

Эффективная инвестиционная деятельность как необходимое условие экономического роста

Патрушева Елена Григорьевна 

Доктор экономических наук, профессор,

Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации, Ярославский филиал, г. Ярославль, Российская Федерация

E-mail: patr5@yandex.ru

КЛЮЧЕВЫЕ СЛОВА.

инвестиционная деятельность, инвестиционная активность и эффективность, экономическое обоснование инвестиционных проектов, система институтов развития региона, методические положения оценки экономической эффективности проектов и инвестиционной деятельности организаций

АННОТАЦИЯ.

Обсуждаются проблемы измерения, оценки и достижения эффективности инвестиционной деятельности как условия экономического роста. Отмечено, что аналитические обзоры инвестиционной деятельности в нашей стране включают показатели инвестиционной активности, но эффективность вложений остается за пределами изучения. Между тем, экономический рост обусловлен не только объемами инвестиций, но их отдачей, существенно определяемой инновационным характером инвестирования. Показаны скромные позиции России в международном инновационном рейтинге, а также названы проблемные характеристики Ярославского региона в региональном рейтинге инновационного развития. Отмечено, что, несмотря на принятые решения по активизации инновационных процессов на федеральном уровне, в большинстве регионов не созданы инновационные институты развития, и деятельность существующих региональных институтов развития продолжает оцениваться по показателям инвестиционной активности, т.е. объемам привлеченных инвестиций. Обоснован комплексный характер процессов, формирующих эффективность инвестиционной деятельности на основе моделей стоимостных оценок инвестиционных проектов и бизнеса в целом. Актуализирована необходимость использования стоимостных оценок эффективности функционирования отечественного бизнеса. Выявлены проблемы выполняемого региональными институтами развития процесса отбора проектов для их информационной, методической и финансовой поддержки. Предложены пути актуализации методических подходов при экономическом обосновании проектов, в частности, вызванных возрастанием неопределенности внешней среды и цены источников финансирования. Рекомендовано дифференцировать оценку проектной эффективности для разных групп участников. Названы меры сохранения запланированных показателей эффективности проектов на основе контроля доходов и затрат конкретного проекта при осуществлении проектной и операционной деятельности.

JEL codes: G17, R11, R42

DOI: <https://doi.org/10.52957/2221-3260-2024-12-57-66>

Для цитирования: Патрушева, Е.Г. Эффективная инвестиционная деятельность как необходимое условие экономического роста / Е.Г. Патрушева. - Текст : электронный // Теоретическая экономика. - 2024 - №12. - С.57-66. - URL: <http://www.theoreticaleconomy.ru> (Дата публикации: 30.12.2024)

Введение

Важнейшим источником экономического роста являются инвестиции. Развитие экономики страны в целом, ее регионов и отдельных организаций обеспечивается устойчивой динамикой региональных инвестиционных процессов. В статистических отчетах и аналитических обзорах, посвященных инвестиционной деятельности, обсуждается инвестиционная активность, определяемая двумя основными характеристиками – объемами и направлениями вложений в отраслевом и региональном аспектах.

Аналитические данные об инвестициях в основной капитал (создающие базовые условия

экономического роста) предприятий в России показывают их увеличение как по итогам 2022 года, так и в 2023 году. При этом, заметим, что инвестиционные вложения предприятий преимущественно были направлены на поддержание и обновление существующих производственных мощностей. Наибольший запрос на модернизацию производства имел место на предприятиях машиностроения, что объясняется необходимостью замены физически и морально устаревшего оборудования. Статистика инвестиционной деятельности первой половины 2024 года подтвердила, что инвестиционная активность в стране остаётся высокой. В 1 полугодии рост инвестиций в основной капитал составил 10,9% в реальном выражении [1]. Рост инвестиций в 2023 году наблюдался и в Ярославском регионе, где преимущественно реализовывались проекты инфраструктуры и коммерческого строительства [2].

Что касается равномерности инвестиционной активности, то по данным РИА Рейтинг в 2023 году объем инвестиций в основной капитал вырос в 64 субъектах Российской Федерации, а падение показателя было установлено в 21 регионе [3].

