

Инвестиционная стратегия развития предпринимательской деятельности в регионе

Оценка реального состояния дел в предпринимательской сфере в Республике Таджикистан весьма затруднена из-за скудного характера и низкой достоверности сведений о деятельности этого сектора. Анализ хода экономических реформ в Республике Таджикистан показывает, что происходят определенные позитивные сдвиги в ускорении развития рыночных отношений, эффективности экономики и благосостояния населения. Однако до сих пор отсутствуют необходимые условия для эффективной частной предпринимательской деятельности.

Предприятия сферы малого и среднего бизнеса - основа и необходимый компонент рыночной экономики. Во многих странах мира с рыночной экономикой малый и средний бизнес решает важнейшие социально-экономические задачи.

Отличительной чертой экономической политики государства на современном этапе становления и развития рыночных отношений является необходимость привлечения и аккумуляции средств не только институциональных, но также мелких и средних инвесторов для финансирования экономики¹.

Развитие малого и среднего предпринимательства в Республике Таджикистан предполагает создание научно-обоснованного механизма инвестиционного и других экономических рычагов государственной и общественной поддержки. Реализация целей и формирование инвестиционного обеспечения предприятий малого и среднего предпринимательства призваны способствовать качественному изменению структуры экономики республики, повышению уровня конкуренции, увеличению поступлений в государственный бюджет и производства товаров и услуг, занятости населения и сдерживанию роста уровня цен.

Активную роль в ускорении процесса макроэкономической стабилизации и достижении высоких темпов экономического роста играет развитие малого и среднего предпринимательства. Малое и среднее предпринимательство имеет большие перспективы в силу некоторых общих достоинств, которыми оно обладает. Данная структура отличается гибкостью и повышенной восприимчивостью к нововведениям, научно-техническому прогрессу, быстро реагируя на изменения в общественном спросе. Малое и среднее предпринимательство не требует крупных инвестиций, и его деятельность направлена на обеспечение потребностей внутреннего рынка потребительскими товарами, услугами, на увеличение занятости, снижение

¹Крутик А.Б., Решетова М.В., Никольская Е.Г. Инновации и инвестиции в предпринимательстве: Учебник для вузов. - СПб.: Издательство РГПУ им. А.И. Герцена, 2003. – 927с.

уровня безработицы и сокращение масштабов бедности.

Однако интенсивность, с какой сегодня развивается малый бизнес и частное предпринимательство, не соответствует той роли, которая по праву им должна принадлежать в экономике. Малое и среднее предпринимательство еще не стало определяющим фактором в решении проблем занятости, особенно в сельской местности.

Принятые законы, указы и решения о стимулировании и создании необходимых условий и оказании государственной помощи и поддержки предпринимателям выполняются неудовлетворительно.

Предприниматели не имеют широкого доступа к материальным ресурсам, рынкам сбыта своей продукции. Со стороны местных органов власти им не оказывается должной поддержки. Продолжают иметь место абсолютно недопустимые факты необоснованного вмешательства органов власти и управления на местах в финансово-хозяйственную деятельность субъектов предпринимательства. Банки все еще не стали заинтересованными партнерами зарождающему классу предпринимателей вкладывать свои ресурсы в развитие малого и среднего бизнеса. Малое и среднее предпринимательство ограничивается «челночными» рамками и куплей-продажей, а не производством товаров для внутреннего и внешнего рынка.

Официальная статистика не в полной мере фиксирует масштабы формирующегося негосударственного сектора.

По этим причинам Таджикистан по численности малых и средних предприятий, занятых в малом секторе, включая индивидуальных предпринимателей, существенно уступает аналогичным показателям стран СНГ.

Главными причинами, сдерживающими развитие малого и среднего бизнеса, на данном этапе являются:

- несовершенство нормативно-правовой базы по поддержке и защите малого и среднего предпринимательства;
- ограниченность доступа субъектов малого и среднего бизнеса к финансовым ресурсам и отсутствие действенных финансово-кредитных механизмов;
- слабое развитие инфраструктуры поддержки малого и среднего предпринимательства, в том числе отсутствие системы информационного обеспечения;
- нехватка квалифицированных кадров вследствие недостатков в организации их подготовки и переподготовки.

