

МЕТОДИЧЕСКИЕ АСПЕКТЫ КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Новоскольцева Ю. Ю.

экономист, ООО «Сименс» (Россия), 620075, Россия, г. Екатеринбург, ул. К. Либкнехта, д. 4, yu_nov@yahoo.com

Шеметова Н. К.

кандидат экономических наук, доцент кафедры экономики и управления Уральского института управления, Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации (Россия), 620990, Россия, г. Екатеринбург, ул. 8 марта, д. 66, natalia.shemetova@ui.ranepa.ru

УДК 330.322
ББК 65.263-24

Цель. Исследование направленно на изучение современных подходов к определению понятия «эффективность проекта» и определению направлений оценки эффективности инвестиционных проектов.

Методы. В статье использованы системный подход, сравнительный анализ, метод систематизации и анализа.

Результаты. Авторами было сформулированы комплексное понятие «эффективность инвестиционного проекта», описаны основные направления оценки эффективности инвестиционных проектов, определены показатели оценки эффективности проектов. выделяет несколько этапов избрания глав регионов.

Научная новизна. В результате проведенного исследования была сформирована комплексная система показателей для оценки коммерческой, экономической, социальной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов

Ключевые слова: инвестиционный проект, эффективность проекта, коммерческая эффективность, социальная эффективность, экономическая эффективность, бюджетная эффективность

METHODICAL ASPECTS OF COMPREHENSIVE ASSESSMENT OF INVESTMENT PROJECTS EFFICIENCY

Novoskoltseva Yu. Yu.

economist, "Siemens" (Russia), 4 Karla Liebknehta str., Ekaterinburg, Russia, 620075, yu_nov@yahoo.com

Shemetova N. K.

Candidate of Science (Economics), Associate Professor of the Economics and Management Department of the Ural Institute of Management – branch, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration under the President of the Russian Federation (Russia), 66 8 Marta str., Ekaterinburg, Russia, 620990, natalia.shemetova@ui.ranepa.ru

Purpose. The research aims at studying modern approaches to defining the concept of “project efficiency” and identifying the investment projects efficiency assessment directions.

Methods. Systematic approach, comparative analysis, systematization and analysis are used in the article.

Results. An integrated concept of “investment project efficiency” has been formulated, main directions of investment projects efficiency assessment have been described and indicators for projects efficiency assessment have been identified by the authors.

Scientific novelty. As a result of the research a complex system of indicators has been formed to assess the commercial, economic, social and budgetary efficiency of investment projects

Key words: investment project, project efficiency, commercial efficiency, social efficiency, economic efficiency, budgetary efficiency.

В настоящее время Россия проходит сложный этап развития, сопровождающийся падением производства, введением санкций, ростом инфляции, ослаблением национальной валюты, оттоком капитала и другими событиями, негативно сказывающимися на экономике страны. В результате таких неблагоприятных условий, несмотря на то, что в 2015 году общий объем прямых иностранных инвестиций по всему миру вырос до \$1,7 трлн. (что на 36 % больше показателя предыдущего периода), в России он сократился на 92 % [1].

В современных условиях развития общества международное движение капитала является неотъемлемой частью нормального функционирования государства, т.к. инвестиции создают экономическую базу для решения социально-экономических проблем. Следовательно, возникает необходимость рационального и высокоэффективного управления инвестиционной деятельностью.

Высокая инвестиционная привлекательность является ключевым фактором повышения конкурентоспособности региона, обеспечения высоких и устойчивых темпов социально-экономического роста. Привлекательность складывается из суммы всех реализованных проектов на территории данного региона. Однако в современных условиях все большее значение приобретает не столько количество и стоимость реализованных на территории проектов, сколько их эффективность как для хозяйствующих субъектов, так и экономики территории в целом.

Изучением теоретических и методологических аспектов развития оценки эффективности инвестиционных проектов исследовали такие зарубежные исследователи, как Ф. Блэк, Р. Крум, Г. Марковиц, Ф. Фабицци, У. Шарп, Б. Де Финетти и др.

Основные исследования проблемы оценки эффективности инвестиционного проекта представлены в работах таких отечественных ученых, как В. В. Зубцов, В. Н. Ливщев, Я. С. Мелкунов, Е. Г. Непомнящий, С. А. Смоляк, В. К. Фальцман и др.

Изучению отдельных направлений оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий посвящены исследования Н. С. Комаровой, М. С. Кувшинова, Е. Е. Сидоровой и др.

В настоящее время можно выделить два основных подхода к определению понятия эффективности проекта.

