

УДК 338

¹*П.И. Бостанова, ²Д.М. Айдинова*

¹ Северо-Кавказская государственная академия, Черкесск, email: asya-Ki@yandex.ru

² Карачаево-Черкесский государственный университет имени У.Д. Алиева, Карачаевск, email: diana.ajdinova@mail.ru

ВЛИЯНИЕ ВНЕШНИХ ФАКТОРОВ НА ЭФФЕКТИВНОСТЬ УПРАВЛЕНИЯ ЖИЗНЕННЫМ ЦИКЛОМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Ключевые слова: инвестиционный проект, жизненный цикл, фазы жизненного цикла, влияние внешних и внутренних факторов на проект.

Настоящая статья посвящена изучению влияния внешних и внутренних факторов на жизненный цикл инвестиционного проекта. В процессе исследования авторами были рассмотрены взаимосвязь инвестиционного проекта с внешними и внутренними факторами инвестиционного проекта. В ходе исследования выявлены внешние факторы, которые оказывают непосредственное влияние на проектную деятельность в Республике Узбекистан. К ним авторы относят политическую и экономическую составляющую. Особо актуально и остро в настоящее время стоит рост уровня инфляции в стране, колебания курсов валют, рост цен и т.д. Цель исследования – анализ и оценка влияния внешних факторов на управление жизненным циклом инвестиционного проекта. Объектом исследования выступает управление жизненным циклом проекта. Материалами исследования послужили научные труды отечественных ученых и нормативно-правовые акты Республики Узбекистан. Методологию исследования составил системный подход, который ориентирован на изучение влияния внешних факторов на эффективность управления жизненным циклом инвестиционных проектов.

¹*P.I. Bostanova, ²D.M. Ajdinova*

¹ North Caucasus State Academy, Cherkessk, email: asya-Ki@yandex.ru

² Karachay-Cherkess State University named after U.D. Aliyev, Karachayevsk, email: diana.ajdinova@mail.ru

THE INFLUENCE OF EXTERNAL FACTORS ON THE EFFECTIVENESS OF LIFE CYCLE MANAGEMENT OF INVESTMENT PROJECTS

Keywords: investment project, life cycle, phases of the life cycle, the influence of external and internal factors on the project.

This article is devoted to the study of the influence of external and internal factors on the life cycle of an investment project. In the course of the research, the authors examined the relationship of the investment project with the external and internal factors of the investment project. The study identified external factors that have a direct impact on project activities in the Republic of Uzbekistan. These include the political and economic components. Particularly relevant and acute at the moment is the increase in the level of inflation in the country, currency fluctuations, price increases, etc. The purpose of the study is to analyze and evaluate the impact of external factors on the life cycle management of an investment project. The object of the study is project lifecycle management. The research materials were scientific works of domestic scientists and normative legal acts of the Republic of Uzbekistan. The research methodology was developed by a systematic approach, which is focused on studying the influence of external factors on the effectiveness of life cycle management of investment projects.

Фазы жизненного цикла (ЖЦ) инвестиционного проекта в научной и учебной литературе классифицируют следующим образом.

Предынвестиционная фаза ЖЦ инвестиционного проекта берет начало с момента первичных исследований и длится до момента принятия решения [1-5] о создании инвестиционного

проекта. Она включает в себя следующие мероприятия:

- изучение и анализ местности;
- формулировка и оформление инвестиционного замысла, его первичное согласование;
- документальное оформление проекта;
- разработка и размещение в открытых источниках и т.д.

Инвестиционная фаза охватывает начало работы над инвестиционным проектом, включающим в себя заключения соглашений и договоров [2-3]:

- заключение соглашений, к примеру, с поставщиками товаров или услуг, подписание договоров;
- проведение аукционов на проектную деятельность, заказ и поставку необходимого оборудования, заключение взаимовыгодных соглашений;
- составление графика поставки сырья, материалов и других необходимых товаров для реализации инвестиционного проекта;
- проведение строительных монтажных работ в случае острой необходимости;
- осуществление контрольной деятельности за графиком работ;
- подготовка оперативного плана строительства;
- оплата за проведенные работы и предоставленные услуги и многое другое.