Интересы ускоренного развития экономики и решения важнейших задач социального развития требуют более полного использования возможностей малого и среднего предпринимательства, резкого повышения вклада этого сектора в рост доходов государственного бюджета. Для решения этих задач требуются:

- создание государственных гарантий защит, прав и свободы деятельности субъектов малого и среднего предпринимательства, смягчение

налогового бремени;

- финансово-кредитная и инвестиционная поддержка малого и среднего предпринимательства;
- формирование необходимой инфраструктуры малого и среднего предпринимательства;
- улучшение информационного обеспечения малого и среднего предпринимательства;
- улучшение кадрового обеспечения, подготовки и переподготовки кадров для малого и среднего предпринимательства;
- региональная поддержка и развитие малого и среднего предпринимательства;
- стимулирование роста предпринимательской культуры, этики и деловой активности граждан;
- научно-методическое обеспечение малого и среднего предпринимательства.

В Республику Таджикистан в долгосрочной перспективе наиболее эффективными направлениями развития малого и среднего предпринимательства являются: производство наукоемких и трудоемких разновидностей промышленной продукции; производство строительных материалов; производство и переработка сельхозпродукции; развитие сферы услуг - бытовое обслуживание населения, здравоохранение, образование, наука и научное обслуживание, кредитование, страхование и др.; поддержка общественного питания и закупки; оказание посреднических услуг; развитие транспорта и связи.

На период до 2015 г. в Программе намечены более высокие темпы развития малого и среднего предпринимательства, чем других отраслей народного хозяйства. Среднегодовые темпы прироста реализации продукции составят 12,8%. В настоящее время малое и среднее предпринимательство испытывает недостаток собственных средств. Производственный сектор малого и среднего предпринимательства не обособлен, как требуют этого его особенность и значение, а поставлен в одинаковые условия с другими секторами, где оборачиваемость капитала быстрее, а норма прибыли больше. Это привело к отставанию данного сектора по сравнению с другими. Отсутствие эффективно работающей сети инфраструктуры, включающей в себя оказание банковских, биржевых, маркетинговых, аудиторских, страховых и других услуг, приводит к снижению результативности предпринимательской деятельности, тормозит становление и укрепление субъектов малого и среднего предпринимательства.

Развитие малого и среднего предпринимательства в Хатлонской области Республики Таджикистан определяет миссию инвестиционной стратегии как ускорение развития и структурного преобразования экономики области и повышение уровня жизни ее жителей.

Для достижения миссии определены две цели областной инвестиционной стратегии МП:1. Увеличение занятости населения в секторе

МП;2. Усиление конкурентоспособности области.

Предполагается, что при этом будет сохранено необходимое равновесие между крупным бизнесом и сектором малого предпринимательства. И таким образом, для нашей стратегии можно сформулировать видение как систему мотивации, инвестирования и внедрения инноваций. По нашему мнению в инвестиционной стратегии развития малого предпринимательства области должны быть определены следующие моменты:

- усиление территориальной, экономической и общественной сплоченности региона;
- увеличение уровня образования и инновационного потенциала экономики;
- развитие среды предпринимательства;
- эффективное использование потенциала области.

Одним из главных приоритетов является развитие среды предпринимательства². Исходя из географического положения Хатлонской области, необходимо развивать как можно больше контактов с иностранными партнерами. В связи с этим надо стремиться, чтобы все больше предприятий в области, которая функционирует в международном окружении, становилось равными партнерами в торговом, технологическом и финансовом обмене. Для этого нужно выработать действия, помогающие развитию местного предпринимательства, особенно малых предприятий, доминирующих в структуре экономики области. В рамках инвестиционной областной стратегии малого предпринимательства необходимо разработать ряд программ, которые должны³: Сформулировать главные цели и задачи; Произвести описание задач; Подобрать и проанализировать малые предприятия, участвующие в выполнении задач; Оценить ожидаемые эффекты (качественно и количественно); Определить прочие участвующие субъекты; Выявить связи с другими целями и программами развития области; Разработать приоритетные задания (проекты).

