

УДК 338.2+330.332.013

МЕТОДИЧЕСКОЕ ОБЕСПЕЧЕНИЕ ПРОЕКТИРОВАНИЯ И РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

С.В. Кузина

Тверской государственной университет
Кафедра финансов

В методическом обеспечении инвестиционной деятельности следует рассматривать рекомендации и методики, носящие различную целевую направленность на прединвестиционной и эксплуатационной стадии инвестиционного проектирования: методические рекомендации оценки эффективности инвестиционных решений, методику разработки ТЭО инвестиционного проекта, методику разработки бизнес-плана, методику инвестиционного мониторинга

Ключевые слова: инвестиционный проект, инвестиционный проектный анализ, бизнес-план, инвестиционный мониторинг.

Планирование и управление инвестиционной деятельностью занимает особое место в инвестиционном механизме проектирования и реализации инвестиционных проектов.

На государственном уровне основным методическим документом, регламентирующим обоснование эффективности инвестиционного проекта, в настоящее время являются «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция)». Этот документ в целом соответствует общепринятым в мировой практике методам экономических измерений и опирается на подходы, используемые UNIDO (United Nation Industrial Development Organization) – специальным координатором ООН по промышленной политике.

Принципы инвестиционного проектного анализа [2, с. 48] разделены на три группы:

Методологические, наиболее общие, обеспечивающие при их применении рациональное поведение экономических субъектов независимо от характера и целей проекта. К ним относятся: измеримость, сравнимость, выгодность, согласованность интересов, платность ресурсов, неотрицательность и максимум эффекта, системность, комплексность, непроверяемость методов.

Методические, обеспечивающие экономическую обоснованность оценок эффективности проектов и решений, принимаемых на их основе. Наиболее распространенные принципы: сравнение ситуаций «с проектом» и «без проекта», уникальность,

динамичность, временная ценность денег, многовалютность, неуправляемость прошлого.

Операционные, соблюдение которых облегчит и упростит процедуру оценок эффективности проектов и обеспечит необходимую точность оценок. Это следующие принципы: взаимность параметров, моделирование, многостадийность, методическая и информационная согласованность, симплификация, организационно-экономический механизм реализации проекта.

С учетом многообразия условий реализации и оценки эффективности инвестиционных проектов на основе вышеуказанных принципов должна проводиться следующая экспертиза: технико-технологическая, институциональная, коммерческая, финансовая, экономическая, социальная и экологическая.

На наш взгляд, методическое обеспечение проектирования и реализации инвестиционных проектов на прединвестиционной и эксплуатационной стадии инвестиционного проектирования должно включать:

1. Методические рекомендации оценки эффективности инвестиционных решений – это система показателей, критериев и методов оценки эффективности инвестиционных проектов в процессе их разработки и реализации на всех этапах инвестиционного проектирования, используемых на различных уровнях управления и лежащих в основе принятия инвестиционных решений на основе принципов проектного анализа. Проблемы оценки эффективности инвестиций отражает важнейший аспект стимулирования инвестиций в промышленный сектор экономики региона. Во-первых, они служат экономической основой для принятия конкретных управленческих решений о реализации инвестиционного проекта, во-вторых, они определяют уровень экономической эффективности инвестирования, в-третьих, они выступают основой для формирования схем финансирования инвестиционного проекта. И в конечном итоге они лежат в основе разработки стратегии развития предприятий в краткосрочной и долгосрочной перспективе. Методическое обеспечение во многом определяет объективность и достоверность результатов ТЭО различных вариантов инвестиционных проектов.

Наиболее известные в теории и практике инвестиционного анализа показатели экономической эффективности сгруппированы по трем блокам: показатели, не учитывающие принцип дисконтирования; дисконтные показатели; комплексные показатели.

Как показывает практика, многие российские предприятия предпочитают использовать в инвестиционном анализе сравнительно *простые показатели*, такие, как максимум проектной прибыли, срок окупаемости, минимум затрат, учетную норму рентабельности. При этом в основном применяются статические методы оценки

эффективности привлечения инвестиций. В них учитывается только один период времени, который можно считать репрезентативным по отношению ко всему периоду эксплуатации, либо гипотетический «средний период». При принятии инвестиционных решений о выгоды инвестиций при одной целевой функции следует различать два вида эффекта: абсолютный эффект и относительный эффект.

Применение *комплексных показателей* является самым оптимальным для принятия инвестиционных решений. В основе их расчета лежит сопоставление количественно измеряемых затрат с множеством прямых и косвенных выгод, которые должны учитывать относительную ценность ожидаемых результатов как для предприятия, так и для отдельных общественных групп с различным уровнем доходов. Но расчет и обоснование этих показателей сопряжено со значительными затратами на этапе разработки альтернативных вариантов капиталовложений.

С теоретической точки зрения применение *дисконтных показателей*, которые учитывают фактор временной ценности денежных поступлений, генерируемых инвестиционным проектом в разных периодах времени, бесспорно. В настоящее время наибольшее практическое применение получили методы, которые основываются на анализе дисконтированных потоков наличности, учитывают альтернативную стоимость капитала и согласуются с одной из главных целей финансового менеджмента: метод чистой текущей стоимости (NPV), метод рентабельности инвестиций (PI), метод внутренней нормы доходности (IRR). В каждом из названных методов определен показатель, а по каждому из показателей определены критерии принятия эффективных управленческих решений по привлечению инвестиций. В современной научной литературе исследованию проблемы выбора эффективного варианта реализации инвестиционного проекта уделено немало внимания. Однако при всем многообразии разнообразных методик анализа эффективности инвестиций в реальном секторе экономики недостаточно изученной, на наш взгляд, остается проблема комплексного подхода к оценке многоцелевых коммерческих и некоммерческих инвестиционных решений в долгосрочном периоде.

