

УДК 331.1

ОБОСНОВАНИЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПРИ ПОДДЕРЖКЕ ГОСУДАРСТВА

Поляков В.А.

Аннотация: в статье приведены методические аспекты оценки эффективности инвестиционных проектов претендующих на поддержку государства.

Ключевые слова: экономическая эффективность, инвестиционный проект, бизнес-план, развитие, бюджетный эффект.

В настоящий момент одной из задач российской экономики является воссоздание конкурентоспособного реального сектора. Корректировка инвестиционной политики государства должна осуществляться на основе мониторинга и анализа изменений, происходящих в промышленности, и инвестиционных процессах в стране. При реализации мероприятий, направленных на достижение целей и задач инвестиционной политики, необходимо учитывать, что ресурсы ограничены, поэтому направления промышленной и инвестиционной политики должны определяться в соответствии с установленными приоритетами и критериями.

Существуют три показателя, по которым определяются приоритет того или иного предприятия для поддержки государством [6].

1. Отраслевой показатель. По этому признаку приоритет получают предприятия нефтехимической промышленности, нефтеперерабатывающей промышленности, геологии и разведки недр, горнодобывающей промышленности, деревообрабатывающей промышленности, рыбного хозяйства (улов) или рыбной промышленности (переработка), пищевой промышленности, строительства, жилищно-коммунального хозяйства - этому способствует имеющийся потенциал развития региона и его природные ресурсы.

2. Показатель финансового состояния и потенциала. Отбор проходят сильные предприятия, а также предприятия испытывающие сложности, но имеющие потенциал, профессиональную команду и, если не план, то хотя бы идею выхода из кризиса.

3. Показатель конструктивности позиции руководства (акционеров) приоритет при отборе для реализации инвестиционных проектов получают предприятия, руководители (акционеры) которых, готовы уступить контроль над предприятием стратегическому партнеру, способному обеспечить финансирование, необходимое для выхода предприятия из кризиса.

Расставив приоритеты, можно сформулировать следующие направления действий:

- реформа предприятий, проводимая с целью повышения их инвестиционной привлекательности;
- мониторинг инвестиционной деятельности, в том числе проектных разработок и проектного финансирования, и систематизации информации о соискателях инвестиций и инвесторах;
- привлечение частных инвестиций;
- организация разработки инвестиционных проектов;
- развитие инвестиционной инфраструктуры области, необходимой для обслуживания инвестиционной деятельности.

Проведение эффективной промышленной и инвестиционной политики области строиться на основе непрерывного наблюдения за фактическим положением дел в инвестиционной сфере и анализа происходящих в ней изменений [2].

Мониторинг инвестиционной деятельности является основой при разработке и реализации целевых программ региона, а также условием для активизации и повышения эффективности инвестиционной деятельности за счет расширения возможностей распространения достоверной и систематизированной информации, необходимой как соискателями инвестиций, так и потенциальным инвесторам.

Инвестиционный проект – это дискретная совокупность ресурсов, инвестиций и определенных действий, имеющих своей целью устранение или смягчение различного рода ограничений на развитие и достижение более высокой производительности и улучшение жизни определенной части населения за данный промежуток времени [8].

Нередко в отечественной, в том числе и банковской литературе, встречаются попытки поставить знак равенства между бизнес-планом и инвестиционным проектом. С этим нельзя согласиться, инвестиционный проект и бизнес-план в его практической реализации - это далеко не одно и то же. Возможной причиной такого заблуждения является недостаточно глубокое представление о некоторых ключевых аспектах подготовки бизнес-плана реализации инвестиционного проекта.

Эффективность инвестиционного проекта – категория, отражающая соответствие проекта, порождающего данный инвестиционный проект целям и интересам его участников.

Осуществление эффективных проектов увеличивает поступающий в распоряжение общества внутренний валовой продукт, который затем делится между участвующими в проекте субъектами (фирмами, банками, бюджетами различных уровней).

Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки реализуемости инвестиционного проекта и заинтересованности в нем всех его участников.

При расчетах показателей эффективности инвестор должен учитывать предстоящие в ходе осуществления проекта затраты и поступления, включая

затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящие потери, непосредственно связанные с осуществлением проекта [7].

Рассмотрим и определим экономическую целесообразность восстановления деревообрабатывающего производства в области. Данный инвестиционный проект является социально-значимым для предприятия и региона. Реконструкция производства намечена с целью удовлетворения потребностей области в пиловочнике, в деталях строганных погонажных. Руководством предприятия принято решение в расширении лесозаготовительного и деревообрабатывающего производства, соответствующего современному уровню по технологии и качеству выпускаемой продукции.

