

ОЦЕНКА ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ОБЪЕКТОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Привлечение инвестиций в реальный сектор экономики способствует улучшению ситуации, как в экономической, так и в социальной сферах. В результате успешной реализации проектов создаётся новая добавленная стоимость, растёт валовой внутренний продукт, создаются новые рабочие места (как следствие сокращается отток рабочей силы), увеличиваются потоки в бюджет и внебюджетные фонды.

С целью активизации инвестиционной деятельности в Республике создано Национальное агентство инвестиций и приватизации. На его портале размещены бизнес-планы и бизнес идеи предлагаемых к реализации инвестиционных проектов [1].

Проекты различаются своими масштабами, формами и условиями участия инвестора, окупаемостью и рядом объективных и субъективных факторов, которые при определённом стечении обстоятельств повлияют на исход всего процесса. Разнообразие критериев и различие единиц их измерения привели к необходимости использовать метод экспертных оценок для получения унифицированной комплексной оценки.

В качестве объектов для анализа были выбраны десять инвестиционных проектов в агропромышленном комплексе. Все они в настоящий момент находятся на стадии поиска инвестора.

Эксперты руководствовались следующими критериями:

- общая сумма инвестиций;
- доля вклада инвестора;
- срок окупаемости проекта;
- зависимость от погодных условий;
- соответствие приоритетным направлениям развития сельского хозяйства.

Чем больше объём инвестиций, тем более детально должен быть проработан бизнес-план проекта, оценены возможные угрозы и разработаны компенсационные мероприятия. При крупных капиталовложениях инвестор заинтересован в максимальном участии в управлении реализацией проекта. Вместе с тем, чем большая доля проекта должна быть покрыта за счёт средств инвестора, тем более рискованным для него может быть этот проект.

Поэтому, финансовое участие в проекте его инициаторов и разработчиков для инвестора будет означать и разделение рисков. Следовательно, такой проект будет более привлекательный. Также для инвестора будет более выгодно вложить свои денежные средства в краткосрочные инвестиционные проекты, срок окупаемости которых относительно небольшой. Чем меньше срок окупаемости инвестиций, тем проект предпочтительней. А окупаемость капиталовложений может обеспечиваться только наличием гарантированного сбыта продукции по

запланированным ценам. Доходы, получаемые от краткосрочных проектов, могут направляться на финансирование долгосрочных, благодаря чему снизится потребность в привлечённых источниках финансирования.

Проекты оценивались экспертами по 10-балльной шкале (10 – проект более привлекательный для инвестирования, 1 – проект менее привлекательный для инвестирования).

Для определения значимости критериев использован метод анализа иерархий, предложенный в конце 1970-х годов ученым-математиком Т. Саати. Суть метода состоит в возможности построить рейтинг альтернатив путем сравнения их по различным критериям на основании мнения нескольких экспертов в конкретной предметной области.

В таблице 1 приведён расчёт значимости критериев одним экспертом.

Таблица 1 – Определение относительной важности критериев

Критерии	Общая сумма инвестиций	Доля инвестора	Срок окупаемости	Зависимость от погодных условий	Соответствие приоритетным направлениям	a_i	w_i	b_j	λ_{\max}
Общая сумма инвестиций	1	3	5	7	9	3,94	0,51	1,79	0,92
Доля инвестора	1/3	1	3	5	6	1,97	0,26	4,70	1,21
Срок окупаемости	1/5	1/3	1	3	5	1,00	0,13	9,53	1,24
Зависимость от погодных условий	1/7	1/5	1/3	1	3	0,49	0,06	16,33	1,05
Соответствие приоритетным направлениям	1/9	1/6	1/5	1/3	1	0,26	0,03	24,00	0,82
Индекс согласованности								6,00 %	
Отношение согласованности								5,36 %	

Экспертные оценки проектов с учётом значимости критериев приведены в таблице 2.

Каждый инвестиционный проект имеет свою степень риска. Риск проектов был определен как вариация баллов, выставяемых экспертами, также была рассчитана дисперсия оценок по проекту [2].