Затем следует инвестиционная фаза, включающая в себя все этапы и стадии проекта с момента создания самой идеи и замысла проекта, и до момента его ликвидации.

Сюда можно включить:

- рекламу;
- службу обслуживания товаров, например, ремонт оборудования и техники по гарантии;
- оперативный контроль;
- завершение т.е. ликвидация инвестиционного проекта.

Цель исследования

Цель исследования – анализ и оценка влияния внешних факторов на управление жизненным циклом инвестиционного проекта.

Объектом исследования выступает управление жизненным циклом проекта. Материалами исследования послужили научные труды отечественных ученых и нормативно-правовые акты Республики Узбекистан.

Методологию исследования составил системный подход, который ориентирован на изучение влияния внешних факторов на эффективность управления жизненным циклом инвестиционных проектов.

Результаты исследования и их обсуждения

В международной практике план развития компании представляет собой бизнес-план, последовательное описание развития компании. Проект, связанный с привлечением инвестиций носит название «инвестиционный проект». Инвестиционный проект – совокупность документов, характеризующих проект от идеи и до достижения показателей эффективности и объема, включающие в себя прединвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную стадии развития.

Инвестиционные проекты принято рассматривать во взаимосвязи с социально-экономическими, технологическими, информационными проблемами во внутренней и внешней среде проекта. Графически схема взаимосвязи внутренней и внешней среды проекта представлена на рисунке 1. Любой инвестиционный проект создается и развивается под влиянием внешней и внутренней среды проекта. К внешней среде инвестиционного проекта следует отнести экономические, политические факторы, социальную, политическую, технологическую и экологическую среду. К примеру, к экономическим факторам следует отнести уровень ВВП, уровень инфляции и т.д., оказывающие непосредственное влияние на инвестиционный проект.

К политическим факторам относятся различного рода митинги, забастовки, смена Правительства, сопровождающиеся сменой должностных органов государственной власти. К сожалению, все эти факторы могут иметь негативное влияние на ход развития инвестиционного проекта.

Также выделяют юридические, т.е. правовые факторы, оказывающие прямое влияние на развитие инвестиционного проекта. К правовым факторам следует отнести внесение изменений в законодательную базу. К примеру, внесение изменений в Налоговый кодекс Республики Узбекистан (НК РУ) [6] могут повлечь за собой такие последствия как увеличение ставок по налогам и сборам, что крайне нежелательно для инвесторов. Данные меры могут снизить уровень привлечения иностранных инвестиций в страну.



Рис. 1. Взаимосвязь проектов с внешней и внутренней средой компании



Рис. 2. Основные факторы окружения инвестиционного проекта

Таблица 1

Курсы валют Центрального Банка Республики Узбекистан по состоянию на 2023 год

Месяцы	1 USD	1 RUB	1 EUR	1 GBP	1 CNY
Декабрь	12 340,19	135,80	13 469,50	15 619,96	1 727,64
Ноябрь	12 279,39	135,79	13 251,25	15 217,02	1 697,33
Октябрь	12 208,08	125,98	12 895,52	14 861,01	1 670,41
Сентябрь	12 163,95	125,98	13 004,75	15 095,72	1 666,43
Август	11 927,47	125,24	13 021,17	15 162,13	1 645,84
Июль	11 579,42	128,27	12 800,20	14 911,01	1 609,98
Июнь	11 456,60	138,45	12 386,89	14 433,68	1 603,68
Май	11 436,80	144,53	12 444,98	14 274,51	1 638,41
Апрель	11 407,81	140,94	12 500,01	14 195,80	1 656,93
Март	11 397,22	149,91	12 187,16	13 817,33	1 652,06
Февраль	11 330,95	155,30	12 155,56	13 719,56	1 659,80
Январь	11 300,21	162,58	12 178,04	13 808,16	1 663,34

Внешние факторы, оказывающие непосредственное влияние на развитие инвестиционного проекта представлены на рисунке 2.