В соответствии с намечаемыми объемами и номенклатурой выпускаемой продукции определен следующий состав производства:

- лесозаготовки и транспорт леса,
- склад запасов хлыстов и разделка на сортименты,
- цех лесопиления,
- участок сушки пиломатериалов с отделением раскроя,
- открытый склад пиловочника и пиломатериалов,
- цех ремонта автомобильного транспорта с гаражом и ГСМ,
- строительство административного корпуса.

Настоящий инвестиционный проект рассчитан на 5 лет и предусматривает восстановление производства до 300 тыс. куб. м., при этом намечается организация нескольких видов деятельности, основные из них:

- поставки лиственных хлыстов;
- устройство настилов из древесины в местах строительства;
- рубка трасс под автомобильные дороги и коммуникации;
- производство пиломатериалов, строганных изделий и погонажа.

Ответ на вопрос о целесообразности вложения средств в данный проект или инвестиционной привлекательности проекта зависит от показателей, характеризующих финансовое состояние предприятия, от степени надежности проекта.

В основу оценки эффективности инвестиционного проекта должны быть положены следующие основные принципы, применимые к любым типам проектов независимо от их технических, технологических, финансовых, отраслевых или региональных особенностей [5]:

1. Рассмотрение проекта на протяжении всего жизненного цикла (расчетного периода) - от проведения прединвестиционных исследований до прекращения проекта;

2. Моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период;

3. Принцип положительности и максимум эффекта. Для того, чтобы инвестиционный проект, с точки зрения инвестора, был признан эффективным,

необходимо, чтобы эффект реализации порождающего его проекта был положительным; при сравнении альтернативных инвестиционных проектов предпочтение должно отдаваться проекту с наибольшим значением эффекта.

По представленным расчетам заявителя общая стоимость проекта составляет 150 млн. рублей. План денежных поступлений и выплат представляет из себя баланс поступлений, платежей и выплат по годам инвестиционного периода, охватывающий все основные виды финансовой деятельности предприятия. Производственная деятельность по поступлениям представлена исключительно выручкой, полученной от реализации продукции и оказанию услуг по настоящему инвестиционному проекту в объеме 80 млн. рублей. Денежные выплаты представляют собой затраты на производство и сбыт продукции, платежами в бюджет всех уровней.

Согласно плана денежных поступлений и выплат инвестиционный кредит может быть погашен за счет собственной деятельности предприятия на 5 году с начала строительства при процентной ставке по кредиту 6% при вложении средств в объеме 80 млн. рублей, в том числе 20 млн. руб. на создание оборотных средств.

Финансовый результат от реализации проекта предполагает увеличение прибыли по сравнению с первым годом на второй год на 23 млн. р., на третий год 30 млн. р., на четвертый год 33 млн. р., на пятый год 35 млн. р.

Платежи в бюджет составят 270 млн. рублей, что говорит о положительном бюджетном эффекте проекта.

При определении эффективности проекта следует также определить основные интегральные показатели эффективности, которые вычисляются на основе разности между фактическими притоками и оттоками денежных средств. Необходимым условием реализуемости инвестиционного проекта положительное значение показателя денежного потока для каждого интервала времени [4].

Показателем, характеризующим абсолютную и сравнительную эффективность инвестиционных проектов, является ожидаемый чистый доход (NPV). Поэтому при наличии нескольких альтернативных проектов наиболее эффективным считается тот, у которого максимальное значение NPV и оно не отрицательно [3].

Для рассматриваемого проекта значение индекса доходности возросло с 0,96 за первый год реализации проекта до 5,66 за пятый год реализации проекта. Индекс прибыльности является одним из главных показателей, на основании которого производится сравнение различных проектов и принимается решение о финансировании.

Таблица 1

Основные интеграционные показатели эффективности

Наименование	2021 год	2022 год	2023 год	2024 год	2025 год
Ставка дисконтирования	1,06	1,12	1,19	1,26	1,34
Период окупаемости Чистой прибылью	4,5 года				
Бюджетным эффектом	1,4 года				
Чистый приведенный доход (NPV), млн.р.	74	225	393	554	707
Индекс доходности (PI)	0,97	2,17	3,4	4,61	5,57

Значение внутреннего коэффициента рентабельности, при котором проект можно считать привлекательным, должно превышать условную стоимость инвестиций. Обычно минимальная допустимая величина внутреннего коэффициента рентабельности принимается большей, чем стоимость капитала, с учетом риска проекта.

Увеличение объемов производства показывает потенциальные возможности предприятия по сбыту продукции и оказанию услуг. Вместе с тем, достигнутый рост производства нельзя считать устойчивым. Ухудшение аналитических финансовых показателей говорит о том, что без долговременных вложений дальнейший рост производства невозможен.

