

УДК 330

¹*П.И. Бостанова*, ²*Б.Ю. Дзарахова*

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

² Ингушский государственный университет, Магас, email: d_bella@mail.ru

ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА: ОЦЕНКА СУЩЕСТВУЮЩИХ БАРЬЕРОВ И ВОЗМОЖНОСТЕЙ

Ключевые слова: институциональный анализ, этапы институционального анализа, предварительный, экономический, финансовый анализ.

Настоящая статья посвящена изучению вопросов, связанных с проведением институционального анализа инвестиционного проекта и выявлению основных барьеров, препятствующих развитию проектной деятельности и возможностей, которые позволили бы повысить эффективность инвестиционного проекта. Авторами были изучены этапы проведения институционального анализа его роль и значение в проектной деятельности. Изучен также зарубежный опыт (США и Китая) развития инвестиционной привлекательности страны с целью привлечения дополнительных инвестиций в страну. Цель исследования заключается в выявлении барьеров и потенциальных возможностей, которые могут оказать существенное влияние на успешную реализацию инвестиционного проекта. В ходе исследования применялся общенаучный подход и современные методы анализа. Информационную базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых.

¹*P.I. Bostanova*, ²*B.Yu. Dzaraxova*

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

² Ingush State University, Magas, email: d_bella@mail.ru

INSTITUTIONAL ANALYSIS OF AN INVESTMENT PROJECT: ASSESSMENT OF EXISTING BARRIERS AND OPPORTUNITIES

Keywords: institutional analysis, stages of institutional analysis, preliminary, economic, financial analysis.

This article is devoted to the study of issues related to the institutional analysis of an investment project and the identification of the main barriers to the development of project activities and opportunities that would improve the effectiveness of the investment project. The authors studied the stages of institutional analysis, its role and importance in project activities. The foreign experience (USA and China) of developing the country's investment attractiveness in order to attract additional investments into the country has also been studied. The purpose of the study is to identify barriers and potential opportunities that can have a significant impact on the successful implementation of an investment project. The research applied a general scientific approach and modern methods of analysis. The information base of the study was made up of the works of domestic and foreign scientists.

Ключевым фактором привлечения инвестиций является разработка инвестиционного проекта, требующая проведения экономического, финансового и институционального анализа. Особо важным при проведении институционального анализа для аналитика является четкое определение влияния формальных институтов, таких как законодательный процесс, регулирование и политическая обстановка в стране, регионе, где реализуется проект. Немаловажное место при проведении институционального анализа занимают и неформальные институты (культура, традиции

и обычаи) местного населения, где планируется реализация инвестиционного проекта. Ключевые позиции также занимают и анализ барьеров (чрезмерная бюрократия, политические, экономические факторы, национальные особенности) и возможностей для эффективной реализации проекта. Таким образом актуальность проведения институционального анализа не вызывает сомнений.

Труды А.А. Королева и В.В. Безпавлова посвящены проведению сравнительного анализа отечественного и зарубежного опыта реализации механизмов инвестиционного потенциала

в системе экономической безопасности. В своих трудах авторами был изучен опыт Китая и США. Авторами приводятся факторы развития инвестиционного потенциала Китая, к которым относятся объективные (высокая емкость рынка, природные ресурсы, политическая стабильность) и субъективные (государственная политика стимулирования, низкая стоимость факторов производства, благоприятный валютный и налоговый режим). В своих исследованиях, описывая опыт Китая, авторы пишут «...опыт Китая демонстрирует, что для повышения инвестиционного потенциала регионов и государства необходимо добиться политической и экономической стабильности в стране, повышения конкурентоспособности производимой продукции и услуг, информационной открытости, благоприятного налогового режима» [1, с. 48].

Изучив опыт США, авторы отмечают, что «...для США характерен широкий спектр инструментов и методов привлечения капитальных вложений в рамках реализации механизма инвестиционного потенциала. Во многом данная необходимость может быть оправдана высокой степенью дифференциации территориального развития государства, при которой экономические цели каждого из регионов, отраслей могут быть достигнуты при помощи различных средств, поддержки или ограничений» [1, с. 49].

