

Кузнецова Екатерина Андреевна,
старший преподаватель кафедры страхования, финансов и кредита
ФГБОУ ВПО «Нижегородский государственный педагогический универси-
тет им. К. Минина», г. Нижний Новгород
devinyls@yandex.ru



Винникова Ирина Сергеевна,
кандидат экономических наук, доцент кафедры страхования, финансов и кредита
ФГБОУ ВПО «Нижегородский государственный педагогический университет им. К.
Минина», г. Нижний Новгород
ira_vinnikova@mail.ru

Оценка эффективности инвестиционных проектов предприятий промышленного сектора

Аннотация. В статье рассмотрены причины недостаточной эффективности инновационных решений промышленного сектора, обобщены методы оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий, представлены коммерческие и некоммерческие аспекты влияния на эффективность проектов в рамках Стратегии-2020.

Ключевые слова: инновации, инвестиционный проект, показатели эффективности, методы оценки эффективности.

Раздел: (04) экономика.

Существенные изменения, которые происходят в современной экономике на данный момент, оказывают ярко выраженное негативное воздействие на функционирование и развитие предприятий производственного сектора. Наряду с уже привычными для этой проблемы причинами, такими как неконкурентоспособность многих видов выпускаемой продукции, недостатки используемой технологии, значительный моральный и физический износ производственного оборудования и промышленных зданий, добавились новые внешние и внутренние проблемы, вызванные социально-экономическими изменениями в государстве.

Введение множественных экономических санкций в отношении нашей страны ставят большинство предприятий производственного сектора перед проблемой реализации процессов нововведений в достаточно короткие сроки. Ограничение поставок отдельных видов импортных товаров, с одной стороны, замедляет производство, которое зависело от зарубежных поставщиков, а, с другой – позволяет отечественным предприятиям самостоятельно заполнить освободившиеся ниши рынка в представленных сферах [1].

Кардинальные изменения, коснувшиеся большинства секторов производственного сегмента за последний год, привели к тому, что множество предприятий испытывают обоснованные трудности в поддержании привычных темпов производства по причине недостаточности комплектующих элементов или сырья. Современное развитие промышленного производства России сопровождается существенным недоинвестированием инновационных процессов и снижением их эффективности, что снижает удельный вес накопленной массы товарной продукции с инновационными характеристиками в объеме производимой продукции и ослабляет ее конкурентоспособность. Вместе с этим наблюдается потребность в перспективных технологиях производства, которые, как правило, поступали из-за рубежа. В связи с вышеперечисленными факторами остро встает вопрос

о целесообразности реализации инвестиционных проектов, а в том случае, если инновации крайне необходимы, о том, какие методы стоит применить с целью объективной оценки их эффективности в перспективе.

Стоит отметить тот факт, что и до момента ввода внешних ограничений на ведение экономических операций российские предприятия реализовывали инновационные проекты исключительно в низкорисковом формате, поскольку, несмотря на развитие экономико-партнерского сотрудничества с зарубежными компаниями, уровень инвестиционной активности в сфере отечественной экономики оставался достаточно низким. Причина подобного явления может заключаться в недостаточности методов исследования и надежного прогнозирования эффективности инвестиционных проектов, а также в том, что большинство руководителей современных предприятий предпочитает моментальное поступление средств, нежели долгосрочные вложения собственных средств с долей риска.

Не стоит забывать и то, что, по мировым оценкам и меркам, российская экономика является достаточно молодой и многие процессы, свойственные рыночным отношениям, развиваются в ней с различными темпами, чаще всего в замедленном формате.

Инвестиционные проекты могут быть как коммерческими, так и некоммерческими, но даже некоммерческие проекты имеют при своей реализации конкретную отдачу.

Инвестиционные проекты в отличие от текущей деятельности заключаются в том, что затраты, предназначенные для однократного получения каких-либо возможностей, нельзя отнести к инвестициям. Инвестор всегда выступает в качестве лица, вкладывающего свои возможности для неоднократного использования, направляя их на работу с целью создания новых возможностей.

Рассмотрим подробнее существующие методы оценки инвестиционных проектов, их специфику, сферы применения и то, каким путем они реализуются на практике в сфере российского производства.

К оценке любого инвестиционного проекта принято подходить с позиции многофакторной оценки, и это относится не только к расчету будущих доходов и чистой прибыли, но и к тому, каким образом инновация окажет влияние на области, смежные с производственной отраслью, и какой опосредованный эффект она вызовет в дальнейшем.

