

**ИССЛЕДОВАНИЕ ПРОЦЕССОВ УПРАВЛЕНИЯ
ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ**

*Высшая школа бизнеса и предпринимательства при
Кабинете Министров Республики Узбекистан
Научный руководитель- Садриддинов.Б.Б
Ибрагимов Акбархан Акрамханивич, магистрант
Akbarxon_i@gmail.com*

Аннотация Были рассмотрены аспекты инвестиционных проектов и предложены этапы наиболее эффективных форм капитальных вложений в условиях экономического развития Узбекистана.

Ключевые слова: инвестиционный проект, управления проектами, формы вложения капитала.

Abstract: The aspects of investment projects were considered and the stages of the most effective forms of capital investments in the conditions of economic development of Uzbekistan were proposed.

Keywords: investment project, project management, forms of capital investment.

Введение Одно из задач, стоящих перед современным обществом, заключается в создании необходимых и благоприятных условий для интенсификации экономического роста, повышения качества жизни населения. Достижение поставленной задачи возможно путем привлечения инвестиций в реальный сектор экономики [1].

Инвестиции затрачивают самые глубинные основы хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом.

Анализ последних исследований и публикаций. В сложившейся ситуации инвестиции выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из состояния хронического экономического кризиса, внедрения современных достижений технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности на микро- и макро-уровнях¹. Активизации инвестиционного процесса является одним из наиболее действенных механизмов дальнейших социально-экономических преобразований [2]².

¹ Aronoff, S. Geographic Information Systems: A Management Perspective. Ottawa, Canada WDL publications

² Burrough, P.A. Principles of Geographical Information Systems for Land Resources Assessment. Oxford, U.K.: Oxford University Press. (1922).

Управление инвестициями охватывает процесс управления всеми направлениями и аспектами инвестиционной деятельности. Управление инвестициями включает в себя:

- управление инвестиционной деятельностью на государственном уровне, что предполагает регулирование, контроль, стимулирование инвестиционной деятельности законодательными и регламентирующими методами;
- управление отдельными инвестиционными проектами, которое включает в себя деятельность по планированию, организации, координации, контролю в течение жизненного цикла инвестиционного проекта путем применения системы современных методов и техники управления;
- управление инвестиционной деятельностью отдельного хозяйствующего субъекта – предпринимательской фирмы, которое предполагает выбор объектов инвестирования и контроль за протеканием процесса инвестирования.

Целью данной статьи является исследование современных подходов управления инвестиционными проектами и разработка эффективной модели вложения капитала в условиях экономического развития страны.

Основная часть исследования. Одним из важнейших факторов инвестиционного климата является законодательная база, регулирующая порядок допуска и функционирования иностранных инвесторов в принимающей экономике, прежде всего, в нефтегазовой сфере. В Азербайджане в основу законодательного инвестиционного регулирования положено как общегражданское законодательство (Конституция страны, Гражданский кодекс, налоговое законодательство, Земельный кодекс), так и специальное законодательство (Закон о защите иностранных инвестиций, Закон об Инвестиционной деятельности), нормы международных договоров и соглашений (межгосударственные соглашения о взаимной защите и поощрении иностранных инвестиций, соглашения об избежании двойного налогообложения доходов и имущества, соглашения о разделе продукции) [3, 4].

Закон о защите иностранных инвестиций, принятый в 1992 г., разрешает допуск прямых зарубежных инвестиций в любую отрасль национальной экономики, открытую для иностранного инвестора, если иное не предусмотрено законом.

Закон разрешает следующие формы иностранных капиталовложений в национальную экономику:

- создание совместных предприятий;

³ Dickinson, H.J., and H.W. Calkins. "The Economic Evaluation of Implementing a GIS," International Journal of Geographic [formation Systems, 2(1999):307-327.

⁴ Harper, Carolyn, William Goetz, and Cleve Willis. "Groundwater Protection in Mixed Land-Use Aquifers." Environmental Management. (2022):777–783

- создание зарубежных компаний, полностью принадлежащих зарубежному инвестору;
- создание представительств и филиалов зарубежных структур.

Закон гарантирует иностранному инвестору режим не менее благоприятный, чем режим, действующий в отношении национальных компаний, т.е. национальный режим, что соответствует мировой практике и рекомендациям международных экономических организаций, в том числе Всемирного Банка, ВТО, ОЭСР. Инвестору гарантируется защита прав и интересов в отношении: свободы перевода прибыли и других форм доходов от зарубежной деятельности, а также защиты от возможной национализации или реквизиции собственности, за исключением специально оговоренных законодательством случаев⁵.