Представители первого подхода трактуют эффективность проекта как соотношение результата и затрат. Таким образом, эффективность проекта рассматривается с экономической точки зрения.

Так, эффективность трактуется как относительный эффект, результативность процесса (операции, проекта), определяемый как отношение эффекта

(результата) к затратам (расходам), обусловившим, его получение [2, с.65].

О. А. Романова и Н. М. Ратнер характеризуют понятие эффективности проекта как количественное соотношение затрат и их результатов. Однако данное определение трактует понятие эффективности только с экономической точки зрения, не учитывая при этом социальные и другие виды эффективности.

Ю. В. Богатин и В. А. Швандар считают, что эффективность инвестиционного проекта представляет собой корректное сопоставление понесенных затрат с полученными результатами. Данное определение не является полным, т.к. не указывается, что подразумевается под понятием «корректное» [4, с. 223].

В. В. Ковалев определяет эффективность инвестиционного проекта как относительный показатель, соизмеряющий полученный эффект с затратами или ресурсами, использованными для достижения данного эффекта.

Сторонники второго подхода рассматривают эффективность инвестиционного проекта не только с экономической точки зрения, но и с точки зрения достижения какого-либо социального и иного эффекта.

Так, по мнению Т. С. Хачатурова эффективность (как социальная, так и экономическая) представляет собой отношение получаемого эффекта (социального или экономического) и необходимых для его достижения затрат [5, с.47].

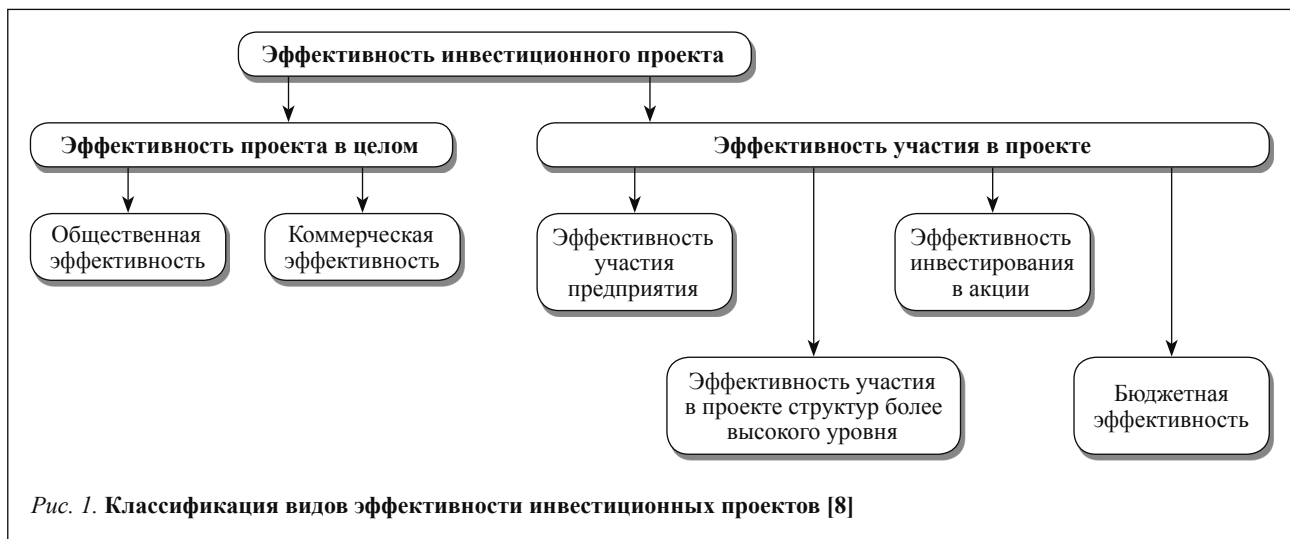
А. Д. Выварец и Л. В. Дистергефт считают, что эффективность инвестиционного проекта оценивается по степени достижения его цели [3, с.180].

На наш взгляд, данное определение больше описывает результат, а не эффективность, потому что результат может быть виден, а поставленные цели достигнуты, но экономической целесообразности в этом проекте нет. Например, при реализации модернизации производственного предприятия важно не просто его модернизировать, а понимать, каковы результаты модернизации, какой будет эффект и прибыль.

Также эффективность инвестиционного проекта может трактоваться как категория, отражающая соответствие проекта, порождающего данный инвестиционный проект, целям и интересам его участников» [6, с.35].