Для создания благоприятных условий для развития инвестиционной деятельности многие страны прилагают немалые усилия для создания благоприятной политической и экономической обстановки в стране, регионе, развитию специальных экономических зон (СЭЗ). Ярким примером является в настоящее время страны дальнего зарубежья (Китай), страны ближнего зарубежья (Узбекистан и Казахстан).

Созданию и регулированию особых экономических зон в РФ посвящены труды О.А. Третьяковой. В своих трудах автор отмечает, что «...для стимулирования инвестиций в рамках особых экономических зон в России применяются различные механизмы государственной поддержки, включая: налоговые льготы, административные преференции, финансовая поддержка, инфраструктурная

поддержка, упрощенный режим трудоустройства, предоставление земельных участков» [4, с. 331].

Важности применения цифровых технологий с целью развития инвестиционной привлекательности страны, региона посвящены труды С.Г. Пьянковой, Е.А. Лященко, Л.А.-Н. Байжановой. В своих исследованиях авторами предложен методический подход к оценке инвестиционных проектов, проведен SWOT-анализ результатов внедрения информационных технологий. Авторами было отмечено, что «...особое внимание стоит обратить на создание программ и инкубаторов для поддержки предпринимателей, разрабатывающих цифровые продукты и услуги, что будет стимулировать развитие инновационной экономики в регионе, созданию и реализации новых инвестиционных проектов, обеспечит привлечение инвесторов, заинтересованных в более масштабной цифровизации отраслей экономики» [3, с.106].

Цель исследования

Цель исследования заключается в выявлении барьеров и потенциальных возможностей, которые могут оказать существенное влияние на успешную реализацию инвестиционного проекта.

Материалами исследования

В ходе исследования применялся общенаучный подход и современные методы анализа. Информационную базу исследования составили труды отечественных и зарубежных ученых.

Институциональный анализ помогает инвесторам и участникам проекта понять, какие институциональные факторы могут стать препятствием или поддержкой для проекта. Это важно для принятия информированных решений и разработки стратегий управления рисками.

Некоторые из вопросов, которые могут быть рассмотрены в институциональном анализе инвестиционного проекта, включают:

1. Правовая среда. Какие законы и нормативные акты регулируют инвестиционную деятельность в данной стране или регионе? Какие правовые ограничения или преимущества могут возникнуть для инвесторов?

2. Экономические факторы. Каковы особенности экономической среды, такие как инфляция, валютный курс, налоговая политика и другие факторы, которые могут повлиять на инвестиционный проект?

3. Политическая обстановка. Какие политические риски существуют в данной стране или регионе, которые могут повлиять на инвестиционный проект? Каков уровень стабильности правительства?

4. Социокультурные аспекты. Какие социокультурные факторы, такие как обычаи, ценности, нормы поведения и отношение к иностранным инвесторам, могут оказать влияние на проект?

Институциональный анализ помогает инвесторам оценить риски и возможности, связанные с инвестиционным проектом, и разработать стратегии управления этими факторами для успешной реализации проекта.

Риски институционального анализа инвестиционного проекта могут включать следующие аспекты:

1. Неполное понимание институциональной среды. Ошибка в оценке правовых, экономических, политических и социокультурных факторов может привести к неправильным выводам и стратегическим решениям, что повлечет за собой риски для инвестиционного проекта.

2. Политические риски. Изменения в политической обстановке, такие как изменения в законодательстве, коррупция, нестабильность правительства и другие факторы могут негативно повлиять на инвестиционный проект.

3. Социокультурные аспекты. Какие социокультурные факторы, такие как обычаи, ценности, нормы поведения и отношение к иностранным инвесторам, могут оказать влияние на проект?

Институциональный анализ помогает инвесторам оценить риски и возможности, связанные с инвестиционным проектом, и разработать стратегии управления этими факторами для успешной реализации проекта.

Институциональный анализ помогает инвесторам оценить риски и возможности, связанные с инвестиционным проектом, и разработать стратегии управления этими факторами для успешной реализации проекта.

4. Социокультурные риски. Непонимание местных обычаев, ценностей и норм

поведения может привести к конфликтам с местным населением или другими заинтересованными сторонами, что может негативно сказаться на успехе проекта.

Чтобы снизить риски институционального анализа инвестиционного проекта, важно провести тщательное исследование всех факторов, обратить внимание на местные особенности и принять меры по управлению рисками. Это может включать в себя разработку адекватных стратегий, диверсификацию портфеля проектов, установление надлежащих контактов с местными партнерами и органами власти, а также постоянное мониторинг и анализ ситуации.