Итак, статистика показывает рост объема инвестиций при неравномерном характере осуществления инвестиционных процессов по регионам и вложения преимущественно в расширение мощностей и модернизацию устаревших, изношенных основных средств. Стоит здесь упомянуть и высокую ценовую инфляцию на приобретаемые при этом оборудование, комплектующие, технологии и т.д., уменьшающую реально выполняемые вложения.

Между тем, экономический рост требует в качестве объекта вложений делать акцент на перспективные инновации, которые и обеспечивают конкурентные позиции стран, регионов и предприятий в современной экономике. Однако ни об эффективности, ни об инновационности не идет речи в упомянутой выше аналитике.

Как уже было сказано, экономический рост обеспечивается преимущественно через инновационное развитие, результаты которого по отдельным странам мира находят отражение в Глобальном инновационном рейтинге. Позиции России в нем нельзя рассматривать как успешные: с 47 места в индексе 2023 года наша страна опустилась на 51 место в 2024 году в списке из 132 стран [4]. Позиции РФ по отдельным составляющим индекса приведены в таблице 1.

Таблица 1 – Позиции Российской Федерации в Глобальном инновационном индексе в 2023 и 2024 годах

Составляющие глобального инновационного индекса	Значение в 2023 г.	Значение в 2024 г.
Институты	89	110
Человеческий капитал и исследования	27	26
Инфраструктура	52	72
Уровень развития рынка	48	56
Уровень развития бизнеса	44	44
Результаты в области знаний и технологий	51	54
Результаты творческой деятельности	48	53

Источник: составлено авторами по данным Глобальный инновационный индекс 2023 и 2024 [4]

Что касается регионов нашей страны, то их инновационная активность находит отражение в результатах соответствующего ежегодно формируемого рейтинга. При значительном разбросе регионов по этой характеристике в 2022 г. Ярославский регион занял скромное 38 место, особенно уступая другим по научно-техническому потенциалу и качеству инновационной политики [5], а в

2023 г. поднялся на 34 место, продолжая отставать по названным двум характеристикам [6].

Итак, существенный, качественный экономический рост требует не просто инвестиционной активности, но и ориентации в ней на инноватику. Другой важный фактор обеспечения экономического роста - эффективность инвестиционной деятельности. Однако однозначности в понимании содержания, и, как следствие, способов измерения и факторов роста инвестиционной эффективности не достигнуто. При этом ответ на этот вопрос позволит расширить возможности экономического роста.

Методика исследования

Содержание инвестиционной деятельности заключается в том, что в ее рамках осуществляется выбор объекта вложения исходя из стратегических целей организации, выполняется экономическое обоснование этого вложения, определяется объем и источник его финансирования и выполняется само вложение. Однако при оценке экономической эффективности инвестирования не ограничиваются учетом только объемов и источников финансирования вложений. Поскольку стратегические цели организаций реализуются, как правило, в проектной форме, далее мы обсуждаем экономическую эффективность осуществляемых в этой организации проектов. Заметим при этом, что оценка экономической эффективности проекта строится на сопоставлении единовременных (инвестиционных) расходов с операционными доходами и расходами, возникающими в процессе эксплуатации продукта проекта в операционной деятельности и приведенными с учетом времени их возникновения. Так, модель вычисления общепринятого для измерения экономической эффективности проектов показателя - его чистой текущей стоимости (NPV, Net Present Value) или, как его еще называют, добавленной стоимости выглядит следующим образом:

$$NPV = - \sum_{n=0}^N \frac{C_n}{(1+WACC)^n} + \sum_{n=N+1}^M \frac{P_n}{(1+WACC)^n} > 0, \quad (1)$$

где

C_n - стоимость проектных работ за период n ;

N - количество временных периодов в общей продолжительности выполнения проекта (время исполнения проекта);

M - количество временных периодов планируемого горизонта осуществления операционной деятельности;

P_n - операционный чистый денежный поток за период n ;

WACC - средневзвешенная цена капитала.