Таким образом, обобщив все определения известных авторов, можно сделать вывод о том, что эффективность проекта является относительным показателем, который характеризует экономическую (или иную) результативность проекта, которая основывается на сравнении количественных показателей результативности и затратах данного проекта с учетом неоднородности будущих потоков доходов и величину текущей

На рис. 1 представлены основные виды эффективности инвестиционных проектов в соответствии



с методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов [7].

Таким образом, выделяется два вида эффективности инвестиционного проекта – эффективность проекта в целом и эффективность участия в проекте.

Эффективность проекта в целом позволяет оценить результаты проекта и принять решение о его реализации.

Эффективность проекта включает в себя коммерческую эффективность и общественную (социально-экономическую).

Коммерческая эффективность отражает экономические результаты проекта (доход, прибыль, увеличение доли рынка и т.д.)

Общественная эффективность учитывает социально-экономические последствия реализации проекта для работников организации, так и «внешние эффекты»: социальные, экологические и иные.

Под социальным эффектом понимается показатель, характеризующий степень удовлетворенности населения качеством жизни [9]. Из определения следует, что данный вид эффективности относится скорее к качественным, чем количественным показателям. Также понятие социальной эффективности части трактуется как «формирование и удовлетворение духовных потребностей человека», «гармоничное развитие личности», «благо общества или отдельных групп населения» [5, с. 189].

Таким образом, социальный эффект можно оценить как пользу проекта для населения либо проживающего вокруг места реализации проекта, либо занятого в проекте, и может характеризоваться многими показателями. На основании проведенного анализа нами были определены основные показатели социальной эффективности проекта (рис. 2).

Все показатели социальной эффективности инвестиционного проекта можно условно разделить на

показатели внутренней социальной эффективности и внешней социальной эффективности.

К показателям внутренней социальной эффективности будут относиться показатели, отражающие улучшение условий труда работников организации (удовлетворенность работников своим трудом, уровень заболеваемости, уровень травматизма на производстве), а также социально-бытовые условия (обеспечение работников жильем, предоставление мест для детей работников в дошкольных образовательных учреждениях, создание условий для оказания медицинской помощи).

К показателям внешней социальной эффективности мы предлагаем относить показатели, отражающие уровень ВВП и ВНД на душу населения, уровень безработицы, качество и уровень жизни населения. Улучшение данных показателей отразится на социально-экономическом развитии территории, что может способствовать привлечению органов местного самоуправления к участию в инвестиционных проектах.

Эффективность участия в инвестиционном проекте включает в себя:

- эффективность участия компаний в проекте (его эффективность для предприятий участников проекта);
- эффективность инвестирования в акции компании (эффективность для акционеров АО – участников проекта);
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям участникам проекта;
- региональную и народнохозяйственную эффективность – для отдельных регионов и народного хозяйства РФ;
- отраслевую эффективность – для отдельных отраслей народного хозяйства, финансово – промышленных