На уровне предприятия управление инвестиционной деятельностью направлено на обеспечение реализации наиболее эффективных форм вложения капитала. Предлагается эффективная модель вложения капитала в условиях экономического развития страны, которая состоит из несколько этапов:

Первый этап управления инвестициями на уровне предприятия - это анализ инвестиционного климата страны, который предполагает изучение следующих прогнозов:

1. Динамики валового внутреннего продукта, национального дохода и объемов производства промышленной продукции.
2. Динамики распределения национального дохода (накопление и потребление).
3. Развития приватизационных процессов.
4. Государственного законодательного регулирования инвестиционной деятельности; развития отдельных инвестиционных рынков, особенности денежного и фондового⁶.

Второй этап – выбор конкретных направлений инвестиционной деятельности фирмы с учетом стратегий ее экономического и финансового развития. На этом этапе фирма определяет отраслевую направленность своей инвестиционной деятельности, а также основные формы инвестирования на отдельных этапах деятельности. Отраслевая направленность инвестиционной деятельности предполагает изучение инвестиционной привлекательности отдельных отраслей экономики, что означает изучение их конъюнктуры, динамики и перспектив потребностей общества в продукции этих отраслей. Кроме оценки инвестиционной привлекательности отраслей в процессе управления инвестициями предприятие проводит и оценку инвестиционной

⁵ Harris, B. "Beyond Geographic Information Systems; Computers and the Planning Professional," APA Journal. (1919):85-90

⁶ Инвестиции/ Под ред. Уильям Ф.Шари, Гордон Дж. Александр, Джеффри В. Дейли. – М.: Изд. «ИНФРА», 2019

привлекательности регионов, т.е. изучается инвестиционный климат отдельного региона, так как продукция и предприятия одной отрасли, находящиеся в различных регионах, имеют различную привлекательность.

Третий этап – выбор конкретных объектов инвестирования, в результате которого анализируется текущее предложение на инвестиционном рынке, а затем отбираются отдельные реальные инвестиционные проекты и финансовые инструменты, которые соответствуют основным направлениям инвестиционной деятельности и экономической стратегии предприятия.

В процессе управления инвестициями предприятию необходимо обеспечение высокой эффективности инвестиций, поэтому все объекты инвестирования, запланированные к реализации, анализируются с позиции их экономической эффективности. По результатам данного анализа проводится ранжирование отдельных инвестиционных объектов по критерию их эффективности и доходности, и отбираются к реализации те объекты, которые обеспечивают наибольшую эффективность⁷.

Четвертый этап – обеспечение ликвидности инвестиций. В процессе осуществления инвестиционной деятельности предприятия должны учитывать, что в результате изменения инвестиционного климата по отдельным объектам инвестирования может значительно снизиться ожидаемая доходность. В результате таких изменений необходимо своевременно принимать решение о выходе их отдельных инвестиционных программ и реинвестировании капитала. Поэтому по каждому объекту инвестирования первоначально должна быть оценена степень ликвидности инвестиций и предпочтение должно быть отдано тем из них, которые имеют наибольший потенциальный уровень ликвидности⁸.
Пятый этап – определение необходимого объема инвестиционных ресурсов и поиск источников их формирования. На этом этапе прогнозируется общая потребность в инвестиционных ресурсах, необходимых для осуществления инвестиционной деятельности предприятия в запланированных направлениях. Исходя из потребности в инвестиционных ресурсах, определяются источники их формирования. Принимается решение о привлечении заёмных финансовых средств при недостатке собственных.

Шестой этап управления инвестициями – управление инвестиционными рисками, возникающими в процессе осуществления фирмой инвестиционной деятельности. На этом этапе необходимо выявить риски, с которыми может

⁷ Государственное регулирование инвестиций/ Отв. ред. проф. В.П.Орешин – М.: Наука, 2020.

⁸ Крылов В.Н. Прямые иностранные инвестиции: мативы и препятствия. – М.: Финансы, 2021.

столкнуться предприятие в процессе инвестирования по всем объектам инвестирования, и с учетом выявленных рисков разработать мероприятия, направленные на минимизацию инвестиционных рисков.

Инвестиционные риски – неспецифические (некоммерческие) риски, обусловленные внешними по отношению к инвестиционной деятельности факторами республиканского характера. К таким факторам относятся социально-политическая обстановка в стране, состояние природной среды и др., например: уровень конфликтности трудовых отношений, уровень преступности, уровень безработицы, уровень экологической загрязнённости и отношение населения к процессам формирования рыночной экономики⁹.

Выводы и перспективы дальнейшего развития. По оценке известного консалтингового агентства Fitch кредитный рейтинг Узбекистана был равен ВВ-, а в 2022 г. возрос до ВВ. По мнению международных рейтинговых агентств, в стране самая эффективная система стимулирования притока иностранных инвестиций, существует в нефтегазовом комплексе.

Инвестиционный климат состоит из двух компонентов – инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности.

Инвестиционная привлекательность – совокупность различных объективных признаков, средств, возможностей и ограничений, обуславливающих интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал.

Инвестиционная привлекательность, в свою очередь складывается из двух групп факторов – инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков.