Для каждого проекта были рассчитаны статистические характеристики, приведённые в таблице 3. В последнем случае весом выступала доля инвестиций, приходящаяся на данный проект в общей сумме инвестиционной потребности. Условная эффективность каждого проекта определялась как среднее значение экспертных оценок по данному проекту.

Таблица 2 – Оценки экспертов

Проект	Оценки экспертов по 10-балльной шкале									
	1	7	4	3	6	4	4	5	3	2
2	9	8	6	7	8	4	8	7	9	7
3	7	8	7	7	4	6	8	8	7	7
4	3	6	4	7	8	7	6	3	9	8
5	6	8	7	9	8	5	7	8	4	6
6	8	6	9	7	8	4	6	5	8	7
7	3	5	7	4	1	5	3	2	4	6
8	10	6	9	6	8	7	8	3	4	7
9	7	3	8	4	2	9	5	7	2	5
10	8	5	7	3	5	8	7	2	4	8

Таблица 3 – Статистические характеристики проектов

Проект	Условная эффективность	Риски (дисперсия)	Риски (вариация)	Нормированные риски	Совокупный эффект
1	4,5	2,94	0,38	0,084	2,78
2	7,3	2,23	0,20	0,064	5,81
3	6,9	1,43	0,17	0,041	5,70
4	6,1	4,54	0,35	0,130	3,97
5	6,8	2,40	0,23	0,069	5,25
6	6,8	2,40	0,23	0,069	5,25
7	4	3,33	0,46	0,095	2,17
8	6,8	4,62	0,32	0,132	4,65
9	5,2	6,18	0,48	0,177	2,71
10	5,7	4,90	0,39	0,140	3,49

Исходя из рассчитанного совокупного эффекта, наиболее привлекательными для капиталовложения со стороны инвестора являются такие проекты, как:

- Новое производство мясных полуфабрикатов на базе ОАО «Бобруйский мясокомбинат»;
- Реконструкция молочнотоварной фермы «Лукомер»;
- Реконструкция и модернизация картофелехранилища на 3 000 тонн с установкой оборудования для производства картофельных хлопьев на ОАО «Комбинат «Восток»;
- Строительство энергосберегающей теплицы площадью 6 га на ОАО «Комбинат «Восток»;
- Строительство фруктохранилища на 2 тысячи тонн в Гродненской области.

Но вместе с тем, данные проекты являются и более рискованными.

Таким образом, в ходе проведённой работы была сформирована согласованная комплексная оценка привлекательности инвестиционных проектов.

В данной статье анализ и оценка инвестиционных проектов были проведены с точки зрения классического инвестора, единственной целью которого

является вложение средств в независимый инвестиционный проект для получения от него отдачи в разумные сроки и с невысоким уровнем риска.

Однако, в действительности, спектр интересов инвестора может быть намного шире, чем просто приумножение своего капитала. Так, инвестор может быть заинтересован в:

- получении возможностей управления и контроля над объектом собственных инвестиций;
- приобретении новых технологий, выходе на новые рынки сбыта продукции, расширении бизнеса и увеличении его стоимости;
- диверсификации собственного портфеля проектов.

Кроме целей капиталовложений следует учитывать и психологические особенности инвестора, его склонность к риску. Всё это в конечном счёте будет влиять на значимость того или иного параметра проекта и на его оценку инвестором.

Таким образом, можно сформировать модель формирования интегральной оценки инвестиционных проектов в зависимости от предрасположенности инвестора к риску и целей инвестиций.

Литература

1. База инвестиционных предложений [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://investinbelarus.by>. – Дата доступа – 19.02.2018
2. **Лобанова, Т. М.** Многокритериальная модель формирования оптимального портфеля инвестиционных проектов / Т. М. Лобанова, Д. В. Морозова, Т. Н. Иванькова / V Всерос. науч.-практ. конф. с междунар. участ. Брянск, 31 окт. 2018 г: сб. науч. тр. – Брянск: БГТУ, 2018. – С. 369-376.