Анализ инвестиционных проектов принято проводить в логической последовательности, которая состоит из определенных этапов. В зависимости от целевой направленности компании определяют последовательность оценки инвестиционного проекта самостоятельно.

Результаты исследования и их обсуждения

Этапы проведения институционального анализа представлены на рисунке 1.

Первая стадия анализа инвестиционного проекта – проведение предварительного анализа. На этапе предварительного анализа осуществляется жесткий отбор, и большое количество проектов отсеиваются. Ключевой задачей аналитика является изучение и прогнозирование отраслевой экономики, в которой осуществляет деятельность компания. Разработчику проекта целесообразно дать оценку реального положения компании его конкурентоспособность, выявить слабые и сильные стороны.

Основной задачей второй стадии является оценка внутренних и внешних факторов, оказывающих влияние на инвестиционный проект. Оценка внутренних и внешних факторов необходима для того, чтобы понять в каких условиях осуществляет свою деятельность компания. Анализ инвестиционного проекта предполагает оценку внешних факторов, оказывающих непосредственное влияние на проект:

– внешнеэкономическая политика государства. Необходимо учитывать условия экспорта и импорта товаров и услуг,

законы о труде (условия, оплата), банковское регулирование и т.д.;

– одобрения государства на реализацию крупных инвестиционных проектов в масштабах страны. И здесь к внутренним факторам следует отнести трудовые ресурсы (их квалификацию, опыт работы, производственный менеджмент и оценка организационной структуры компании).

Оценка финансовой состоятельности проводится для проектов, которые прошли две вышеизложенные стадии. На данном этапе инвестиционного проекта после составления финансовой отчетности, представляется возможность получить общий прогноз финансового состояния исследуемой компании. При проведении финансового анализа ключевой задачей является анализ ликвидности инвестиционного проекта и его платежеспособность. Необходимо провести анализ соответствующих показателей ликвидности компании и сравнить их с нормативными значениями с целью выявления отклонений и выявления причин этих отклонений. После выявления причин компанией принимаются меры для их устранения или минимизации, например, управление рисками.

Экономический анализ инвестиционного проекта – заключительная стадия. Экономический анализ инвестиционного проекта проводится разработчиками с целью получения ответа на следующие вопросы:

1. Будут ли инвестированные средства полностью возмещены?

2. Компенсирует ли прибыль временный отказ от денежных средств?

Схема анализа внутренних факторов выглядит следующим образом.

1. Оценка возможностей производственного менеджмента. Всем известно даже самый хороший проект обречен на неудачу, если нет хорошо организованного производственного менеджмента.

2. Оценка трудовых ресурсов. Существуют определенные требования к трудовым ресурсам (к их квалификации, опыту и стажу работы в той или иной сфере, умение работать в команде, пользоваться современной техникой и т.д.). Особо актуальным является вопросы относительно квалификации трудовых ресурсов в тех случаях, когда компании

планируют применение новейших технологий или использование дорогостоящего современного оборудования.

3. Анализ организационной структуры также является одним из разделов инвестиционного проекта. Он является наиболее сложным в связи с тем, что имеется полное отсутствие изучения этого вопроса в компаниях. Основное требование организационной структуры компании – развитие инвестиционного проекта. Для этого необходимо тщательно изучить вопросы, касающиеся принятия управленческих решений в компании, а именно каким образом принимаются решения, каким образом распределяются задачи и ответственность за их выполнение.

Показатели надежности – это показатели, которые отражают способность продукта со временем осуществлять требуемые функции в заданном режиме. Эти показатели характеризуют свойства:

- безотказности;
- долговечности;
- ремонтпригодности;
- сохраняемости.

Единичный показатель надежности характеризует одно из свойств товара. Комплексный показатель характеризует несколько свойств, составляющих надежность продукции, то есть не менее двух основных составляющих, например, безотказность и ремонтпригодность.

Внешняя среда инвестиционного проекта – это, прежде всего, политическая и экономическая ситуация на той территории, где предполагается реализация проекта. К примеру, на экономическую ситуацию оказывают влияние такие показатели, как уровень валового внутреннего продукта (ВВП) на душу населения, уровень инфляции, ВРП, демографические показатели и т.д.