Экономическое окружение инвестиционного проекта включает в себя:

- прогноз общего индекса инфляции и абсолютного или относительного (по отношению к общему индексу инфляции) изменения цен на отдельные продукты (услуги) и ресурсы по шагам расчетного периода;

- прогноз изменения обменного курса валюты или индекса внутренней инфляции иностранной валюты на весь период реализации проекта.

Например, рост цен может оказать нежелательные последствия, такие как удорожание выпускаемой продукции, снижение качества продукции.

Институциональная инвестиционная среда – система экономических, политических, социальных, правовых норм, регламентов, определяющих ориентиры экономического процесса в хозяйственной системе общества.

Институциональная среда – система правил, норм, которая создает рамки для эффективного взаимодействия между субъектами инвестиционной деятельности. Государство создает эти правила, формальные институты. Другой частью институциональной среды являются неформальные правила (неформальные

институты) – традиции, обычаи, характерные для экономики каждой страны.

На инвестиционный климат страны оказывают большое влияние фундаментальные и институциональные факторы. К фундаментальным следует отнести политические, экономические, культурные, правовые, инфраструктурные.

Что касается институциональных факторов – формальные и неформальные правила (институты). Малый и средний бизнес зависит от институциональных факторов. Чем меньше компания, тем больше она зависима от качества и стоимости услуг институтов той или иной страны (региона).

К основным показателям удовлетворенности малого и среднего предпринимательства институциональной средой следует отнести:

1. Эффективность процедур регистрации субъектов малого и среднего бизнеса (сроки регистрации, удовлетворенность работниками, выполняющих регистрацию субъектов малого и среднего бизнеса).

2. Эффективность процедур выдачи разрешений, лицензий (сроки получения лицензий, удовлетворенность работниками, выдающих разрешения).

3. Эффективность процедур регистрации прав собственности (сроки получения свидетельства о собственности, удовлетворенность работниками

на сколько качественно и быстро выполняется процедура регистрации и получения прав на собственность).

4. Эффективность информационной поддержки инвесторов и бизнеса (качественные характеристики такие как оперативность, своевременность и достоверность информации).

К факторам, оказывающим непосредственное влияние на инвестиционную деятельность следует отнести внешние и внутренние. В совокупности внешние факторы образуют законодательные, нормативно-правовые, экономические, научно-технические и общественные группы т.е. это те факторы, на которые компании не в состоянии оказывать влияние, но им необходимо проводить идентификацию и оценку рисков, которые могут самым неблагоприятным образом сказаться на инвестиционной деятельности.

Политическая среда оказывает непосредственное влияние на инвестиционные проекты. К ним следует отнести:

1. Смену политического режима или формы правления.
2. Неопределенность политической ситуации в стране или регионе.
3. Воздействие других стран путем введения санкций и закрытия границ и т.д.

Ярким примером в Республике Узбекистан является смена правительства, а именно Президента Узбекистана. После смерти первого Президента Республики Узбекистан власть перешла Президенту Шавкату Мерзиёеву, который предпринял активные шаги к либерализации экономики и улучшению инвестиционного климата в стране. Под его руководством проводилось реформирование законодательных актов, создавались специальные экономические и малые промышленные зоны с целью привлечения инвестиций в страну. Совершенствовались законодательство, предоставляются различные налоговые льготы и таможенные преференции для привлечения инвестиций в страну.

Ведется активная работа по заключению взаимовыгодных Соглашений и Меморандумов между странами.