2. Методику разработки ТЭО инвестиционного проекта на стадии инвестиционного проектирования

В отечественной научной литературе нередко ставится знак равенства между инвестиционным проектом и бизнес-планом. С этим согласиться нельзя: ТЭО инвестиционного проекта может быть несколько, а бизнес-план, разрабатываемый на основе принятого к реализации инвестиционного проекта, один.

На наш взгляд, адекватное определение данного понятия с учетом протекания инвестиционных процессов в настоящий период времени можно дать, рассматривая его в качестве организационно-

экономической системы анализа инвестиций, позволяющей оценивать эффективность вложения капитала.

Инвестиционный проект – это система документации, сопровождающая решение о проведении инвестиционных операций, которая описывает действия и условия для обеспечения эффективности вложения капитала в хозяйствующий субъект.

Из этого определения вытекают три функциональные составляющие инвестиционного проектирования:

1. *Моделирующая*, которая включает прогнозирование и описание будущих действий.

2. *Расчетно-финансовая* предполагает построение условий реализации проектируемых действий на основе комплекса реализационных разработок и финансовых обоснований.

3. *Экономико-организационная*, характеризующая комплекс условий, которые необходимы для реализации моделируемых действий и которые могут появиться в реальной практике.

Таким образом, инвестиционный проект можно представить в симбиозной форме, которая включает *проектирование, финансовое и организационно-техническое обоснование* инвестиционных решений, которые затем будут реализованы на этапе инвестиционного производства и инвестиционного мониторинга.

3. Методику разработки бизнес-плана

В «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов» [1, с. 17] понятию «инвестиционный проект» дается одновременно два определения:

1) дело, деятельность, мероприятие предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей;

2) система организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких – либо действий или описывающих такие действия.

Второе из данных определений ближе подходит к определению «бизнес-план», чем «инвестиционный проект». Первое из определений отличается более общей формулировкой и не несет смысловой объем информации об инвестиционном проекте как о целенаправленной организационно-экономической системе, стремящейся к эффективному вложению капитала как в действующее, так и в новое предприятие для достижения поставленных инвестиционных целей.

4. Методику инвестиционного мониторинга

Инвестиционный мониторинг представляет собой организуемый на предприятии процесс проверки исполнения и обеспечения реализации всех управленческих решений в инвестиционном производстве с целью реализации инвестиционной стратегии инвестиционного проекта.

Основным принципом организации инвестиционного мониторинга является оперативное сравнение основных проектных показателей и фактических показателей с целью выявления отклонений между ними и определения взаимосвязи и взаимозависимости этих отклонений в ходе инвестиционного производства.

Предлагаем следующие этапы построения инвестиционного мониторинга контролируемых финансовых показателей и показателей эффективности инвестиционного проекта:

1. построение системы информативных отчетных показателей на основе данных финансового и управленческого учета;

2. разработка системы аналитических показателей, отражающих фактические результаты, получаемые в ходе реализации инвестиционного проекта и их сопоставление с показателями, полученными в ходе ТЭО инвестиционного проекта на прединвестиционной фазе;

3. формирование системы носителей контрольной информации (контрольных отчетов исполнителей в соответствии с разделами ТЭО инвестиционного проекта);

4. определение контрольных периодов по каждой группе контролируемых показателей на основе принципа «срочности реагирования»;

5. определение критических отклонений фактических результатов контролируемых показателей от установленных в ТЭО инвестиционного проекта;

6. выявление основных причин отклонений и разработка мероприятий по их устранению на основе контрольных отчетов исполнителей.

Внедрение системы инвестиционного мониторинга позволит существенно повысить эффективность инвестиционной деятельности предприятия при реализации конкретного инвестиционного проекта и обеспечит процедуру поиска резервов по обеспечению выполнения целевых установок, принятых и обоснованных в ТЭО инвестиционного проекта.

Таким образом, в настоящее время специалисты, занимающиеся обоснованием инвестиционных решений, испытывают острую потребность в качественно новых методиках обоснования инвестиционных проектов и обоснованных принципов построения инвестиционного мониторинга, адекватно отражающих современный уровень развития техники и технологий.

Список литературы

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: (Вторая редакция) / М-во экон. РФ, М-во фин. РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил. политике; авт кол.: Коссов В.В., Лившиц В.Н., Шахназаров А.Г. – М.: ОАО «НПО «Изд-во «Экономика», 2000. – 421 с.
2. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: Учеб.-практ. пособие. – М.: Дело, 2001. – 832 с.

METHODOLOGY OF INVESTMENT PLANNING AND IMPLEMENTATION

S.V. Kuzina

Tver State University
Finance department

The investment activity methodology should consider different recommendations and methods connected with pre-investment and exploitation stage of investment planning: recommendations on the evaluation of investment decisions efficiency, the method of investment project development, business plan development procedure, investment monitoring technique.

Keywords: investment project, investment project analysis, business plan, investment monitoring

Об авторах:

КУЗИНА Светлана Викторовна – кандидат экономических наук, доцент кафедры финансов Тверского государственного университета, e-mail: ecfinansy@tversu.ru