

УДК 330.322.5
JEL classification: D00; F36; G17

<https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/39>.

МЕТОДОЛОГИЯ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

©*Ташмухамедова К. С., Ташкентский архитектурно-строительный институт,
г. Ташкент, Узбекистан, robi_1973@mail.ru*

©*Мэтякубов А. Д., Ташкентский архитектурно-строительный институт,
г. Ташкент, Узбекистан, matyokubov85@bk.ru*

METHODOLOGY FOR DETERMINING THE EFFICIENCY OF INVESTMENTS

©*Tashmuhamedova K., Tashkent Institute of Architecture and Civil Engineering,
Tashkent, Uzbekistan, robi_1973@mail.ru*

©*Matyakubov A., Tashkent Institute of Architecture and Civil Engineering,
Tashkent, Uzbekistan, matyokubov85@bk.ru*

Аннотация. В статье рассматриваются методологические вопросы определения эффективности инвестиций, в структуре ВВП и развитие экономики, раскрывается методика определения эффективности инвестиций. В заключении делается вывод, что при определении эффективности имеет смысл использовать показатель результативности (эффективности) дополнительных инвестиций (прирост инвестиций), то есть скорость наращивания инвестиций, а также результативность (эффективность) той или иной доли инвестиций в ВВП, то есть накопленный объем инвестиций.

Abstract. The paper studies methodological issues related to the determination of the efficiency of investments in the structure of the GDP and developing of the economy. The methods of evaluation of the efficiency of investments are also studied in the paper. It concludes that the determination of the efficiency it makes sense to use a performance indicator (efficiency) of additional investments (investment growth), i.e. the rate increase investment and productivity (efficiency) of a particular investment share in GDP, that is, the accumulated amount of investments.

Ключевые слова: эффективность, ВВП, инвестиция, совокупный доход, совокупная инвестиция, рентабельность, национальный доход, среднедушевой доход, макроуровень, результативность.

Keywords: efficiency, GDP, investment, total income, aggregate investments, economic feasibility, national income, aggregate income, macrolevel, efficiency.

Выработка правильной стратегии и программы по повышению инвестиционной активности государства, выдвижение основных параметров по повышению инвестиционного потенциала невозможны без изучения опыта других стран.

В методологии Всемирного банка, который ежегодно рассчитывает показатели национального дохода на душу населения в странах мира, все государства и территории классифицируются категориями [1]:

1. Страны с высоким уровнем дохода на душу населения. Доля инвестиций к ВВП в 2016 г. — 33,6%;

2. Страны со средним уровнем дохода на душу населения. Доля инвестиций к ВВП, в 2016 г — 27,85%;

3. Страны с низким уровнем дохода на душу населения. Доля инвестиций к ВВП, в 2016 г — 17,37% (World Development Indicators).

Теория инвестиций включает широкий круг понятий, подходов и методов привлечения инвестиций на них они известны из литературных источников. Основателями истории инвестиций были А. Смит, К. Маркс, а впоследствии с теорией инвестиций были связаны работы таких известных ученых как: Ф. Кене, Ж. Сей. Позднее получила существенное развитие в трудах Дж. Кейнса [1].

Начало реформ во всех странах с переходной экономикой общества имеет не только острое внедрение традиционных рыночных теорий, но глубокую историю инвестиций. Определенный вклад внесли в развитие теории инвестиций и узбекские ученые [1-5].

Важное место отводится в развитие истории инвестиций, изучения принципов механизма формирования инвестиционного потенциала.

Например, в монографии Н. Хашимовой предложены следующие принципы [2]:

1. Обеспечение генерации и спиралевидного развития инвестиционного потенциала.
2. Достоинность и опережающее наращивание инвестиционных ресурсов.
3. Реализация оптимальной градиентной политики и эффективного использования инвестиционных ресурсов.

4. Обеспечение устойчивости инвестиционного потенциала и инвестиционного поля.

5. Эффективность конечного инвестиционного потенциала.

Международная практика показывает, что инвесторам вкладывание своих инвестиций направлены на получение соответствующей выгоды. А это зависит от ряда условий и обстоятельств, направленных на привлечение инвестиций. Они следующие:

- снизить изменения и связанные с ними расходов, используя сравнения разных стран;
- увеличить спрос на продукцию, повысив качество товаров и услуг, и их конкурентную способность;
- усилить собственные конкурентные преимущества за счет благоприятных факторов государства;
- получить выгоду по сравнению с национальными производителями в области налогообложения, инновации и диверсификации;
- распределить коммерческие риски, обращаясь к дизайнерским покрытиям из разных экономических сфер;
- расширить товарное производство и продлить их жизненный цикл для повышения спроса, освоения новых рынков;
- оказать техническую и профессиональную помощь в выпуске инновационного продукта и новой технологии в расчете на поставленный приток;
- сохранность рыночных и нерыночных стимулов роста и здоровый баланс, взаимопроникающий между корпорациями;
- риск, что многие инвесторы не являются предпринимателями ни по духу, ни по роду своей деятельности.

