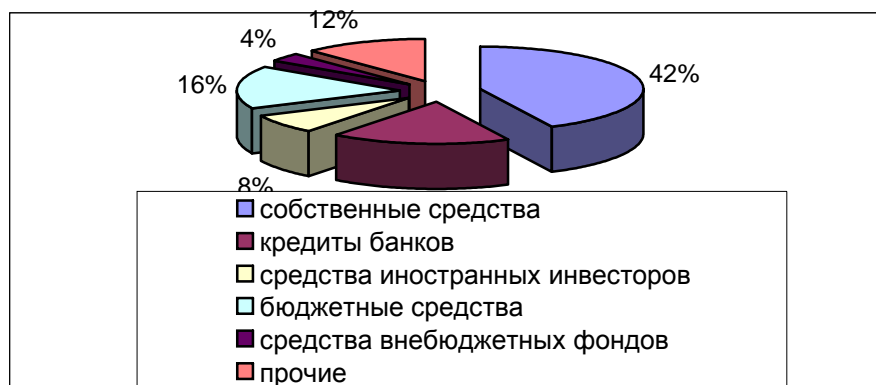


Рис. 1. Структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования (на 01.06.2007)

Активизация процесса привлечения денежных средств в реальный сектор экономики и формирование благоприятного инвестиционного климата на всех уровнях является важнейшей задачей современного этапа развития регионов. Положительное решение этого вопроса связано как с объективными, так и с субъективными факторами. На уровне регионов объективные факторы сформировались еще в годы административного управления экономикой, это- наличие отраслей имеющих наиболее эффективную специализацию, это и наличие предприятий производящих дешевую и качественную продукцию, это хорошо развитая транспортная инфраструктура.

Главным источником инвестиционных резервов регионов на протяжении долгих лет являлись собственные средства предприятий. Их доля в структуре инвестиций составляет 42%. Однако объемы этих средств явно недостаточны для более динамичного развития социально экономической системы. Ограниченность доступа российских хозяйственных субъектов на внешние финансовые рынки, также дают понять, что портфельные иностранные инвестиции (ровно, как и инвестиции в форме торговых кредитов, займов международных организаций) не смогут привести в ближайшие годы к перелому ситуации в сфере финансирования.

Оценим эффективность деятельности предприятий с иностранным капиталом в Белгородской области и их влияние на развитие социально экономической системы. Хотя уровень инвестиционной активности в регионе в последние годы достаточно высок³, число предприятий с иностранным капиталом невелико.

Оценка уровня развития данных предприятий учитывает все важнейшие параметры хозяйственной деятельности предприятия в целом. При ее построении используются данные о производственном потенциале предприятия, рентабельности его продукции, эффективности использования производственных и финансовых ресурсов, состоянии и размещении средств, их источниках и другие показатели.

В основе расчета итогового показателя рейтинговой оценки лежит сравнение предприятий по каждому показателю с условным эталонным предприятием, имеющим наилучшие результаты по всем сравниваемым показателям (приложение 1). Эталонном сравнения является самый удачный конкурент, у которого все показатели наилучшие.

Такой подход соответствует практике рыночной конкуренции, где каждое предприятие стремится к тому, чтобы по всем показателям деятельности выглядеть лучше своего конкурента. Этот метод применим не только для предприятий одной отрасли, но может быть использован для предприятий различных отраслей в случае сопоставимости показателей.

На основе исходных показателей получаем стандартизированные показатели уровня развития по формуле (1)

$$X_{ij} = \frac{a_{ij}}{\max a_{ij}} \quad (1)$$

где X_{ij} - стандартизированные показатели i -го предприятия; a_{ij} - показатели конкретного предприятия.

На основе стандартизированных показателей анализируемых предприятий определяется значение их рейтинговой оценки по формуле

$$R_j = \sqrt{(1 - x_{1j})^2 + (1 - x_{2j})^2 + \dots + (1 - x_{nj})^2} \quad (2)$$

где R_j - рейтинговая оценка для i -го предприятия; x_{1j}, x_{2j}, x_{3j} - стандартизированные показатели j -го предприятия.

Основные достоинства предлагаемой методики заключаются в следующем:

- она базируется на комплексном подходе к оценке такого сложного явления, как развитие предприятия;
- для рейтинговой оценки используются важнейшие показатели, применяемые на практике в рыночной экономике;
- рейтинговая оценка учитывает реальные достижения всех предприятий;
- данная методика делает количественно измеряемой проблему оценки конкурента по его текущей и предыдущей деятельности.