Политические, к примеру, это смена правительства, различного рода забастовки, митинги. Эти явления могут оказать негативное влияние на развитие инвестиционного проекта.

Существенное влияние на развитие инвестиционного проекта оказывают правовые аспекты. Например, внесение изменений на налоговое законодательство будет оказывать непосредственное влияние на реализацию и дальнейшего развития инвестиционного проекта.



Рис. 1. Этапы проведения институционального анализа

Расчет социальных и экономических показателей инвестиционного проекта включает в себя такие показатели как стоимостная оценка инвестиционного проекта.

Социальный анализ проекта является обязательной частью работы аналитиков по подготовке и реализации проекта, поэтому он проводится на всех стадиях его жизненного цикла.

Рассмотрим содержание работы аналитиков-социологов на каждой стадии.

Первая стадия инвестиционного проекта – это идентификация. На данной стадии определяется цель проекта и основные задачи, которые необходимо решить. Данная стадия предполагает определение «противников» и «сторонников» проекта среди местного населения, где проект реализуется. Принято также учитывать демографические показатели, исторически сложившиеся традиции и обычаи, социальные и экономические показатели. Приветствуются случаи, когда аналитики обсуждают вопросы реализации проекта с местным населением [4].

Вторая стадия – разработка концепции проекта. Данная стадия проекта предполагает рассмотрение таких вопросов, какие цели ставятся (получение прибыли, снижение безработицы, создание новых рабочих мест, внедрение

инноваций и т.д.). Далее целесообразно определить, насколько важна реализация проекта? Какие проблемы он решает? Как проект повлияет на рынок?

Важным является проведение маркетинговых исследований рынка, а именно масштаб рынка, определение целевой аудитории (удовлетворение их потребностей).

Третья стадия инновационного проекта – разработка и обоснование. Данная стадия является наиболее трудоемкой и ответственной. Третья стадия включает сбор, анализ и хранение информации, а именно демографические показатели региона/страны, учет социальных и экономических показателей и т.д. Ключевой целью исследования является формирование определенных групп: социальных и этнических.

Работа социолога не ограничивается сбором информации и исследованием внешних и внутренних факторов, оказывающих влияние на инвестиционный проект. В сферу его деятельности также входит поиск и привлечение заинтересованных лиц среди местного населения, где предположительно будет реализован проект, а также заключение договоров с участниками проекта, обеспечение различного рода поддержки и поиск исполнителей инвестиционного проекта [2-4].

К участникам инвестиционного проекта следует отнести население проекта и бенефициаров. В качестве населения проекта зачастую выступают разработчики инвестиционного проекта и узкие специалисты.

Бенефициар – физическое или юридическое лицо, являющееся выгодополучателем.

Четвертая стадия – проведение экспертизы социальных факторов инвестиционного проекта. На данной стадии требуется выявить причинно-следственные связи между принятием управленческих решений и последствиями проекта. Ключевой целью является определение возможности причинение социального вреда. К примеру, нарушение привычного образа жизни местного населения, их уклада, традиций и обычаев. И здесь главным является, если имеются какого-либо рода нарушения выявление и предложение компенсационных мер с целью устранения или минимизации отрицательного воздействия. В случае, когда не получается устранить причиненный социальный вред необходимо смоделировать и предложить новые возможности и перспективы для улучшения условий и качества жизни местного населения.

Пятая стадия инвестиционного проекта – реализация проекта и при необходимости внесение аналитиком необходимых правок, проведение расчетов, корректировки самого проекта. Деятельность аналитика на данном этапе должна быть направлена исключительно на формирование положительного мнения о проектной деятельности местного населения. То есть убедить коренное население страны/региона о том, что проект не принесет никакого вреда для населения и привычного уклада и образа их жизни и подрастающего поколения.

Шестая стадия – заключительная стадия инвестиционного проекта. На этой стадии разработчик/аналитик проводит социальный анализ проекта. Задача аналитика – выявить те аспекты (риски), которые не были выявлены на предыдущих этапах инвестиционного проекта. К примеру, на территории, где реализуется проект возникли политические распри, оказывающие негативное влияние или возникли внутренние факторы, которые

также необходимо решать и принимать взвешенные управленческие решения. Ключевым моментом является сравнение фактических результатов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта с прогнозируемыми значениями, выявление причин, которые способствовали данным отклонениям и принятие по ним решения.