В инвестиционной стратегии Хатлонской области такой подход возможно отразить в задаче «Создание областной системы поддержки новшеств и трансферта технологии».

Так же к задачам можно отнести «Развитие институционального и финансового окружения бизнеса», который должен увеличить конкурентоспособность малого предпринимательства и расширить экономические связи, как в стране, так и за границей.

Среди главных направлений действий, в которых должны принять участие местные органы исполнительной власти следует отнести:

- создание областного центра трансферта технологии;

²Брынцев А.Н. Формирование инвестиционного климата в условиях особой экономической зоны. - М.: «МЕЛАП», 2002. -192с.

³Раджабов Р.К., Хабибуллоев Х.Х., Ашуров К.Р. Формирования системы обеспечения устойчивого развития предпринимательской деятельности в сфере транспортных услуг: проблемы и региональные аспекты Душанбе: Ирфон, 2011. -204с.

- развитие агентства областного развития малого предпринимательства;
- создание областного информационного центра малого предпринимательства.
- реструктуризация сельскохозяйственных и перерабатывающих производств.

Инициатива в создании центров должна принадлежать местным органам власти, на них также возлагается финансовая помощь и развитие их деятельности. Создание агентства малого предпринимательства должно быть включено в общую стратегию развития Хатлонской области.

Основополагающими задачами данного агентства должны стать:

- Разработка концепции (на основе заграничного и отечественного опыта), а также сотрудничество в создании плотных консультационных центров для малого предпринимательства.
- Разработка программы поиска финансовой поддержки из средств отечественных и зарубежных фондов.
- Широкое участие предприятий, учебных заведений как отечественных, так и зарубежных. Сотрудничество с органами самоуправления городов, организациями предпринимателей, государственными структурами.
- Поддержка создания производственных групп.

Ниже перечислены наиболее важные действия для достижения задач, предусмотренных инвестиционной стратегией областного развития малого предпринимательства для Хатлонской области.

Главная цель - Инвестиционное обеспечение развития малого предпринимательства в Хатлонской области.

Задача 1. Активная экономическая реклама и поиск инвесторов:

Описание задачи. Создание условий для постоянного рекламирования экономики области; Создание единой системы экономической информации, отвечающей запросам различных групп потребителей; Совершенствование существующих и создание новых организационных структур, поддерживающих трансграничное сотрудничество предприятий.

Мероприятия: Организация торговых мероприятий и кооперативных бирж межрегионального характера. Создание областных консультационно-информационных центров, связанных с сетью Интернет, для текущего и систематического анализа внешней и внутренней информации и распространения ее в области. Разработка комплексной программы рекламы области и распространение результатов в мультимедийной форме (в том числе в сети Интернет). Создание трансграничной сети информации, маркетинга и инвестиционной деятельности. Подготовка общих и взаимосвязанных тематических информационных модулей в разных языковых версиях, в зависимости от необходимости и места их представления. Создание и обновление системы информации о территории. Использование потенциала особой экономической зоны. Поддержка

кооперации трансграничных пространств и предприятий Хатлонской области и соседних государств.

Эффекты. Увеличение вложений капитала. Уничтожение препятствий в экономическом обмене между областью и соседними областями сопредельных государств. Создание положительного имиджа целой области как территории с высокой инвестиционной привлекательностью, привлечение новых предприятий из разных стран. Увеличение инвестиционной привлекательности области, учитывая возможность функционирования на нескольких рынках. Обладание современными и профессиональными инструментами рекламы, позволяющими осуществлять всесторонний и мультимедийный маркетинг области. Кроме того, необходимо обладать актуальной базой данных о территориях, помещениях, необходимых для малого предпринимательства, а также требованиях для охраны окружающей среды, данных по геодезии и пространственному планированию - что очень важно для потенциальных инвесторов.

Участвующие субъекты. Областные власти, органы местного самоуправления, учреждения и областные агентства, неправительственные организации, областные средства массовой информации, профессиональные коммерческие организации (рекламные агентства, учреждения публичного релин), заграничные дипломатические представительства, администрация особой экономической зоны.