Показательным примером могут служить инвестиции в знания людей, которые в итоге принесут пользу не только им самим, а всему обществу в целом, поскольку последнее затем использует знания, открытия и изобретения для своих нужд. В Стратегии инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 г. сформулированы задачи роста выпуска инновационной продукции и опережающего развития человеческого капитала, однако финансированием обеспечены эти благие направления недостаточно. В Стратегии российский человеческий капитал обозначен в качестве конкурентного преимущества. В силу его деградации на самом деле по причине крайне низкого инвестирования он превратился в конкурентный недостаток. Россия заняла 55-е место в рейтинге Программы развития Организации Объединенных Наций «Человеческое развитие – 2013», который отображает экономический рост и социальные изменения во всех странах мира. Об этом говорится в докладе, обнародованном на официальном сайте ООН. На протяжении двадцати лет инвестиции в культуру, образование и науку в России одни из самых низких в мире среди сопоставимых по потенциалам рассматриваемых государств [2].

Инвестиционные проекты компаний, имеющие первоначально исключительно коммерческие цели, помимо коммерческой значимости влекут за собой следующие эффекты:

- научно-технический;
- социальный;

- налоговый;
- бюджетный;
- экологический.

Все аспекты проявлений и эффекты, которые проект оказывает на другие стороны, немаловажен для всех участников, поскольку и компания, и инвестиционные решения, которые она реализует, находятся в контакте с обществом, людьми, государством и природой. В силу взаимосвязанности событий и действий положительный эффект, оказываемый проектом на окружающую компанию среду, возвращается компании также положительным эффектом. Рассмотрим выделенные эффекты подробнее:

1. Оценка научно-технического эффекта производится по новизне, полезности, эстетичности, компактности и другим характеристикам. Основное назначение – развитие различных отраслей, науки и технологии.

2. Оценка социального эффекта измеряется через пользу проекта для населения. В зависимости от охвата проекта и его широты в рассмотрение могут браться население, либо проживающее в непосредственной близости от места реализации инноваций, либо работающее на проекте, т. е. реализующее его. Проявление этого эффекта может происходить через следующие категории:

- положительная динамика заработной платы;
- развитие сферы здравоохранения;
- улучшение условий труда и безопасности;
- основательное развитие инфраструктуры, развитие возможностей для населения, проживающего в непосредственной близости от места реализации проекта;
- количество свободного времени и наличие возможностей его рационального использования и др.

3. Налоговый эффект оценивается объемом налоговых поступлений в местный, региональный и федеральный бюджеты, которые будут собраны в случае успешной реализации проекта.

4. Бюджетный эффект подлежит оценке в том случае, если проект финансируется полностью или частично за счет бюджетных средств (федерального, регионального, местного). Расчету подлежит сумма средств, возвращенных через реализацию проекта в бюджет через налоги, после вложения бюджетных средств, причем рассматривается не единовременная инвестиция, а поступления средств на поддержание проекта в течение некоторого количества лет.

5. Экологический эффект присущ инвестиционным проектам, которые так или иначе затрагивают экологическую ситуацию. Финансово-экономическое обоснование необходимых затрат на природоохранные мероприятия на рынке проявляется в категории качества продукции, которая должна быть дополнена понятием экологического качества. Это позволяет оценить, насколько безопасно с экологической точки зрения производство данной продукции. Кроме того, на международных рынках требования к экологическому качеству становятся обязательными с введением системы сертификации экологического качества при производстве продукции.

При реализации некоммерческого проекта предполагается учет следующих факторов:

- 1) устойчивость инвестора к реализации инновационного проекта – выдержит ли инвестор реализацию проекта;
- 2) при разработке альтернативных вариантов, имеющих равное качество, выбирается обычно наиболее дешевый проект;
- 3) планирование движения затрат (инвестиций) в динамике, чтобы заранее рассчитать силы, предусмотреть дефицит и позаботиться о привлечении дополнительных средств, если это необходимо.

Несмотря на возрастающую актуальность и значимость вышеобозначенных эффектов, основным и ведущим при принятии управленческого решения остается экономический подход в оценке эффективности инвестиционного проекта современного предприятия.