Интересную зависимость удалось установить между размером уставного капитала предприятий, долей иностранного инвестора и их рейтингом (рис. 2).

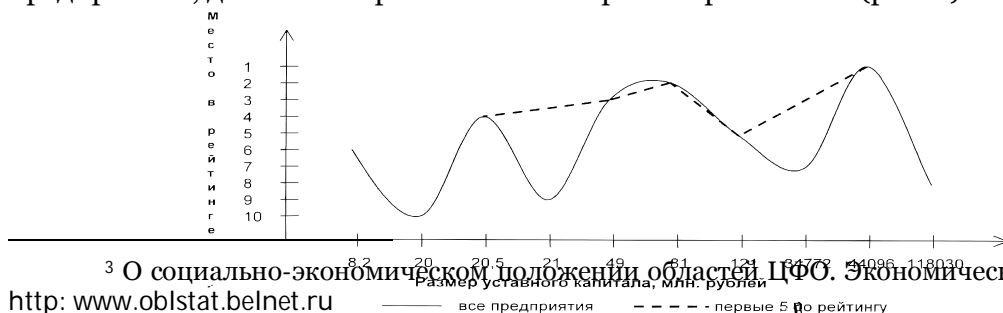


Рис.2. Зависимость рейтинга от размера уставного капитала предприятия с иностранными инвестициями

Исходными данными по оси X – размер уставного капитала, а по оси Y – место, занимаемое предприятием в рейтинге. Чтобы выявить общую тенденцию, на данном графике была добавлена функция по предприятиям, занимающим первые пять мест по рейтингу.

Общая тенденция такова, что с увеличением значений по оси X, то есть уставного капитала, функция принимает большие значения, то есть более высокие места по рейтингу. Из чего можно сделать вывод, что с увеличением уставного капитала эффективность деятельности предприятий повышается. Заметим, что это только тенденция, а не прямая зависимость. Зависимость между долей иностранного инвестора в уставном капитале и рейтингом предприятия представлена на рис. 3.

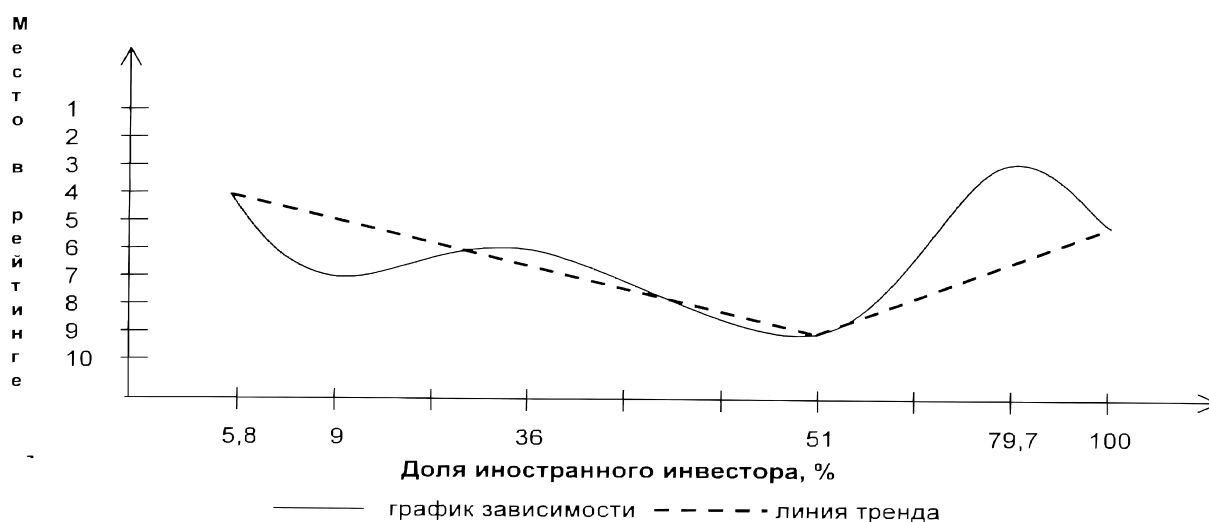


Рис. 3. Зависимость рейтинга предприятия от иностранного инвестора в уставном капитале

При построении этого графика была допущена следующая условность: при совпадении доли иностранного инвестора у различных предприятий было взято их среднее значение по рейтингу. Мы видим, что линия тренда графика убывает до значения, равного 51, а затем возрастает. То есть прослеживается тенденция, что до размера доли инвестора, равной 51%, место предприятия в рейтинге и, следовательно, эффективность его деятельности убывает, а в промежутке от 51% до 100% возрастает.