В экономической литературе изложены и другие, принципы привлечения и использования инвестиций. Однако вышеуказанными принципами характеризуют рост инвестиционного потенциала, что же мало, важно влияние на экономические развития государства. Эффективность обозначена как результативность, отношения доходов к затратам. Повышение эффективности связано с факторами развития экономики и производства. Одним из важных факторов развития производства являются инвестиции.

Инвестиции используются для развития инноваций, технологий, модернизации, диверсификации, кластеризации, производственной и социальной инфраструктуры.

Повышение эффективности инвестиций непосредственно связано, с инвестиционными проектами в начальный период ее освоения. Если рентабельность инвестиционных проектов ниже единицы, то такие проекты становятся не эффективным [4].

Известно, что рентабельность является важным показателем определения эффективности. Поэтому для того, чтобы правильно определить эффективность вложения целесообразно рассчитать рентабельность инвестиций. Это можно рассчитать по следующей формуле:

$$P_i = \frac{QDU}{QU_i} \quad (1)$$

где, P_i — рентабельность инвестиций, QDU — совокупный доход, QU_i — совокупная инвестиция.

Количественной характеристики инвестиций недостаточно для принятия решения по инвестициям. Важным критерием, который определяет необходимость осуществления инвестиций, является их эффективность. Вложения осуществляются для того, чтобы получить результат. Определение этого результата и соотношение его с объемом вложений в форме инвестиций и является основным критерием необходимости дополнительных вложений.

Чаще всего при оценке эффективности инвестиций ползутся критерием Дж. Кейнса. Кейнс ввел такое понятие как «мультипликационный эффект», показывающий взаимосвязь между изменением объема инвестиций и изменением производства в стране. Кейнс утверждал, что некоторое увеличение инвестиционных вложений привело бы кратному изменению выпуска в экономике. Мультипликационный эффект и представляет собой количественную характеристику результата воздействия инвестиций на экономику [3].

Для определения эффективности инвестиций на макроуровне результатом дополнительных вложений Кейнс использует увеличение выпуска в экономике. Наилучшим показателем для определения результата является объем ВВП. Таким образом, по мнению автора, показателем, который характеризует эффективность дополнительных вложений, является соотношение изменения выпуска в экономике к дополнительным инвестициям или приросту инвестиций, которые могли вызвать этот результат.

Данную зависимость можно представить в виде следующей формулы:

$$\mathcal{E}_i = \frac{\Delta ВВП}{\Delta И} \quad (2)$$

\mathcal{E}_i — эффективность инвестиций; $\Delta ВВП$ — дополнительный объем произведенного ВВП в результате вложения дополнительных инвестиций; $\Delta И$ — объем дополнительных инвестиций (прирост инвестиций).

Ученый-экономист Джозеф Стиглиц, в отличие от Дж. Кейнса предлагает определять эффективность инвестиций как отношение между ростом ВВП и долей инвестиций в ВВП. По его мнению, формула (2) выглядит как:

$$\mathcal{E}_i = \frac{\Delta ВВП}{\Delta И \cdot ВВП} \quad (3)$$

Следовательно, под этим показателем можно понимать не только прирост инвестиций за определенный период, то есть насколько больше вложений стали осуществляться в данном периоде по сравнению с предыдущим периодом, но и долю инвестиций в ВВП за каждый период.

При определении эффективности имеет смысл использовать как первый показатель — ДИ, так и второй — $\Delta И^{ВВП}$. Первый показатель показывает результативность (эффективность) дополнительных инвестиций (прирост инвестиций), то есть скорость наращивания инвестиций. Второй же показатель показывает результативность (эффективность) той или иной доли инвестиций в ВВП, то есть он характеризует накопленный объем инвестиций.

Это две стороны одного процесса — повышения эффективности использования инвестиций. Они с разных точек зрения характеризует один и тот же процесс. С нашей точки зрения при изучении эффективности инвестиций необходимо использовать оба подхода.