Подавляющее большинство управленческих решений, реализуемых субъектами рыночного хозяйства, базируется на предварительном прогнозе и построении ранжируемой оценки ожидаемых результатов. Индивидуальная оценка эффективности отдельно взятого инвестиционного проекта реализуется через различные методы. В зависимости от специфики проекта, отрасли и требований, выдвигаемых относительно его, из множества существующих выбираются и реализуются методы, дающие наиболее объективную в перспективном аспекте оценку.

В настоящее время приняты и широко используются Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиций и отбору для финансирования (вторая редакция) [3].

В них были объединены обширные результаты научных исследований отечественных и зарубежных экономистов, относящихся к построению методов оценки эффективности инвестиционных проектов. Согласно Методическим рекомендациям, показатели эффективности инвестиционных проектов подразделяются на следующие виды:

- показатели коммерческой эффективности, учитывающие финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- показатели бюджетной эффективности, отражающие финансовые последствия осуществления проекта для федерального, регионального или местного бюджетов;
- показатели экономической эффективности, учитывающие финансово-экономические и иные результаты и затраты, связанные с реализацией инвестиционного проекта, выходящие за пределы прямых финансовых интересов участников проекта и допускающие стоимостное измерение.

На наш взгляд, все показатели оценки эффективности должны рассматриваться с учетом специфики конкретной отрасли, в которой действует предприятие, и учитывать эти особенности. На первый план в связи с этим встают вопросы рационального размещения предприятий. Так, например, как отмечает О. С. Евдохина, проблема рационального размещения и специализации может быть решена только при взаимном сопоставлении всех отраслей. В этом случае каждая отрасль, каждое предприятие, каждый район, каждая область рассматриваются в системе связей с другими отраслями и территориями [4].

Группировка показателей является искусственной и сопряжена с расчетом единого показателя экономической эффективности, но, с другой стороны, данный подход применим к различным объектам экономической системы, независимо от ширины охвата экономического сектора, уровня предприятия или конкретного инвестиционного проекта.

В зависимости от индивидуальных характеристик проекта перечень показателей может быть выстроен индивидуально, тем не менее, каждый проект оценивается с учетом критериев, отвечающих следующим принципам:

- влияние стоимости денег во времени;
- альтернативные издержки;
- возможные изменения в параметрах проекта;
- проведение расчетов на основе реального потока денежных средств, а не бухгалтерских показателей;
- сопоставление результата и затрат;
- инфляция;
- риск, связанный с осуществлением проекта.

Данные принципы дают возможность выбора того или иного метода для оценки инвестиционного проекта, но, если отталкиваться от экономической ситуации в настоящее время, все эти методы требуют дополнительных исследований и оговорок при расчете итоговых показателей по причине динамичного изменения экономической и финансовой сред. Рассмотрим наиболее распространенные методы эффективности.

При применении статического метода оценки инвестиций в качестве основных рассматриваются показатели срока окупаемости инвестиций и коэффициента эффективности инвестиций. Оба показателя, на которые опирается метод при оценке эффективности проекта при учете внешних и внутренних экономических факторов, могут выдавать достаточно большой разброс значений в интервальной интерпретации результатов прогнозных значений. Это означает, что при дальнейшем построении стратегии развития предприятия на основе полученных показателей финансовый менеджмент получит большие сроки по реализации отдельных управленческих решений, что, в свою очередь, может продемонстрировать отрицательный показатель эффективности управления через упущенные возможности использования капитала. Достоинство данного метода заключается в простоте расчетов. Кроме того, оценивается прибыльность проекта. Однако есть и существенные недостатки: не учитывается ценность будущих поступлений, налицо большая зависимость от выбранной для сравнения базовой величины чистой прибыли, полученная при этом норма прибыли является средней за весь период. По этой причине принятие статического метода как основного в чистом виде для оценки инвестиционных проектов в настоящее время недопустимо по причине высокой степени значительного прогнозного отклонения показателей.

Вторая группа – динамические методы оценки, за основу берут расчеты чистого дисконтированного дохода, индекса рентабельности инвестиций, внутренней нормы рентабельности и других. Явное достоинство данной группы методов то, что значительный акцент делается на методы дисконтирования и определение денежных потоков в текущих или дефлированных ценах. В основе расчетов по данному методу лежит понятие о различной стоимости денег во времени, что, несомненно, является актуальным для предприятий промышленного сектора в условиях динамично изменяющихся показателей рынка в настоящее время. Основными критериями оценки инвестиционных проектов являются доходность, рентабельность и окупаемость.