Другим примером могут служить введенные санкции со стороны западных стран по отношению к Российской Федерации. В сложившихся условиях

российские компании сталкиваются с проблемами получения финансирования на международном рынке капитала, и снижению интереса со стороны иностранных инвесторов, что, в конечном счете, снижает инвестиционную привлекательность страны и влияет на приток иностранных инвестиций в Россию. В данной ситуации ресурсы, которые предоставляются, компаниям из других стран могут, стать «жертвами политических интриг». Компаниям приходится искать новых поставщиков товаров (услуг), что занимает много времени и требует немалых денег. Такие неблагоприятные явления могут привести к закрытию или банкротству компаний.

Следующим неблагоприятным явлением в данной ситуации является то, что производимая компаниями продукция может быть под запретом в другой стране или невостребованной на внутреннем рынке либо на рынке других стран. Все это создает дополнительные риски, которые необходимо решать на межгосударственном уровне.

Общественные факторы как и экономические включают в себе уровень ВВП, безработицы, занятости, курсы национальной валюты по отношению к мировым валютам, темпы инфляции и в целом уровень жизни страны.

Экономическую среду инвестиционного проекта можно охарактеризовать группой показателей. К первой группе следует отнести:

1. Уровень ВВП на душу населения в стране.
2. Уровень занятости и безработицы.
3. Курс национальной валюты по отношению к мировым валютам.
4. Темпы инфляции.
5. Уровень и благосостояние жизни общества и т.д.

Вторую группу показателей формируют:

1. Объем инвестиций в основной капитал.
2. Прибыль (доходность) от проекта после его реализации.
3. Рентабельность инвестиций.
4. Финансовая устойчивость компаний к рискам, изменениям экономической ситуации, кризисы и т.д.
5. Вероятность возникновения потерь (риски проекта).

6. Спрос и предложение, ценообразование, которое может оказать влияние на реализацию и рентабельность проекта.

7. Развитость инфраструктуры и логистика и т.п.

Изменения курса узбекского сума по отношению к мировым валютам по месяцам за 2023 год представлено в таблице 1.

Непосредственное влияние на уровень безработицы оказывает инвестиционная политика государства. Приоритетным направлением развитых стран является осуществление активной политики, направленное на достижение полной занятости. К мерам указанной политики следует отнести стимулирование государства инвестиций в экономику, основным условием которого является создание новых рабочих мест.

Выводы

Эффективность инвестиционной деятельности напрямую зависит от уровня инфляции в стране. В безинфляционной экономике реальная и номинальная цена капитала совпадают, а денежные потоки реальные и номинальные – тоже равны. В условиях инфляции инвестиции в виде финансовых вложений только в случае, если их рентабельность выше, чем темпы инфляции. Особенно не выгодным в условиях инфляции являются долгосрочные инвестиции.

При оценке инвестиционных денежных потоков ключевым показателем является чистый денежный поток (ЧДП) от денежных потоков инвестиционного проекта, общая величина всех потоков предприятия (как входящих, так и исходящих).

Библиографический список

1. Подкопаев И.А. Прирост капитала инвестора свыше инвестиционных затрат в конце жизненного цикла инвестиционного проекта // Экспериментальное образование. 2015. № 11-3. С. 386-391.
2. Иванов Н.И., Калужин А.В. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. СПб.: Астерион, 2008, 219 с.
3. Староверова Г.С., Медведев А.Ю., Сорокина И.В. Экономическая оценка инвестиций: учебное пособие. М.: КНОРУС, 2006. 312 с.
4. Официальный сайт bank24su. [Электронный ресурс]. URL: <https://bank24.su/currency/uzbekistan/2019> (дата обращения 14.12.2024).
5. Конкурирующие инвестиции и методы их оценки. [Электронный ресурс]. URL: <https://revolution.allbest.ru/finance> (дата обращения: 14.12.2024).
6. Налоговый кодекс Республики Узбекистан (общая часть). [Электронный ресурс]. URL: <https://lex.uz/ru/docs/4674893> (дата обращения: 14.12.2024).