Рейтинговая оценка позволяет:

- определить роль и значение каждого предприятия в экономическом развитии региона;
- сравнить стратегию развития этих предприятий;
- наметить одно из направлений экономического развития региона на основе комплексного анализа предприятий с участием иностранного капитала.

Одной из важных проблем, которые приходится решать при разработке стратегических направлений государственной политики в области привлечения денежных ресурсов, является проблема выявления отраслевых приоритетов зарубежных инвесторов. Сложившаяся структура иностранных инвестиций в Белгородской области, так же как и в российской экономике в целом, является отражением существующего инвестиционного климата. Привлекательность региона для вложения капитала, обусловлена в первую очередь его ресурсно-географическими условиями.

Огромные запасы высококачественной железной руды и самые плодородные земли России способствуют активному развитию горно-металлургического комплекса и



связанных с ним промышленных производств, а также сельского хозяйства и перерабатывающих отраслей. Эти сферы региональной экономики и являются самыми открытыми для привлечения внешних инвестиций⁴.

Необходимо отметить, что интерес к области и ее производственным возможностям постоянно растет. Улучшение финансовых результатов деятельности предприятий, сохранение благоприятной внешнеэкономической конъюнктуры, успешное исполнение областного бюджета явились важными составляющими инвестиционных процессов. Однако сдерживающее воздействие ряда факторов общероссийского масштаба на развитие этих процессов объективно переносятся и на регион. Региональная политика стимулирования инвестиций в регионе находит свое отражение в реализации крупных проектов на региональных промышленных предприятиях с участием иностранных фирм. Самыми крупными проектами в Белгородской области являются:

- строительство машины непрерывного литья заготовок (МНЛЗ №6) на базе ОАО «Оскольский металлургический комбинат» ориентировочно объем инвестиций в данный проект оценивается в 30,2 млн. долларов США;
- обеспечение горно-транспортного комплекса высокопроизводительной большегрузной техникой. Инициатором является ОАО «Лебедянский горно-обогатительный комбинат» стоимость проекта 3,7 млн. долларов США;
- выпуск керамического кирпича методом полусухого прессования. Инициатором является ЗАО «Васат». Объем вложения составляет примерно 2 млн. долларов США.

Преимущества промышленных предприятий с точки зрения потенциальных инвесторов заключаются в следующем:

- емкий региональный рынок;
- наличие в Белгородской области полезных ископаемых (железной руды, мела и песка);
- дешевая и квалифицированная рабочая сила;
- принятие закона «Об инвестициях»;
- возможности организации конкурентного экспорта товаров, произведенных на промышленных предприятиях по западным технологиям с использованием налаженных сетей сбыта иностранных партнеров и на основе относительно невысоких издержек производства;
- использование имеющихся инновационных технологий и квалифицированной рабочей силы для диверсификации транснациональных компаний в рамках международного разделения труда.

В целом деятельность рассматриваемых предприятий можно охарактеризовать следующим образом:

- доля предприятий с иностранными инвестициями в объеме промышленного производства незначительна;
- большую часть своей продукции данные предприятия производят для реализации на внутреннем рынке, т.е. эти прямые инвестиции, как правило, служат целям импортозамещения;
- предприятия производят и реализуют на внутреннем рынке довольно ограниченный ассортимент товаров;
- структура экспорта этих предприятий еще далека от совершенства, экспортируются, как правило, сырье и материалы с незначительной степенью переработки;
- многие из зарегистрированных предприятий с иностранным капиталом не приступают к реальной производственной деятельности.

С учетом всех вышеизложенных факторов к приоритетным с точки зрения приложения прямых иностранных инвестиций можно отнести отрасли, представленные в отраслевой структуре Белгородской области на рисунке 4.

⁴ Прядко О.В., Развитие социально-экономической системы региона на основе повышения эффективности использования инвестиционного резерва. (08.00.05) / Орловская региональная академия государственной службы / Диссертация на соискание ученой степени к.э.н. г.Орел-2004.