В зависимости от способа определения величины денежных потоков, генерируемых проектом, и величины первоначальных инвестиционных вложений, в российской практике наиболее распространены три варианта расчетов:

- 1) метод, основанный на учетных оценках;
- 2) дисконтный метод;
- 3) дисконтный метод с использованием средней величины денежного потока.

Следует также отметить, что ни одна группа методов, а тем более отдельно взятый метод сам по себе не являются достаточными для принятия (не принятия) инновационного проекта. Каждый из методов дает возможность рассмотреть лишь какие-то отдельные характеристики рассматриваемого периода, выяснить их особенности и важные моменты. Поэтому методы должны использоваться в совокупности для получения комплексной оценки проекта развития.

Подводя итог, следует сказать, что выбор набора методов оценки и показателей эффективности должен быть дифференцирован для различных инвестиционных проектов. В процессе такой дифференциации должны быть обязательно учтены уровень риска, показатели ликвидности и другие индивидуальные характеристики реального инвестиционного проекта.

Ссылки на источники

1. Кузнецова Е. А., Винникова И. С. Влияние интеграции страхования и производственного сектора на социально-экономические проблемы современного общества // Современные исследования социальных проблем. – 2014. – № 4.1(20). – С. 365–375.
2. Стратегия инновационного развития Российской Федерации на период до 2020 года (утв. распоряжением Правительства РФ от 8 декабря 2011 г. № 2227-р). – URL: <http://ivo.garant.ru/SESSION/PILOT/main.htm>
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования (ред. вторая), утв. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике № ВК 477 от 21.06.1999 г.
4. Евдохина О. С. Методические подходы к проблеме рационального размещения зернового производства // Концепт. – 2013. – № 06 (июнь). – URL: <http://e-koncept.ru/2013/13134.htm>.

Ekaterina Kuznetsova,

Senior lecturer at the chair of Insurance, Finance and Credit, Nizhny Novgorod State Pedagogical University of K. Minin, Nizhny Novgorod

devinyls@yandex.ru

Irina Vinnikova,

Candidate of Economic Sciences, Associate Professor at the chair of Insurance, Finance and Credit, Nizhny Novgorod State Pedagogical University of K. Minin, Nizhny Novgorod

ira_vinnikova@mail.ru

Efficiency assessment of investment projects of industrial enterprises

Abstract. The paper presents the reasons of insufficient efficiency of innovative solutions of industrial sector, methods of efficiency assessment of investment projects of industrial enterprises, commercial and non-commercial influence on efficiency of Strategy-2020 projects.

Key words: innovations, investment project, efficiency indicators, efficiency assessment methods.

References

1. Kuznetsova, E. A. & Vinnikova, I. S. (2014) "Vliyanie integracii strahovaniya i proizvodstvennogo sektora na social'no-jekonomicheskie problemy sovremennogo obshhe-stva", *Sovremennye issledovaniya social'nyh problem*, № 4.1(20), pp. 365–375 (in Russian).
2. *Strategiya innovacionnogo razvitiya Rossijskoj Federacii na period do 2020 goda (utv. rasporyazheniem Pravitel'stva RF ot 8 dekabrja 2011 g. № 2227-r)*. Available at: <http://ivo.garant.ru/SESSION/PILOT/main.htm> (in Russian).
3. *Metodicheskie rekomendacii po ocenke jeffektivnosti investicionnyh projektov i ih otboru dlja finansirovaniya (red. vtoraja), utv. Ministerstvom jekono-miki RF, Ministerstvom finansov RF, Gosudarstvennym komitetom RF po stroitel'noj, arhitekturnoj i zhilishhnoj politike № ВК 477 ot 21.06.1999 g.* (in Russian).
4. Evdohina, O. S. (2013) "Metodicheskie podhody k probleme racional'nogo razmeshhe-nija zernovogo proizvodstva", *Koncept*, № 06 (ijun'). Available at: <http://e-koncept.ru/2013/13134.htm> (in Russian).

Рекомендовано к публикации:

Горевым П. М., кандидатом педагогических наук,
главным редактором журнала «Концепт»

Поступила в редакцию <i>Received</i>	14.04.15	Получена положительная рецензия <i>Received a positive review</i>	16.04.15
Принята к публикации <i>Accepted for publication</i>	16.04.15	Опубликована <i>Published</i>	26.07.15



www.e-koncept.ru

© Концепт, научно-методический электронный журнал, 2015

© Кузнецова Е. А., Винникова И. С., 2015