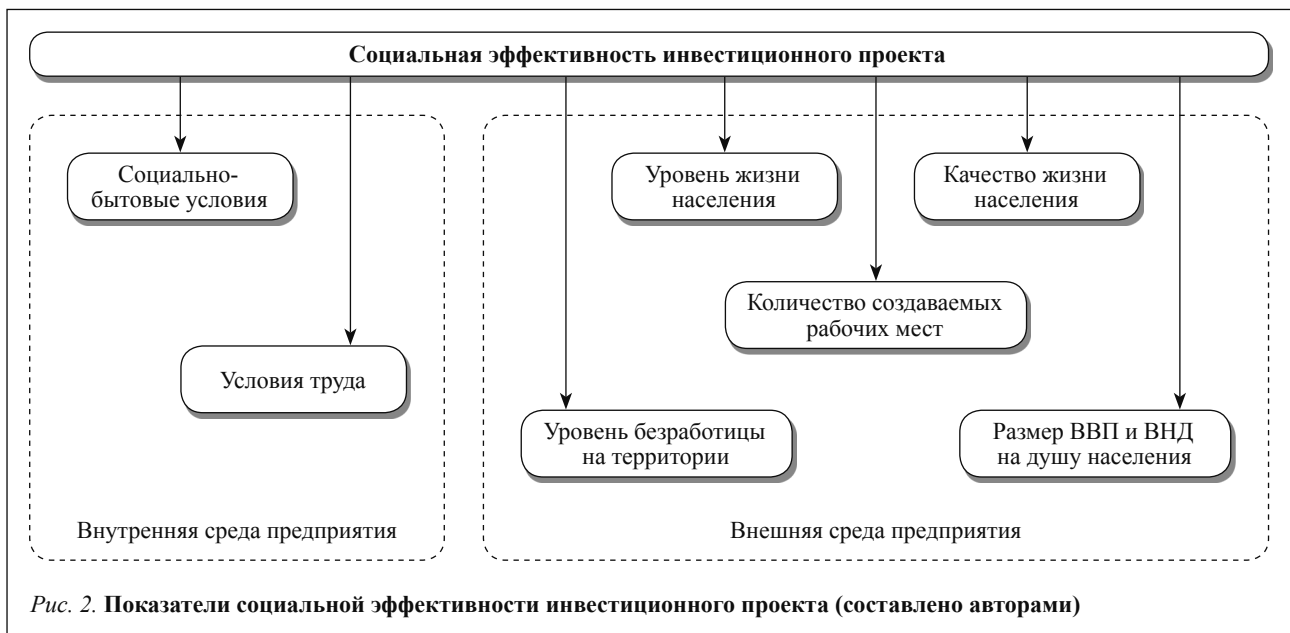


Рис. 2. Показатели социальной эффективности инвестиционного проекта (составлено авторами)

групп, объединений предприятий и холдинговых структур;

- бюджетная эффективность проекта (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней)[6, с.147].

На основании проведенного анализа, нами были выделены следующие виды эффективности инвестиционных проектов:

1. Коммерческая эффективность – это разница между доходами и расходами участников проекта, возникающими вследствие его реализации, улучшение экономических показателей деятельности организации. К показателям коммерческой эффективности инвестиционных проектов можно отнести такие показатели как чистый дисконтированный доход, внутренняя норма рентабельности, период окупаемости и дисконтированный период окупаемости проекта, индекс прибыльности.

2. Экономическая эффективность – влияние проекта на национальную, региональную экономику, соотношение.

К показателям экономической эффективности можно отнести:

- эффект от импортозамещения;
- сопутствующие результаты в смежных отраслях народного хозяйства;
- импортозамещение.

Для оценки эффекта от импортозамещения применяются такие показатели, как объем импорта, уровень цен на приобретаемую продукцию с учетом транспортных расходов и производственных затрат на изготовление без НДС.

3. Бюджетная эффективность – увеличение поступлений в бюджет различных уровней и внебюджетных фондов в рамках реализуемого проекта. Бюджетная эффективность очень важна для инвестиционных проектов с государственным участием, ведь именно данный показатель помогает обосновать целесообразность реализации проекта и его приоритет по сравнению с другими.

Бюджетная эффективность проекта может оцениваться по таким показателям, как увеличение от поступлений по налогу на прибыль, налога на имущество организаций, земельного, транспортного налога, налога на доходы физических лиц [2], а также страховых взносов [11].

Однако существуют и другие показатели, например: доходы от лицензирования, конкурсов, тендеров на разведку, строительство и эксплуатацию объектов, предусмотренных проектом, дивиденды по принадлежащим государству акциям и другим ценным бумагам, связанные с проектом [12], эффект импортозамещения. Часто государственное финансирование проектов осуществляется, основываясь не на бюджетной эффективности, а на социальной, т.к. данное направление так же имеет большое значение для государства.

Одним из показателей бюджетной эффективности также является размещение производства.

4. Социальная эффективность – показатель, определяющий общее повышение уровня жизни населения или отдельных его категорий на определенной территории.

Помимо рассматриваемых в большинстве источников видов эффективности для ряда инвестиционных



проектов можно выделить также дополнительные виды эффективности:

5. Инновационная эффективность – показатель конкурентных преимуществ проекта по сравнению с существующими на территории осуществления проекта, реализация возможна путем модернизации имеющегося производства или путем создания нового производства, как для конкретного региона, так и для отрасли в целом [13].

6. Экологическая эффективность – улучшение состояния окружающей среды на территории, где реализуется проект. В большинстве развитых стран одним из самых важных показателей оценки эффективности инвестиционного проекта является экологическая эффективность. Данное направление рассматривается с целью снижения и избегания остроты экологических проблем, которые могут возникнуть в ходе реализации проекта. Каждый проект, связанный с производством, должен проходить экологическую оценку на соответствие следующим принципам:

- улучшение экологической ситуации на определенной территории;
- суммарный положительный эффект от реализации инвестиционного проекта;
- использование технологий, методов и продукции, нашедших применение в мировой практике [5].

Основная критерием экологической эффективности является успешная реализация проекта, которая способствует решению экологических проблем не только на территории размещения объекта инвестиционной деятельности, но и на других территориях и в смежных отраслях производства.