Источники финансирования. Бюджет области, бюджеты государственных образований, агентства регионального развития, предприятия, иностранные и таджикские фонды.

Задания/проекты. Межобластные торговые мероприятия. Создание профессиональной презентации области в Интернете. Создание банка данных о недвижимости (участки, строения, промышленные и торговые объекты), что позволяет быстро разрабатывать предложения для потенциальных инвесторов. Подготовка мультимедийного представления области (буклет, фильм видео, CD-диски). Обработка цифровых топографических карт для охраны окружающей среды и размещения производства.

Задача 2. Создание областной системы поддержки новшеств и трансферта технологий.

Описание задачи. Создание областного центра трансферта технологий, целью которого будет связь предприятий и научных учреждений, информация об открытиях и патентах, организационная помощь во внедрении технической мысли. Сотрудничество с соседними областями в создании общей системы внедрения новшеств.

Мероприятия. Информирование предприятий о новых технологиях и источниках их получения. Помощь в получении национальных и международных патентов. Организация рынков изобретений и научно-технической мысли. Периодическое награждение авторов (фирм) лучших решений престижными наградами и другими формами поддержки (например, грантами).

Эффекты. Создание эффекта синергии (использование потенциалов и know-how различных научно-исследовательских учреждений). Повышение технологического уровня местных предприятий. Улучшение конкурентоспособности МП Хатлонской области. Рост привлекательности сотрудничества с местными фирмами. Пополнение высших школ и научно-исследовательских учреждений заказами бизнеса. Мобилизация финансовых средств на исследование и развитие.

Участвующие субъекты. Высшие учебные заведения, научные институты. Организации экономического самоуправления (торгово-промышленные палаты, отраслевые союзы и ассоциации, организации работодателей). Органы областного и местного самоуправления. Общества и профессиональные организации. Национальные учреждения, поддерживающие трансферт технологии и развитие МП.

Источники финансирования. Бюджет области, бюджеты местных образований, агентства областного развития, предприятия, иностранные и таджикские фонды.

Задания/ проекты. Общие проекты предприятий и учебных заведений. Межобластные мероприятия по разработке и продвижению на рынок научно-технических достижений.

Задача 3. Развитие институционального и финансового окружения бизнеса.

Описание задачи. Совершенствование существующих и создание новых институциональных финансовых учреждений окружения бизнеса.

Мероприятия. Создание и развитие институтов финансовой поддержки для МП (фонд страхования кредитов, инвестиционный фонд, венчурный капитал). Создание областного общества взаимного страхования. Поддержка трансграничного сотрудничества рыночных институтов. Создание плотных консалтинговых центров в двух - трех районах области. Совершенствование деятельности агентства областного развития как учреждения, рекламирующего региона, выполняющего программы поддержки предпринимательства, областного и местного развития, консультирования и обучения. Совершенствование областного экономического самоуправления. Совершенствование деятельности Хатлонского торгово-выставочного центра.

Эффекты. Увеличение притока инвестиций в область. Улучшение конкурентоспособности МП. Повышение инвестиционной привлекательности области.

Расширение сферы и эффективности действий, направленных на поиски важных для области экономических партнеров. Аккумуляция финансовых средств, необходимых для динамического развития. Усиление экономических связей с таджикскими областями и областями сопредельных государств СНГ.

Участвующие субъекты. Областные власти, органы местного самоуправления, учреждения и областные агентства, неправительственные

организации, областные средства массовой информации, профессиональные коммерческие организации (рекламные агентства, учреждения публичного характера), заграничные дипломатические представительства, администрация особой экономической зоны, финансовые учреждения, банки.

Источники финансирования. Бюджет области, бюджеты муниципальных образований, агентства областного развития, предприятия, иностранные и таджикские фонды, банки.

Задания/ проекты. Поиск потенциальных инвесторов межобластных и международных торговых мероприятий. Поиск акционеров областного банка для поддержки МП и областного страхового общества.

Задача 4. Развитие сельских районов.