Таким образом, в модель расчета NPV, который выполняется по итогам принятия в рамках инвестиционной деятельности решения о выборе объекта вложения, включены показатели, отражающие результаты как проектной деятельности, в рамках которой при осуществлении запланированных инвестиций создается продукт проекта, так и операционной и финансовой деятельности. Действительно, как это видно из модели (1), уровень добавленной стоимости проекта связан со сроками исполнения проектных работ (N) и их стоимостью (C). Таким образом, параметры проектов - сроки и стоимость - являются факторами их эффективности. Вместе с тем, операционные результаты (P_n) и временной горизонт операционной деятельности (M), обеспечивают отдачу от инвестиции. Принятие решений об условиях финансирования затрат проекта в виде привлекаемых источников и их структуры находит отражение в средневзвешенной цене капитала (Weighted Average Cost of Capital, WACC), а требование положительного значения чистой текущей стоимости служит гарантией возврата вложенного капитала.

Следовательно, эффективность инвестирования обеспечивается результатами отбора проектов, стоимостью, временем проектных работ, условиями их финансирования, а также осуществления операционной деятельности с использованием продукта проекта.

Понимание комплексного характера формирования эффективности инвестиций заставляет

видеть специфические задачи ее обеспечения при выполнении каждого из названных видов деятельности. Экономическая эффективность проектная – создать продукт проекта при заданных стоимостных, временных и качественных ограничениях, операционная – получить необходимую отдачу в виде доходов от инвестиции в процессе эксплуатации продукта проекта. Наконец, финансовая деятельность предусматривает принятие решений о привлечении источников финансирования проекта с наименьшим значением их цены при своевременных расчетах с инвесторами. Успешность осуществления всех этих видов деятельности и обеспечивает высокий экономический рост.

Исходя из понимания комплексного характера формирования эффективности на уровне отдельно взятой инвестиции, можно утверждать то же самое и на уровне организации. Показатель рентабельности капитала, часто используемый для оценки инвестиционной эффективности предприятия, не может отражать ее в полной мере, т.к. не способен отразить ни расходы организации по привлечению капитала для финансирования инвестиционной деятельности, ни будущие доходы, рождаемые инвестициями. Именно поэтому конечными современными критериями эффективности организаций являются интегральные стоимостные оценки: прирост стоимости бизнеса (V, Value), превышение рентабельности капитала над его ценой - экономическая добавленная стоимость (EVA, Economic Value Added) [7]. В них находят отражение конечные результаты всего комплекса названных выше видов деятельности, обобщенные на уровне организации, включающие весь набор принимаемых в ней на проектном этапе инвестиционных, а также связанных с ними операционных и финансовых решений. Действительно, уровень стоимости бизнеса (нами использована модель М.Гордона) определяется следующим образом:

$$V = \frac{EBIT_0(1 - T)(1 - b)(1 + g)}{WACC - g} \quad (2)$$

где

EBIT₀ – операционная прибыль текущего периода времени (Earnings before Interest and Taxes);

T – ставка налога на прибыль;

b-доля накопления прибыли, измеряющий инвестиционную активность;

WACC – цена капитала, финансирующего инвестиции компании;

g-темп роста доходов компании (годовой прирост), определяемый двумя факторами – инвестиционной активностью и рентабельностью капитала (ROIC, Return on Investment Capital), т.е. $g = b \cdot ROIC$.

Заметим, что последняя модель определяет темпы роста доходов аналогично утверждению, сформулированному ранее в данной статье, а модель уровня стоимости отражает через соответствующие показатели весь комплекс видов деятельности, рассмотренных ранее. При этом именно показатель темпов роста, вызванный инвестиционной деятельностью, играет доминирующую роль в формировании стоимости.

Еще одним стоимостным измерителем является экономическая добавленная стоимость, характеризующая прирост стоимости используемого инвестиционного капитала компании благодаря эффективному использованию капитала при определенной цене его привлечения:

$$EVA = ICo * (ROIC - WACC) \quad (3)$$

где

IC₀ - стоимость инвестиционного капитала в начале периода.