Таким образом, для изучения эффективности инвестиций можно применять две модели. Первая модель — $\mathcal{E}_и = \frac{\Delta ВВП}{ДИ}$ показывает эффективность дополнительных инвестиций. Вторая модель — $\mathcal{E}_и = \frac{\Delta ВВП}{ДИ \cdot ВВП}$ показывает эффективность использования той или иной доли инвестиций в ВВП.

В Узбекистане последовательно реализуются меры по кардинальному совершенствованию и реформированию инвестиционной политики, внедрению современных эффективных подходов и механизмов ее реализации, а также ускорению инвестиционных проектов и делового климата в целом. Принимаются меры по развитию инвестиционной политики, прежде всего, способствуют обеспечению и развитию модернизации отраслей экономики, производственной и социальной инфраструктуры, и комплексной диверсификации, и конкурентоспособности промышленного производства.

В Узбекистане 2019 г. объявлен годом «Активной инвестиции и социального развития». В целях проведения активной инвестиционной политики с учетом регионального использования имеющихся ресурсов и эффективному освоению ресурсов, в том числе прямых инвестиций, целесообразно разрабатывать инвестиционные проекты по техническому и технологическому перевооружению действующих и созданию новых высокотехнологических производств, а также обеспечению на этой основе занятости граждан, повышение уровня и качества жизни населения.

В целях эффективной реализации прямых программ на краткосрочные периоды в республике создано министерство по инвестициям и внешней торговле. Это обеспечит эффективное распределение и адресность инвестиций.

Согласно инвестиционной программы Узбекистана на 2019 г в ВВП страны совокупная инвестиция составит 32,5%, а объем иностранных инвестиций 4,2 млрд \$ США. Из прямых иностранных инвестиций — 68% будут направлены на развитие техники, технологий, на модернизацию производства.

Таким образом, методология определения эффективности инвестиций большая проблема, здесь необходимо учитывать все условия и факторы ее вложений и использования.

Список литературы:

1. Навой А. Прямые инвестиции: непрямой путь в экономику // Вопросы экономики. 2018. №11. С. 63-75. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2007-11-63-75>.
2. Хашимова Н. А. Инвестиционный потенциал. Ташкент: УНЭ, 2014. С. 61-62.
3. Тумина Т. А. Методология оценки эффективности инновационной деятельности // Транспортное дело России. 2009. №1. С. 46-49.

4. Нуриббетов Р. И., Мэтякубов А. Д. Эффективность использование инвестиций и экономическое развитие регионов в низовьях Амударьи // Велес. 2017. №4-2. С. 32-38.

5. Коокуева В. В., Церцеил Ю. С. Методологические аспекты определения эффективности функционирования инновационных кластеров // Вектор экономики. 2018. №8. С. 17-17.

References:

1. Navoi, A. (2018). Foreign Direct Investments: The Indirect Way to Economy [Pryamye investitsii: nepryamoj put' v ekonomiku]. *Voprosy Ekonomiki*, (11), 63-75. <https://doi.org/10.32609/0042-8736-2007-11-63-75>.

2. Khashimova, N. A. (2014). Investitsionniy potentsial. *Tashkent, UNE*. 61-62.

3. Tumina, T. A. (2009). Methodology of evaluating the effectiveness of innovative activity [Metodologiya otsenki effektivnosti innovatsionnoi deyatel'nosti]. *Transportnoe delo Rossii*, (1). 46-49.

4. Nurimbetov, R. I., & Metyakubov, A. D. (2017). The efficiency of the use of investments and economic developing of regions in lower reaches of Amu-Darya river. *Veles*, (4-2), 32-38.

5. Kookueva, V. V., & Tsertseil, Yu. S. (2018). Methodological aspects of determining the effectiveness of innovative clusters [Metodologicheskie aspekty opredeleniya effektivnosti funktsionirovaniya innovatsionnykh klasterov]. *Vektor ekonomiki*, (8), 17-17.

*Работа поступила
в редакцию 11.03.2019 г.*

*Принята к публикации
15.03.2019 г.*

Ссылка для цитирования:

Ташмухамедова К. С., Мэтякубов А. Д. Методология определения эффективности инвестиций // Бюллетень науки и практики. 2019. Т. 5. №4. С. 288-292. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/39>.

Cite as (APA):

Tashmuhamedova, K., & Matyakubov, A. (2019). Methodology for Determining the Efficiency of Investments. *Bulletin of Science and Practice*, 5(4), 288-292. <https://doi.org/10.33619/2414-2948/41/39>. (in Russian).