Инвестиционная активность – представляет собой интенсивность привлечения инвестиций в основной капитал. Инвестиционная активность измеряется комплексным (интегральным) показателем.

Инвестиционная активность может быть фактической и прогнозной.

Показатель инвестиционной привлекательности объекта инвестиций рассчитывается по формуле:

$$S_i = H_i / \Phi_i,$$

где – показатель инвестиционной привлекательности (стоимости) -го объекта; S_i

– ресурсы -го объекта, участвующего в конкурсе; H_i

– значение потребительского заказа. Φ_i

В данном случае роль ключевого параметра всей системы оценок выполняет потребительский заказ. Потребительский заказ рассматривается как

⁹. Крылов В.Н. Прямые иностранные инвестиции: мативы и препятствия. – М.: Финансы, 2021.

гипотетическая готовность будущего инвестора вкладывать свободные денежные средства в инвестиционный проект.

Эта готовность складывается как в целом, так и по ее отдельным параметрам в условиях совместной конкурирующих коллективов, что сразу же включает принцип полного замещения одного ресурса на другой. Таким образом, величина потребительского заказа (H) будет формироваться в зависимости от рыночной ситуации на отраслевом рынке. Если спрос опережает на этом рынке предложение (С>П), то ясно, что величина потребительского заказа (H) будет складываться по знакам готовности потенциального инвестора финансировать ресурсы всех участников независимо от их достоинств¹⁰. Потребительский заказ (H) будет равен сумме ресурсов участников конкурса, т.е.

$$H = \sum_{i=1}^n \Phi_i ,$$

где i от 1 до n – количество участников конкурса.

Совсем иная ситуация складывается под воздействием смещения товарного баланса на отраслевом рынке в пользу покупателя. Превышение предложения над спросом, как и стабильное их равенство, требует от потенциального инвестора проявления способности критически оценивать достоинство конкурирующих ресурсов. Наиболее простой и радикальный подход будет соответствовать случаю, когда планка качества конкурирующего ресурса будет поднята до среднеотраслевого уровня. При этом потребительский заказ (H) равен сумме ресурсов участников конкурса при условии, ресурс каждого участника конкурса (Φ_i) больше ресурса среднеотраслевого уровня (Φ):

$$\Phi_i > \Phi .$$

Если место гипотетического инвестора занимает конкурентный претендент на собственность, но придется следовать его представлениям о привлекательности ресурсов, формируя соответствующие ограничения и допуски.

Заключение

Инвестиционный потенциал - совокупность объективных экономических, социальных и природно-географических свойств, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций в основной капитал, например: объём

¹⁰ Dickinson, H.J., and H.W. Calkins. "The Economic Evaluation of Implementing a GIS," International Journal of Geographic Information Systems, 2

промышленного производства, уровень развития малого предпринимательства, доля убыточных предприятий и обеспеченность региона автодорогами.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:

1. Aronoff, S. Geographic Information Systems: A Management Perspective. Ottawa, Canada WDL publications. (2022).
2. Burrough, P.A. Principles of Geographical Information Systems for Land Resources Assessment. Oxford, U.K.: Oxford University Press. (2018).
https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=ru&user=1Iv_0xsAAAAJ&citation_for_view=1Iv_0xsAAAAJ:bEWYMUwI8FkC
3. Dickinson, H.J., and H.W. Calklns. “The Economic Evaluation of Implementing a GIS,” International Journal of Geographic [formation Systems, 2(1988):307-327.
4. Harper, Carolyn, William Goetz, and Cleve Willis. “Groundwater Protection in Mixed Land-Use Aquifers.” Environmental Management. (2022):777–783.
5. Harris, B. “Beyond Geographic Information Systems; Computers and the Planning Professional,” APA Journal. (1919):85-90.
6. Инвестиции/ Под ред. Уильям Ф.Шари, Гордон Дж. Александр, Джеффри В. Дейли. – М.: Изд. «ИНФРА», 2019
https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=ru&user=1Iv_0xsAAAAJ&citation_for_view=1Iv_0xsAAAAJ:TFP_iSt0sucC
7. Государственное регулирование инвестиций/ Отв. ред. проф. В.П.Орешин – М.:Наука,2020.
<https://scholar.google.com/scholar?oi=bibs&cluster=17427025794227424333&btnI=1&hl=ru>
8. Крылов В.Н. Прямые иностранные инвестиции: мативы и препятствия. – М.: Финансы, 2021.
9. Инвестиции/ Под ред. Г.П.Подшиваленко. – М.: Изд. «КНОРУС», 2020.
- 10.https://scholar.google.com/citations?view_op=view_citation&hl=ru&user=1Iv_0xsAAAAJ&citation_for_view=1Iv_0xsAAAAJ:TFP_iSt0sucC
11. Raqamli platformalarni o'rganishda jahon ilmiy tadjiribasi
<https://scholar.google.com/scholar?oi=bibs&cluster=17427025794227424333&btnI=1&hl=ru>