При формировании экономической добавленной стоимости участвуют показатели объемов привлечения инвестиционного капитала, а, следовательно, стоимости проектной деятельности, результаты операционной деятельности учтены при оценке рентабельности капитала, а финансовой – в показателе цены капитала. Однако ограниченность этого стоимостного измерителя состоит в учете показателей только текущего периода времени.

Нельзя не заметить, что все приведенные стоимостные показатели (NPV, Value, EVA) не являются

измерителями эффективности, т.к. характеризуют собой абсолютные результаты деятельности. Однако достижение роста этих показателей достигается только при условии эффективного осуществления всех вышеназванных видов деятельности, а ключевым фактором их формирования является инвестиционная деятельность.

Обеспечение роста стоимости бизнеса в развитых экономических системах становится необходимым условием расширения объемов привлекаемого капитала, инвестиций и самого существования бизнеса, т.к. это сигнализирует поставщикам капитала, контрагентам, клиентам и менеджменту о благополучии бизнеса. Иное дело развивающиеся экономики со значительно более существенным участием государства в финансировании бизнеса, сдерживанием процессов банкротства, а, значит, и уровня конкурентоспособности. Необходимость обращения к стоимостным показателям падает. В частности, в нашей стране названные стоимостные показатели в лучшем случае отслеживаются только в крупном бизнесе, да и то, судя по нашим оценкам, проблема их уровня исторически сохранялась [8,9]. Некрупный бизнес довольствуется фиксацией наличия прибыли и рентабельности продаж, что далеко не всегда сигнализирует об эффективности его деятельности на обсуждаемом нами уровне.

Результаты

Специфичность результирующей оценки эффективности инвестиционной деятельности и ее сложность в измерении не умаляет важности выполняемых процедур отбора и измерения экономической эффективности отдельных взятых проектов. Ведь их обоснованность вносит свой весомый вклад в обеспечение заданного уровня стоимостных показателей эффективности организации.

Признавая важность процедуры обоснования проектов, рассмотрим ее проведение в рамках осуществления инвестиционной политики в системе созданных для этих целей в регионах страны, и, в частности, в Ярославском регионе, региональных институтов развития (РИР). Институты развития активно создавались в нашей стране с 2000-х годов как специализированные организации, осуществляющие деятельность в качестве структур, «позволяющих стимулировать распределение финансовых ресурсов, привлекать инвестиции в приоритетные проекты, формировать новые технологии» [10]. Ранее нами рассматривались вопросы содержания этой системы, выполняемые ее участниками функции и проблемы, сопровождающие деятельность институтов [11,12, 13]. При этом было определено, что институты развития выполняют роль посредников, связывающих инвесторов – инициаторов проектов с инвесторами, участвующими в их софинансировании (частными инвесторами, банками, фондами и пр.), а также с государственными структурами, принимающими решения о поддержке особенно актуальных для региона проектов. Посредническая функция РИР была представлена как состоящая из двух основных составляющих: а) привлечение инвестиций, которое реализуется через продвигающее регион участие РИР в различных форумах, отраслевых выставках, контактирование с потенциальными инициаторами и инвесторами проектов через сайты, социальные сети и пр., б) продвижение проектов, включающее их отбор, экономическое обоснование, консультационную, финансовую, технологическую поддержку, а также деятельность по повышению спроса на продукты проектов, реализуемых на территории конкретного региона.

Продвижение проектов начинается с признания их приоритетности для региона, что вместе с далее проводимой оценкой их экономической целесообразности при формировании бизнес-планов открывает для них возможность получения финансовой помощи. Заметим, что принятые на Федеральном уровне решения по акцентированию усилий на инновационные проекты, в частности, путем создания в регионах институтов инновационного развития [14], а также принятая региональная программа «Экономическое развитие и инновационная экономика в Ярославской области» на 2024 – 2030 годы [15], в которой инновационная деятельность упоминается лишь однажды – в части участия региона в финансировании инновационных научных вузовских проектов, не смогли обеспечить реализацию этих намерений, и региональные институты развития продолжают в качестве целевых

ориентиров использовать объемы инвестиций в регион. Именно по этому показателю и измеряются их результативность и инвестиционная активность региона.