Описание задачи. В сельской местности возникнут новые малые производственные и обслуживающие предприятия, а существующие укрепятся и будут развиваться далее. Появятся дополнительные рабочие места.

Мероприятия. Побуждение к экономической активности с помощью образования и консультирования, приспособленных к новым, изменяющимся условиям, особенно в сфере переработки сельскохозяйственных продуктов и переработки местного сырья, увеличение доступности технической и коммунальной инфраструктуры, популяризация предпринимательской инициативы. Создание благоприятных условий для существующих и новых фирм с помощью системы преференции местных налогов, помощи предпринимателям, инвестирующим в районе, реклама инвестиционных предложений районов и потенциала местных фирм (рынки, выставки и т.п.)

Эффекты. Снижение уровня безработицы в сельской местности. Создание новых сельскохозяйственных предприятий. Дополнительные источники дохода для некоторых сельскохозяйственных предприятий. Создание и развитие малых предприятий, увеличивающих экономический потенциал области, и ускоряющих рост доходов населения.

Участвующие субъекты. Активные и предприимчивые жители сельских местностей и органы местного самоуправления. Служба занятости. Местные и областные органы власти. Источники финансирования. Бюджет области, бюджеты государственных образований, агентства областного развития, предприятия, иностранные и таджикские фонды, банки.

Задания/проекты. Диверсификация деятельности и создание альтернативных источников доходов в сельской местности. Программа областного и общественного развития. Программа модернизации сельских районов.

Задача 5. Реструктуризация и переориентация сельскохозяйственных хозяйств и перерабатывающих предприятий.

Описание цели. Помощь процессам в освоении хозяйствами и предприятиями новых товаров, способных конкурировать в современных условиях. Внедрение технологий соответствующих требованиям охраны окружающей среды и обеспечивающих высокое качество продуктов.

Мероприятия. Помощь индивидуальным земледельцам и сельскохозяйственным предприятиям во внедрении направлений производства, которые обеспечивают экономическую эффективность, соответствуют экологическим требованиям и повышают качество продуктов. Поддержка модернизации предприятий переработки и маркетинга в соответствии с современными международными стандартами. Поддержка производства пищевых продуктов экологическими методами. Поддержка создания и деятельности производственных групп.

Эффекты. Улучшение качества сельскохозяйственных продуктов и продуктов переработки. Сохранение чистой окружающей среды. Улучшение структуры аграрного производства. Рост доходов и снижение издержек.

Участвующие субъекты. Активные и предприимчивые жители сельских местностей и органы местного самоуправления. Служба занятости. Местные и областные органы власти. Источники финансирования. Частные инвесторы: сельскохозяйственные предприниматели, группы производителей и перерабатывающие предприятия. Бюджет области. Бюджеты районов. Агентство областного развития. Экономические субъекты. Иностранские и таджикские фонды.

Задания / проекты. Проекты: «Инвестиции в сельскохозяйственные производства», «Создание производственных групп», «Плотные проекты для села и сельскохозяйственного производства, способствующие охране окружающей среды», «Развитие переработки продуктов питания и их маркетинг».

Общую схему разработки областной многоуровневой инвестиционной стратегии МП нами предлагается использовать для разработки по следующим уровням: генеральная областная стратегия МП - общая стратегия, содержащая в себе общие цели и мероприятия, которые конкретизируются на уровне стратегий районов, отраслей народного хозяйства и стратегий развития кластеров.

Кроме того, следует также большое внимание уделять так называемым обеспечивающим стратегиям, функциональным стратегиям, институтов бизнеса (банков, консалтинговых фирм, областных агентств развития и т.д.). Все эти стратегии призваны помочь сформулировать предприятиям сектора малого предпринимательства собственные стратегии развития. В ходе формирования областной инвестиционной стратегии МП необходимо определить критерии отбора инвестиционных проектов, предлагаемых для реализации предприятиями. Данные критерии, по нашему мнению, должны быть представлены в рамках разрабатываемой системы управления проектными и финансовыми рисками.