В создании предприятий региона приняли участие страны дальнего зарубежья – США, Англия, Голландия, Швейцария, Германия, Италия, Франция, Болгария. Ближнее зарубежье представлено Казахстаном, Таджикистаном, Литвой, Украиной.

Эти предприятия создавались в основном для удовлетворения потребностей внутреннего рынка. Однако объем экспорта предприятий с иностранными инвестициями, составивший в 2003г. 619 млн. руб., увеличился в 2006 г. в 3,6 раза и составил 2212,7 млн. руб. В целом же промышленные предприятия области более ориентированы на экспорт, чем предприятия с иностранным капиталом. Удельный вес экспорта в общем объеме промышленного производства в 2003 г. составил 11%, в 2006 г. – 36%, тогда как этот показатель у рассматриваемых предприятий достиг в 2005 г. всего 19%. Основу экспорта составила продукция черной металлургии (более 70 % экспорта), кроме того, предприятия региона экспортируют цемент, мел молотый, машины и оборудование, лимонную кислоту, продовольственные товары, изделия химической промышленности. Это положительная тенденция, отражающая рост конкурентоспособной высокотехнологичной продукции со значительной долей переработки. Импорт продукции также увеличился в 2,3 раза в основном за счет металлургической отрасли.

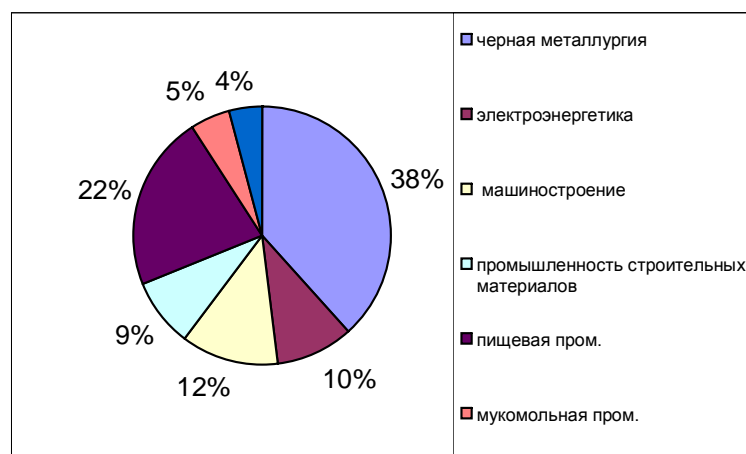


Рис. 4. Отраслевая структура Белгородской области в 2006 году

Основными видами деятельности предприятий с иностранными инвестициями являются производство товаров народного потребления и продукции производственно-технического назначения, производство строительных материалов, в том числе по новым зарубежным технологиям, строительство, строительско-монтажные и пусконаладочные работы, производство и переработка сельскохозяйственной продукции, сервисное обслуживание медицинской техники, пассажирского и грузового транспорта и многое другое.

Хотя реальный эффект от деятельности таких предприятий пока незначителен, на общем фоне остальных, эти предприятия выглядят гораздо более привлекательно с самых разных сторон, что является серьезным аргументом для особого отношения к предприятиям подобного рода и необходимостью предпринимать более активные меры для развития совместного предпринимательства. Согласно сводным показателям объема производства (реализации) промышленных предприятий с иностранным капиталом этот показатель за анализируемый период вырос на 194%. Третья часть промышленной продукции производится на совместных предприятиях. Каждые тринадцать из ста человек, занятых в промышленности, работают на этих предприятиях, где среднемесячная зарплата превышает среднюю по промышленности более чем 1,7 раза. Все эти показатели свидетельствуют о том, что необходимо развивать эту форму хозяйствования, с помощью которой можно привлечь иностранный капитал, пополняющий инвестиционный резерв социально экономической системы.

THE MARK OF EFFICACIOUSNESS OF INVESTMENT'S ACTIVITY OF THE ENTERPRISES OF BELGOROD REGION



O.V. VAGANOVA

**Belgorod State University,
Studencheskaja St**

**e-mail:
Vaganova@bsu.edu.ru**

Here is represented the methodics of determination of development's level of enterprises with foreign investments that takes into consideration all most important parameters of agricultural activity of enterprises. If to build this technique we must use the data about the industrial potential of the enterprise, profitability its production, the efficaciousness of usage of industrial and financial resources, state and allocation of expediences, their sources and other parameters. Also the efficaciousness of the investments' activity of the enterprise with the foreign capital in Belgorod region is determined. The influence of enterprises of the development of social-economic system is also determined.