После первичного отбора проектов в системе РИР выполняется их экономическое обоснование (разработка бизнес-плана проекта), что служит сигналом принятия решений о дальнейшем их сопровождении – оказании методической, информационной и финансовой поддержки. Не умаляя значимости первых двух видов государственной помощи, следует подчеркнуть важность последней из перечисленных. Часто она становится определяющей в появлении возможности реализовать планируемую бизнес-идею как для мелких предпринимателей, так и для крупных капиталоемких проектов регионального значения.

Анализ практики оценки экономической целесообразности проектов в системе выполняющих эту миссию институтов развития позволил нам увидеть следующие проблемы.

1. Очевидно, что в этой оценке заинтересованы реализующие этот проект предприниматели и финансирующие его инвесторы, включая кредитные организации. Для них ошибочные, завышенные оценки экономичности повышают риск потери вложенного капитала либо получения неадекватно низких доходов от сделанных вложений. Но поскольку важнейшими показателями работы РИР являются объемы привлекаемых инвестиций, что во многом определяет мотивацию специалистов, формирующих бизнес-планы. Как результат, нередко случаи, когда низкоэффективные проекты признаются экономически состоятельными (иногда с учетом предложения некоторых изменений), одобряемыми для реализации и получения государственного софинансирования.

Последствия некачественного отбора проектов пожинаят как государство, затрачивающее финансовые средства для их осуществления, так и реализующие эти проекты предприниматели, которые чаще всего не посвящены в нюансы стоимостных оценок. Критериями результативности они могут считать наличие прибыли от создаваемого бизнеса, что вовсе не гарантирует необходимый уровень отдачи от сделанных вложений. Полагаем, что наблюдаемое в настоящее время снижение объемов финансирования проектов и со стороны частного капитала, и со стороны государства будет вынуждать повышать требовательность к отбору проектов.

2. Другие проблемы касаются необходимости дифференциации оценок экономической эффективности проектов с учетом интересов его участников. Чаще всего в соответствующих источниках и профессиональных программных продуктах, используемых для экономической оценки проектов приводятся модели оценки экономической эффективности проекта «в целом». В них выполняют приведение во времени инвестиционных и рождаемых в процессе эксплуатации продукта проекта операционных денежных потоков, а в качестве ставки доходности используют средневзвешенную цену капитала как солидарное требование доходности всех финансирующих проект участников (собственников бизнеса и кредиторов).

Однако следует дифференцировать оценку результативности проекта для кредитора и для собственников. Так, для банка эффективность участия в проектном финансировании определяется кредитной ставкой и гарантией получения всех причитающихся платежей. Эти условия проверяются в процессе далеко не всегда проводимой оценки финансовой реализуемости проекта, когда учитывают, помимо денежных потоков от текущих и инвестиционных операций, еще и потоки финансового характера (поступления и погашения кредитных средств с причитающимися процентами) и проверяют отсутствие денежного дефицита.

Что касается интересов собственников, то оценка экономической эффективности их участия определяется при сопоставлении сделанных ими вложений с дисконтированными операционными доходами, оставшимися после расчетов с кредиторами. Эти доходы, на которые может рассчитывать предприниматель, после дисконтирования могут оказаться неспособными перекрыть инвестиционные вложения, что актуализировалось в современных условиях, при столь высоких процентных ставках по заемному капиталу. Казавший экономически состоятельным в целом проект для собственников бизнеса оказывается неэффективным. Как следствие, выполнение оценок эффективности для каждой

группы участников следует признать обязательным элементом финансовых разделов бизнес-планов.

3. Специфика современных экономических условий, а именно неопределенность состояния внешней среды и высокая инфляция вносят дополнительные затруднения в формирование прогнозов и негативно отражаются на расчетном уровне как расходов, так и будущих доходов от использования продукта проекта. Иными словами, растут риски проектов, требующие более тщательного их обоснования при выборе адекватных методов оценки экономической целесообразности.