В современных условиях одним из важных условий при решении вопроса инвестиционного обеспечения развития предпринимательства является разработка методики рейтинговой оценки инвестиционных проектов, удовлетворяющих целям регионального развития. Анализ существующих концепций принятия инвестиционных решений

предусматривает необходимость рационального распределения инвестиционных ресурсов и контроля экономической, бюджетной коммерческой эффективности их использования в регионе. Учитывая ограниченности финансовых средств, мобилизуемых на региональное развитие, встает задача отбора инвестиционных проектов для первоочередного финансирования, реализация которых позволяет получить в кратчайший срок максимальный эффект от государственных, и частных инвестиций.

При этом выбор приоритетных проектов производится в рамках ресурсных ограничений, ограничений на объем финансирования в первый год реализации программы. По существу задача отбора приоритетных проектов является задачей выбора наилучшего варианта реализации программы, придает ей необходимую ориентацию в рамках приоритетных целей и в конечном итоге определяет наиболее эффективную стратегию их достижения. Важно заметить, что задача выбора приоритетных инвестиционных проектов носит многокритериальный характер. Их качество оценивается при помощи определенного набора количественных показателей эффективности (коммерческой, бюджетной, социальной).

Таким образом, задача отбора приоритетных проектов может быть сформулирована как задача многокритериальной дискретной оптимизации [1,2,3]. Каждый j -й проект характеризуется, таким образом, собственной векторной оценкой. Обобщая мнению различных авторов [1,2,4] нами выбраны два подхода к формированию множества приоритетных проектов, каждому из которых, согласно классификации основных задач теории многокритериальной оптимизации, соответствует своя конкретизация задачи.

Первый подход подразумевает поиск искомого множества альтернатив исключительно среди деноминируемых. Подобный подход к формированию оптимального инвестиционного портфеля на основе многокритериального анализа, отражающий общие соображения о важности множества Парето в теории многокритериальной оптимизации, наиболее часто встречается в научных разработках. Применительно к нашей проблеме суть его заключается в том, что приоритетные проекты выбираются исключительно среди деноминируемых на множестве X , поэтому первоначальной задачей, возникающей при таком подходе, является задача поиска всех Парето - оптимальных решений $Eff(X)$.

Второй подход предполагает поиск приоритетных проектов среди всех представленных в рамках предложенной программы. Он часто применяется на практике при разработке государственных программ, в том числе и специалистами МБРР. При этом подходе возникает задача упорядочения определенным образом всех инвестиционных проектов программы в порядке убывания «предпочтительности», что позволяет отобрать затем в качестве приоритетных первые из наиболее «предпочтительных» проектов, суммарный объем первоочередного финансирования, которых не превышает заданную сумму ($C_{фин}$).

Этот же способ использовался и для сужения множества в первом подходе - после ранжирования его элементов тем же способом, что и при решении задачи 2, в качестве приоритетных отбирались первые из наиболее «предпочтительных» уже эффективных альтернатив на ту же сумму. При решении задачи ранжирования множества - $Eff(X)$, ответственные лица, располагающие информацией о ситуации в регионе и приоритетных целях программы его развития, формирует некоторый обобщенный критерий [1,2,4]:

$$\varphi(j) = \varphi(a_1, a_2, \dots, a_n; f_{1(j)} f_{2(j)} \dots), \quad (1)$$

где $a = (a_1, a_2, \dots, a_n)$ - вектор коэффициентов важности частных критериев, применяемый в том случае, когда необходимо усилить роль одних частных критериев и ослабить роль других.

Сформулированная критерия задает наиболее удачное сочетание показателей эффективности проекта, и из двух проектов более предпочтительным будет считаться тот, который имеет большее значение данного критерия j_1 более предпочтительна, чем j_2 если $\varphi(j^1) > \varphi(j^2)$.

Поэтому в зависимости от значений обобщенного критерия нужное множество проектов упорядочивается в порядке убывания предпочтительности (ранжируется).

Главными проблемами большинства регионов Республики Таджикистан явились дотационность регионального бюджета положение в сфере занятости. В связи с этим при разработке индикативного плана развития региона может возникнуть необходимость предварительного определения приоритетных задач.