Key words: foreign investments, the efficaciousness of usage, regional investment's policy, methodics of determination of the development's level.

Исходные данные для рейтинговой оценки предприятий с иностранными инвестициями

№ п / п	Показатели	Предприятия																									
		АОЗТ «МИНКО»	ООО «ГИМЭКС» ЛПД	ООО «РУСЛАЙМ»	ЗАО «ХЕМИКОМП»	ЗАО «АБСОЛЮТ»	ООО «ОЛЕОХИМ»	ОО «ПРАКТИК»	ООО «МИР КОЖЭИ»	ЗАО «ЭМИС»	ЗАО «БЕЛОГОРЬЕ»	ЗАО «БЕЛГОРОД-МОБАЙЛ»	ОАО «БЕЛЭЛЕКРОКАБЕЛЬ»	ООО «БЕЛЭНЕГОМАШ»	ОАО «Валуцкий комбинат растит. масел»	ООО «БЕЛПЛАСТ»	ООО «БЕЛЫЕ ГОРЫ»	ЗАО «ЕВРОМОДА»	ЗАО	ЗАО «»	ООО «ДУЭТ ТЛ»	ЗАО «ЭКСПРЕСТРАНС»	ООО «ХЕЛИКОМ»	ООО «ИНТЕРМИНЕРАЛ»	ООО «БЕЛЦЕМЕНТ»	ЗАО «ЕНХА»	ЭТАЛОН
1	Стоимость основных средств, тыс.руб.	125174	84000	343352	167945	50567	73605	14710	12356	71632	668362	31752	41245	811706	668903	191320	12150	71001	103363	886230	30922	281235	40652	50852	153675	85343	886230
2	Выручка от реализации, тыс.руб.	50755	2904	208440	3138	4009	6080	4393	2232	3457	12753	278	7310	19471	1954	45174	30690	1065	6439	14378	6193	23864	7293	4775	29254	4490	6383
3	Балансовая прибыль, тыс.руб.	4342	36	45343	-115	1126	25098	405	-48	279	236	10	836	5978	75229	7961	1982	-15	142	106	458	11010	29	-59	170	20989	-266
4	Рентабельность, %	37	12	9	0	45	24	13	0	17	0	5	18	55	11	34	6	1	96	2	5	108	19	0	5	5	1
5	Производительность труда, руб.	140,9	193,6	124,5	34,86	15,07	5,8	53,57	1,46	67,78	7,9	34,75	562,3	721,1	2,598	399,7	222,3	71	919,8	142,3	142,04	31,69	91,1	144,6	18,29	14,72	40,65
6	Фондоотдача, ед.	0,45	34,5	0,61	0,18	80,18	8,26	2,98	0	4,82	0,19	0,87	1,77	1,66	2,9	2,36	204,6	15	62,5	16,22	6,23	84,92	18,2	95,5	17,86	0,52	0,5
7	Коэффициент покрытия, ед.	46,0	191,7	232,0	129,7	136,2	394,4	87,5	107,4	92,2	14762	270,6	568,6	72,9	93,5	125,8	41	52,5	96,5	72,9	94,0	171,2	175,0	73,5	93,5	56,3	193,5
8	Коэффициент абсолютной ликвидности, ед.	1,0	8,8	2,5	1,8	0,01	25,4	5,2	0	4,6	11247	9,7	7,8	33,0	1,3	18,6	0,3	14,4	31,0	20,2	1,5	0,2	118,7	0,24	1,3	13,1	20,8
9	Среднемесячная зарплата персонала, тыс.руб.	1,344	0,272	3,473	0,922	0,479	8,10	0,636	0,027	0,338	2,031	1,843	0,730	3,549	11	1,722	0,964	0,427	0,833	0,246	1,095	0,686	0,593	0,383	10,561	1,565	0,762
10	Чистая прибыль, тыс.руб.	0	16	30647	0	789	8946	263	0	180	-(УБ)	6	558	4024	59	6948	1150	-15	92	-2	293	9052	17	-59	102	15775	-266
11	Объем экспорта, тыс.руб.	934,2	0	16874	0	0	1863	0	0	725	0	0	0	0	938	36654	20264	0	0	0	11183	0	0	0	14,320	0	6383
12	Введено в действие основных фондов, млн.руб.	0	0	1921	285	0	27443	401	0	367	0	0	768	1090	5260	0	0	0	103	261	180	0	0	0	60143	28876	11