На конец анализируемого периода предприятие финансово неустойчиво, сработало с убытком, имеет низкую рентабельность для поддержания платежеспособности предприятия на приемлемом уровне. Для выведения предприятия из кризиса следует принять значительные изменения в его финансово-хозяйственной деятельности.

В сложившихся экономических условиях, когда лесозаготовительные предприятия являются низко рентабельными, очень важно предусмотреть комбинирование предприятия с другими видами деятельности, что и предусматривает данный проект.

Заложенная в проекте диверсификация, предусматривает наряду, с традиционными видами лесозаготовок, поставки древесины к местам гарантированного сбыта продукции как в хлыстах, так и в сортиментах; оказание услуг по рубке трасс и устройства настилов; частичную переработку древесины на пиломатериалы и строительный погонаж.

В конечном итоге состав производства обеспечивает полное использование лесосечного фонда и сбыт как лиственной, так и хвойной древесины.

При оценке инвестиционной привлекательности проекта инвестору также важно знать финансовое состояние предприятия. Изучение финансовой отчетности предприятия за предыдущие несколько лет необходимо для предоставления структуры и динамики активов и источников их образования [1].

Для предприятия получение государственной поддержки для реализации программы после завершения проекта и расчета за кредит, дает возможность осуществление самофинансирования намеченной программы и осуществление расширенного производства за счет собственных средств.

Для инвестора в данном случае, инвестиции в данное предприятие связаны с повышенным риском, хотя сам проект является рентабельным, окупаемым и устойчивым к колебаниям рыночной доходности. С целью минимизации рисков предприятию рекомендовано провести маркетинговые исследования на рынке сбыта для того, чтобы намеченная производственная программа по проекту была выполнена в полном объеме.

Список литературы

1. Munoz, O., Malyugin, A., Kolotovkina, E. 2019. The Most Efficient Use of the Real Estate Property in Managerial Decision Making. *ICEME 2019 Proceedings of the 2019 10th International Conference on E-business, Management and Economics*, Pages 80-84, July 15–17, 2019, Beijing, China, Beijing University of Technology, ACM New York, NY, USA. DOI=<https://doi.org/10.1145/3345035.3345073>
2. Колотовкина, Е.И., Малюгин, А. Н. Обоснование корректировки индекса доступности жилья (на примере Кемеровской области) / Е.И. Колотовкина, А. Н. Малюгин // Бизнес. Образование. Право – 2011. – №3. – С. 113-117.
3. Малюгин, А.Н. Обоснование ставки дисконтирования, меняющей приоритет инвестиций при сравнении альтернативных проектов / А.Н. Малюгин, Е.И. Колотовкина, В.В. Голянкин // Народное хозяйство. Вопросы инновационного развития. - 2012. - № 4. - С. 45-47.
4. Малюгин, А.Н. Специфика практического расчета ставки дисконтирования в процессе оценки бизнеса / А.Н. Малюгин, А.В. Одинцова, Е.Б. Денисенко // Вестник КузГТУ. - 2004. - № 3. - С. 108-110.
5. Малюгин, А.Н. Эргономика и энергосбережение в строительных инновациях / А.Н. Малюгин, Д.А. Гайдай // Социально-экономические проблемы развития старопромышленных регионов (Кемерово, 20-21 мая 2015г.): Сборник материалов международного экономического форума, посвященного 65-летию КузГТУ. -КузГТУ. - Кемерово, 2015. - С. 17.
6. Малюгин, А.Н. Эффективность управления объектами недвижимости: дис. ...канд. экон. наук. – Кемерово, 2002. – 194 с.
7. Малюгин, А.Н., Колотовкина, Е.И. Прогноз показателей развития рынка жилищного фонда Кемеровской области / А.Н. Малюгин, Е.И. Колотовкина // Российское предпринимательство. - 2013. - №12. - С. 89-100.
8. Оценка современного состояния и перспективы развития строительной отрасли Кемеровской области : монография / А.К. Муромцева, А.Н.

Малюгин, Е.И. Колотовкина, А.Н. Плебух. – Кемерово : Кузбассвузиздат, 2009. – 163 с.

Поляков Виталий Александрович, магистрант направления «Менеджмент», СУмоз-191, 2 курс, vitaliy-polyakov-90@bk.ru, Россия, Кемерово, ФГБОУ ВО «Кузбасский государственный технический университет имени Т.Ф. Горбачева»

JUSTIFICATION OF THE ECONOMIC EFFICIENCY OF INVESTMENT PROJECTS WITH THE SUPPORT OF THE STATE

Polyakov V. A.

Abstract: the article presents methodological aspects of evaluating the effectiveness of investment projects that claim to be supported by the state.

Keywords: economic efficiency, investment project, business plan, development, budget effect.