Выводы

Из всего вышесказанного следует, что менеджеры, руководители инвестиционного проекта и компаний не могут оказать никакого влияния на внешние факторы, т.к. они находятся в компетенции государственных органов исполнительной власти. В связи с этим проведение институционального анализа и прогнозирование политической и экономической обстановки – неотъемлемая часть инвестиционного проекта.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает:

Система налогообложения, которая предполагает применение дифференцированных ставок, а также применение налоговых льгот и преференций. К примеру, в Республике Узбекистан, приглашенные иностранные преподаватели на законодательном уровне освобождаются от уплаты подоходного налога (НДФЛ).

Финансовая помощь для развития инвестиционного проекта в виде субсидий, дотаций, субвенций.

Проведение финансовой, кредитной, амортизационной политики, а также проведение политики ценообразования. Например, проведение активной кредитной политики подразумевает предоставление льготных условий кредитования для реализации и дальнейшего развития инвестиционного проекта.

Всем известно, что земля – это средство производства, которое при его рациональном использовании не изнашивается, а наоборот улучшает свои свойства. Поэтому необходимо установить свод правил пользования землей и природными ресурсами.

При работе с инвестиционными проектами необходимо руководствоваться государственными стандартами и нормами.

Тщательное изучение условий кредитования, условий инвестирования, регулирование ставок рефинансирования и т.д.

Для успешной реализации инвестиционного проекта необходимо провести тщательный социально-экономический анализ в регионе (стране). Это объективная необходимость с целью изучения условий труда, оплаты труда, наличие социального пакета, обеспечение и предоставление на государственном уровне гарантий, защита инвесторов, активная работа с профсоюзами.

Реализация инвестиционного проекта должна учитывать социальные условия, менталитет, национальные традиции и обычаи. При несоответствии или непродуманной политике проект может быть неудачным и привести к большим финансовым потерям.

Также необходимо учитывать уровень квалификации рабочей силы, доступность инфраструктуры (наличие связи, высокоскоростного интернета, транспорта, дорог и т.д.).

Неотъемлемой частью инвестиционного проекта является анализ

окружающей среды. Важно также понимать и то, что при отборе инвестиционных проектов необходимо учитывать экономические, социальные и политические факторы, оказывающие непосредственное влияние на сам проект.

Результаты инвестиционного проекта подразумевают учет и анализ следующих социальных показателей:

- условия труда, организация производственной деятельности;
- уровень квалификации работников (образование, грамотность, повышение квалификации работников, переквалификация работников);
- социальная структура инвестиционного проекта (уровень занятости в стране/регионе, количество рабочих мест);
- психологический климат при работе над инвестиционным проектом и его реализации;
- социальная активность сотрудников;
- доступность услуг, например, здравоохранение, медицинских и других услуг;
- наличие развитой инфраструктуры и многое другое.

Библиографический список

1. Королёв А.А., Беспалов В.В. Сравнительный анализ отечественного и зарубежного опыта реализации механизма инвестиционного потенциала в системе обеспечения экономической безопасности // Профессорский журнал. Серия: Экономические науки. 2024. № 2 (2). С. 45-60.
2. Пономаренко Е.В., Пылько Е.А. Проектный анализ: учебное пособие для обучающихся магистратуры по направлениям подготовки укрупненной группы 38.00.00 «Экономика и управление». Донецк: ГОУ ВПО «ДОНАУИГС», 2021. 287 с.
3. Пьянкова С.Г., Ляшенко Е.А., Байжанова Л.А.-Н. Совершенствование методических подходов к оценке инвестиционных проектов региона в условиях цифровизации экономики // Kant. 2023. № 4 (49). С. 101-106.
4. Третьякова О.А. Государственная политика создания и регулирования особых экономических зон в Российской Федерации // Вестник науки. 2024. № 11 (80). С. 330-336.
5. Пруцкова Е.В., Шукшина Ю.А., Трифонов В.Н. Оценка эффективности инвестиционного проекта в условиях неопределенности // Управленческий учет. 2024. № 1. С. 413-420.