Важно заметить, что приоритетных задач могут быть сформулированы следующим образом: быстрое достижение максимального уровня самодостаточности бюджета путем увеличения налоговых поступлений; сохранение рабочих мест на предприятиях региона и создание как можно большего количества новых рабочих мест; обеспечение максимальных налоговых поступлений в государственный бюджет.

На следующем этапе необходимо определить максимальные значения бюджетной, социальной и коммерческой эффективности, т. е. максимальные значения соответствующих частных критериев (бюджетной, социальной и коммерческой эффективности), достигаемые каждым из рассматриваемых предприятий⁴. С учетом этого рассчитаны обобщающие критерии, что позволило провести ранжирование инвестиционных проектов и выделить наиболее предпочтительные для целей регионального развития.

Одним из важных условий при решении вопроса улучшения инвестиционного обеспечения развития предпринимательской деятельности, по мнению автора, является разработка методики рейтинговой оценки

⁴ Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. -М.: Экономика, 2000.- 421с.

инвестиционных проектов, удовлетворяющих целям регионального развития на основе определения максимальных значений 3-х критерий (бюджетной, коммерческой и социальной эффективности) их реализации, а также ранжирование инвестиционных проектов и выделение наиболее предпочтительных с позиции целесообразности целей регионального развития. При этом инвестиционные объекты, удовлетворяющие целям регионального развития, могут быть выбраны и рекомендованы к финансированию за счет региональных целевых программ и других источников финансирования (табл.1.).

Таблица 1

Результаты сравнительной оценки инвестиционных проектов, реализуемых в Хатлонской области Республики Таджикистан

Наименование предприятия	Бюджетная эффективность, тыс.сомони	Рейтинг индивидуального проекта	Социальная эффективность, чел.	Рейтинг индивидуального проекта	Коммерческая эффективность, %	Рейтинг индивидуального проекта
СП «ТАМЕР ИНБ» (г. Курган-Тюбе)	1670,1	4	300,1	3	14,5	8
ЗАО «Бахтиёр» (Бохтарский район)	781,20	5	268,97	4	18,6	2
ООО «Сомон ЛТД» (Вахшский район)	207,80	6	195,70	7	15,3	7
ООО «Сафар Коттон Инвест» (Вахшский район)	185,28	7	147,52	8	16,7	4
ОАО «Файзали» (Хуросонский район)	88,51	8	258,32	5	16,2	5
Филиал Французского предприятия «Эком» (Яванский район)	2833,5	1	224,85	6	17,3	3
ООО «Пахтаи Рушди Хатлон» (район им. Дж.Руми)	1920,0	3	378,84	1	15,5	6
ОАО «Пахтаи Шахритуз» (Шахритузский район)	2135,0	2	342,10	2	20,4	1

Прим.: Расчеты авторов

Важно заметить, что в отличие от 2-го и 3-го первый критерий «различает» по степени важности, составляющие этого эффекта: наибольшую важность имеют платежи в бюджет, далее в порядке убывания относительной важности следуют ежегодный социальный эффект, величина, обратно пропорциональная периоду окупаемости проекта, и платежи в государственный бюджет, наименьшую относительную важность имеют платежи в местные бюджеты. Инвестиционные объекты, удовлетворяющие целям регионального развития, могут быть рекомендованы к финансированию за счет региональных целевых программ и других источников финансирования.

Таким образом, предложенная и апробированная в Хатлонской области методика отбора инвестиционных проектов базируется на учете региональных аспектов при формировании инвестиционных фондов и в силу недостаточности собственных средств предпринимателей требует

привлечения средств государственного бюджета, банков, инвестиционных компаний и других финансовых институтов.

Литература

1. Колтынюк Б.А. Инвестиционные проекты.- СПб.: Изд-во Михайлова, 2000.-234с.
2. Справочник по прикладной статистике. В 2 томах., М., Т1,1989. - 510с.- Т2.- 1990.- 526с.
3. Статистический ежегодник Республики Таджикистан.- Душанбе: АСПРТ, 2011.-456с.
4. Экономическая энциклопедия /Ин-т экон.РАН; Гл.ред. Л.И.Абалкин. - М.: Экономика, 2000 - 1055с.