В определенной степени сглаживающим названные эту проблему фактором может стать модификация методических подходов в расчетах эффективности проектов. Так, в процессах экономического обоснования проектов при моделировании будущих денежных потоков проекта стоит отказаться от привычно принимаемой однозначности значений денежных потоков проекта во временной перспективе. Даже используемый сценарный метод при обосновании проектов предполагает такую однозначность в каждом сценарии. Определенным шагом вперед при этом можно рассматривать использование метода дерева решений. В рамках этого метода временной горизонт проекта может быть разделен на этапы, определяемые ключевыми событиями, меняющими дальнейший ход его осуществления. Данный метод отражает возможность гибкого управления ходом осуществления проекта, причем не только и не столько на проектном этапе, сколько в процессе получения операционных доходов и расходов.

Обсуждая эффективность отдельно взятых инвестиционных проектов, мы до сих пор обсуждали ее обеспечение в процессах планирования инвестиций, весьма важных, но не достаточных для их успешности. Не менее важными являются процессы реализации планов при осуществлении проектной, финансовой и операционной деятельности. Между тем, именно в них часто заключаются причины неэффективности, хотя хороший уровень планирования препятствует неудачам. В крупных компаниях при наличии специализированных проектных подразделений, профессионалов в сфере инвестиционных оценок, организации контроля за исполнением проектов могут быть организованы вполне качественно. Другое – некрупный бизнес с ограниченными возможностями и отсутствием должных компетенций.

Однако, даже в крупном бизнесе принимаемые решения в проектной деятельности организаций оторваны от экономической оценки проектов, что заложено в стандарты проектного управления. В частности, при принятии решений об изменениях в проекте, когда приходится принимать отклонения от первоначально разработанных планов, акцентируется внимание на общепринятые в проектном менеджменте цели - сроки исполнения, стоимость и качество продукта проекта. Сохранение уровня их экономической эффективности в качестве критерия этих решений не рассматривается.

Не внедрены в систему управленческого учета отечественных предприятий и фиксация операционных результатов в разрезе отдельных проектов, что не позволяет вести контроль и своевременно корректировать отклонения от принятых при экономическом обосновании проектов показателей.

Выводы

1. Содержание эффективности инвестиционной деятельности носит комплексный характер, обеспечивается обоснованным отбором вложений в совокупности с успешным протеканием процессов проектных, операционных и финансовых.

2. Показана ограниченность использования только показателей инвестиционной активности в анализе и оценке осуществляемых инвестиционных процессов. Нуждаются в использовании при этом стоимостные оценки их эффективности.

3. Необходима переориентация институтов развития регионов на инновационно-инвестиционную деятельность, а также повышение профессионализма и ответственности специалистов в процессах экономического обоснования инвестиционных проектов, совершенствования и актуализации методов ее проведения.

5. Важным критерием принятия решений об изменениях в проекте при осуществлении

проектной деятельности, должно служить сохранение уровня его экономической эффективности, что более подробно было исследовано нами ранее [16].

6. В качестве объекта управленческого учета необходимо рассматривать операционные результаты при эксплуатации продуктов отдельных проектов.

СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ

1. Карлова Н. Пузанова Е. Инвестиционная активность в промышленности в 2023 году: результаты опроса предприятий. https://www.cbr.ru/Content/Document/File/158056/analytic_note_20240109_dip.pdf (дата последнего обращения 17.12.2024 г.).
2. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Ярославской области. Инвестиции в основной капитал. <https://76.rosstat.gov.ru/news/document/217035> (дата последнего обращения 17.12.2024 г.).
3. Динамика инвестиций в основной капитал в регионах <https://riarating.ru/regions/20240326/630260144.html> (дата последнего обращения 13.12.2024 г.).
4. Глобальный инновационный индекс 2023 и 2024 <https://www.wipo.int/ru/web/global-innovation-index/2023/index> (дата последнего обращения 13.12.2024 г.).
5. Рейтинг инновационного развития субъектов Российской Федерации. Выпуск 8. URL: <https://www.hse.ru/primarydata/rir2023> (дата последнего обращения 10.12.2024 г.).
6. Рейтинг инновационного развития субъектов Российской Федерации. Выпуск 9. URL: <https://ict.moscow/research/reiting-innovatsionnogo-razvitiia-subektov-rf-2024> (дата последнего обращения 10.12.2024 г.).
7. Damodaran A. Investment valuation: Tools and methods for evaluating any assets. – Moscow, Alpina Business Books. 2005. 998 p.
8. Патрушева Е.Г. Формирование стоимости компаний на рынке капитала: мировые тенденции и отечественные реалии // Теоретическая экономика. Научный электронный экономический журнал. 2020. №4. С. 44-52.
9. Патрушева Е.Г. Почему падает стоимость российских машиностроительных компаний? // Теоретическая экономика. Научный электронный экономический журнал. 2021. №6. С. 60-67.
10. Фрумина С.В. Институты развития в российском правовом поле // Финансовая жизнь. 2017. № 4. С. 19-23.
11. Райхлина А.В., Патрушева Е.Г., Подгорнова К.И. Региональные институты развития: нужна ли перезагрузка? // Регион: Экономика и Социология. 2022. № 3 (115). С. 32-60. DOI: 10.15372/REG20220302.
12. Patrusheva E.G., Rajhlina A.V. The role of development institutions in enhancing regional competitiveness // Journal of Regional and International Competitiveness. 2021. № 3 (4). P. 70-78.
13. Патрушева Е.Г. Соловьева Д.Д. Подгорнова К.И. Деятельность региональных институтов развития по продвижению инвестиционных проектов в современных экономических условиях // Теоретическая экономика. Научный электронный экономический журнал. 2023, №11 (107) - с. 53-62.
14. Распоряжение Правительства РФ от 20.05.2023 N 1315-р «Об утверждении Концепции технологического развития на период до 2030 года» URL: <https://docs.cntd.ru/document/1301657597?ysclid=ltg0on571w301030191> (дата последнего обращения 10.12.2024 г.).
15. Государственная программа «Экономическое развитие и инновационная экономика в Ярославской области на 2024-2030 гг.». Постановление Правительства Ярославской области от 27.03.2024 № 401-п.
16. Elena G. Patrusheva, Elena I. Lifanova and Anna V. Raikhlina. The Problem of Monitoring the Effectiveness of Projects in the Process of their Implementation // Industry 4.0 Implications for Management, Economics and Law In: Interdisciplinary Thought of the 21st Century, 4. : - 2021 - с. 55-60.

Effective investment activities as a necessary condition for economic growth

Patrusheva Elena Grigoryevna

Doctor of Economic Sciences, Professor

Financial University under the Government of the Russian Federation, Yaroslavl branch, Yaroslavl, Russian Federation

E-mail: patr5@yandex.ru

KEYWORDS.

investment activity, investment activity and efficiency, economic justification of investment projects, system of regional development institutions, methodological provisions for assessing the economic efficiency of projects and investment activities of organizations

ABSTRACT.

The article discusses the problems of measuring, assessing and achieving the effectiveness of investment activities as a condition for economic growth. It is noted that analytical reviews of investment activities in our country include indicators of investment activity, but the effectiveness of investments remains outside the scope of study. Meanwhile, economic growth is determined not only by the volume of investments, but also by their return, which is significantly determined by the innovative nature of investment. The modest positions of Russia in the international innovation rating are shown, and the problematic characteristics of the Yaroslavl region in the regional rating of innovative development are named. It is noted that, despite the decisions taken to intensify innovation processes at the federal level, most regions have not created innovative development institutions, and the activities of existing regional development institutions continue to be assessed based on investment activity indicators, i.e. the volume of attracted investments. The complex nature of the processes that shape the efficiency of investment activities based on models of cost estimates of investment projects and business in general is substantiated. The need to use cost estimates of the efficiency of domestic business is updated. The problems of the process of selecting projects for their information, methodological and financial support performed by regional development institutions are identified. The ways of updating the methodological approaches in the economic justification of projects are proposed, in particular, those caused by the increase in uncertainty of the external environment and the price of funding sources. It is recommended to differentiate the assessment of project efficiency for different groups of participants. The measures for maintaining the planned project efficiency indicators based on monitoring the income and expenses of a specific project in the implementation of project and operational activities are named.