Экологическая эффективность включает в себя:

- описание фактически наблюдаемых видов воздействия на окружающую среду;
- оценку показателей эксплуатации и технического обслуживания действующего объекта и степени его воздействия на окружающую среду;
- оценку эффективности мероприятий по предупреждению возникновения экологических рисков;
- оценку выгод, полученных благодаря экологическим компонентам проекта.

При оценке экологической эффективности инвестиционного проекта необходимо принимать во внимание нормативно-правовые акты в области экологического права и международные стандарты и соглашения [13, с. 59].

Оценка эффективности инвестиционных проектов является одним из наиболее важных этапов в процессе управления реальными инвестициями. От того, насколько качественно выполнена такая оценка, зависит правильность принятия окончательного решения по реализации проекта.

Литература:

1. Доклад о мировых инвестициях, 2015 год. Реформирование управления международными инвестициями [электронный ресурс] URL: <http://unctad.org/en/PublicationsLibrary> (дата обращения 20.05.2016).
2. Касьяненко Т. Г., Маховикова Г. А. Экономическая оценка инвестиций. М.: Юрайт, 2015. 559 с.
3. Абрамов С. И. Инвестирование. М.: Центр экономики и маркетинга, 2000. 326 с.
4. Аньшин В. М. Инвестиционный анализ. М.: Дело, 2000. 198 с.
5. Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ. М.: ИНФРА-М, 2015. 204 с.
6. Козлов А. С. Методология управления портфелем программ и проектов. М.: ФЛИНТА, 2011. 194 с.
7. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [электронный ресурс]: Утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ, Госстроем 21 июня 1999 г. № ВК 477. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
8. Волков А. С., Марченко А. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: учеб. пособие. М.: ИЦ РИОР: ИНФРА-М, 2011. 111 с.
9. Казанцева Н. Социальные риски иностранных инвесторов инновационных проектов в России // Кадры. 2014. №4.
10. Налоговый кодекс Российской Федерации. Часть 2 [электронный ресурс]: Федеральный закон от 5 августа 2000 г. № 117-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
11. О страховых взносах в пенсионный фонд Российской Федерации, фонд социального страхования Российской Федерации, федеральный фонд обязательного медицинского страхования [электронный ресурс]: Федеральный закон 24 сентября 2009 г. № 212-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
12. Бюджетный кодекс Российской Федерации [электронный ресурс]: Федеральный закон от 31 июля 1998 г. № 145-ФЗ. Доступ из справ.-правовой системы «КонсультантПлюс».
13. Шейнин Э. Я. Управление инвестиционной деятельностью российских предприятий. М.: Московский городской педагогический университет, 2013. 180 с.

References:

1. Report on world investment, 2015. Reforming international investment management [e-resource]. URL: <http://unctad.org/en/PublicationsLibrary> (date of reference 20.05.2016).
2. Kasyanenko T. G., Makhovikova G. A. Economic appraisal of investments. M.: Yurayt. 2015. 559 p.
3. Abramov S. I. Investing. M.: Center of economics and marketing, 2000. 326 p.



Новоскольцева Ю. Ю. Шеметова Н. К.

4. Anshin V. M. Investment analysis. M.: Delo, 2000. 198 p.
5. Kolmykova T. S. Investment analysis. M.: INFRA-M. 2015. 204 p.
6. Kozlov A. S. Methodology of programs and projects portfolio management. M.: FLINTA. 2011. 194 p.
7. Methodical guidelines for assessing the investment projects efficiency [e-resource]: Approved by the RF Ministry of Economy, RF Ministry of Finance, State Construction Committee on 21 June, 1999 № BK 477. Access from ref.-legal system "ConsultantPlus".
8. Volkov A. S., Marchenko A. A. Investment projects efficiency assessment: course-book. M.: IC RIOR: INFRA-M. 2011. 111 p.
9. Kazantseva N. Social risks of foreign investors of the innovative projects in Russia // Kadrovik. 2014. №4.
10. Tax Code of the Russian Federation. Part 2 [e-resource]: Federal Law dated May 08, 2000 № 117-FZ // Access from ref.-legal system "ConsultantPlus".
11. On insurance contributions to the Pension Fund of the Russian Federation, the Social Insurance Fund of the Russian Federation, the Federal Compulsory Medical Insurance Fund: Federal Law dated July 24. 2009 № 212-FZ // Access from ref.-legal system "ConsultantPlus".
12. Budget Code of the Russian Federation: Federal Law dated July 31, 1998 № 145-FZ // Access from ref.-legal system "ConsultantPlus".
13. Scheinin E. Ya. Investment activity management of the Russian businesses. M.: Moskovskiy gorodskoy pedagogicheskiy universitet. 2013. 180 p.