

теріали III Міжнар. наук.-практ. конф. „Стан і проблеми трансформації фінансів та економіки регіонів у перехідний період” (Хмельницький, 12 травня 2005 р.). – Чернівці: Букрек, 2005. – С.435-437.

19.Фролов У.А., Ю.Б. Рабинина, М.А.Олейник. Учет рисков в процессе бюджетирования // Экономика. Финансы. Право. – 2004. – №8. – С.15-17.

Получено 19.06.2007

УДК 330.131.7

А.С.ЧЕРНОИВАНОВА, канд. экон. наук

Украинская инженерно-педагогическая академия, г.Харьков

ИСПОЛЬЗОВАНИЕ ЭКСПЕРТНОГО МЕТОДА ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Предлагается перечень критериев для оценки проекта неколичественными методами.

Важной проблемой современного этапа развития экономики Украины является совершенствование управления инвестиционными проектами на предприятии. Только на этой основе может быть достигнуто макроэкономическая стабилизация и обеспечен экономический рост. Значимость проблемы возрастает с учетом современного состояния экономики Украины, которое характеризуется кризисными явлениями, низкой конкурентоспособностью. Одной из причин создавшегося положения является недостаточное внимание государственных органов на протяжении длительного периода времени к проблемам инвестиционной деятельности.

Нынешнее состояние украинской экономики характеризуется темпами инфляции, которые тяжело спрогнозировать, изменениями ценовой структуры, нестабильностью законодательства и системы льгот. В неопределенных условиях переходного периода значительно увеличился риск, который испытывают инвесторы, вкладывая свой капитал в производственную деятельность. Традиционные расчеты экономической эффективности инвестиционных проектов, которые применялись в стабильных условиях, не могут быть достаточными в ситуации повышения неопределенности. Особенно важной становится проблема оценки капитальных вложений с учетом риска. Собственнику капитала необходимо знать не только, какой доход он может получить от инвестиций, но также и чем он при этом рискует.

Различным аспектам данной проблемы посвящены работы многих отечественных и зарубежных ученых, в том числе О.Ф.Балацкого, И.А.Бланка, А.А.Пересады, А.Г.Поршнева, З.П.Румянцевой, Н.А.Сokolова, А.М.Телиженко [1, 2, 6, 7] и др.

Методы оценки инвестиционного риска, которые широко исполь-

зуются в мировой практике, требуют специальной адаптации в условиях Украины. Например, некоторые из наиболее популярных на Западе методов учета риска не могут применяться в существующих условиях.

Поэтому ряд вопросов этой сложной проблемы нуждается в дальнейшем теоретическом и практическом обосновании.

В связи с этим целью данной статьи является обоснование и разработка научно-практических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционного проекта. В процессе исследования были использованы методы экспертных оценок и системный подход.

Следует отметить, что решение о целесообразности выбора инвестиционного проекта должно приниматься не только по результатам количественных показателей, а и с учетом других оценок и критериев, которые в каждом конкретном случае формируются исходя из целей, стоящих перед участниками проекта, и связанных с ним рисками. Отбор и оценка инвестиционных проектов должны предусматривать применение формальных (количественных показателей) и неформальных методов оценки эффективности инвестиционных проектов.

К неформальным методам оценки эффективности проекта можно отнести метод перечня критериев. Рассмотрим более подробно данный метод.

Инвестиционный проект, эффективный для одного предприятия, может оказаться неэффективным для другого, в силу объективных и субъективных причин, таких, как территориальная расположенность предприятия, уровень компетентности персонала по основным направлениям инновационного проекта, состояние основных фондов и т.п. Все эти факторы оказывают влияние на результативность инновационного проекта, но оценить их количественно очень трудно, а в некоторых случаях и невозможно, поэтому их необходимо учитывать на стадии отбора проекта. Поскольку на каждом конкретном предприятии существуют свои факторы, оказывающие влияние на эффективность инвестиционных проектов, то универсальной системы оценки проектов нет, но ряд факторов имеет отношение к большинству инвестиционных предприятий.

Одной из важных задач инвестора является проведение экспертизы инвестиционного проекта. Суть метода отбора инвестиционных проектов с помощью перечня критериев заключается в следующем: рассматривается соответствие проекта каждому из установленных критериев и по каждому критерию выводится оценка проекту. Данный метод позволяет увидеть все достоинства и недостатки проекта, даже если возникнут трудности с первоначальной его оценкой.

Далее необходимо организовать процесс экспертизы с помощью разработанной системы критериев, которая выполняет две функции:

- 1) позволяет инвестору сделать обоснованный выбор наиболее выгодного для вложения денег инвестиционного проекта;
- 2) заставляет разработчика инвестиционного проекта в бизнес-плане предоставить исчерпывающую информацию по всем интересующим экспертов вопросам [3].

Многие авторы предлагают различные системы критериев при экспертной оценке проекта. Например, В.П.Буров [3] выделяет девять групп критериев, в отличие от других авторов [1, 2, 5, 6] он включает критерии оценки риска проекта, социально-экономические критерии, характеризующие товары и услуги, и критерии, характеризующие отрасль и отраслевой рынок. Л.А.Кудина, например, в работе [4] включает в систему внешние и экологические критерии, а также критерии, которые оценивают региональные особенности реализации проекта. З.П.Румянцева [7] отдельно выделяет научно-технические критерии (для проектов НИОКР), однако не рассматривает аспекты, характеризующие маркетинг.

Для проведения экспертизы можно использовать различные системы критериев, критерии могут различаться в зависимости от конкретных особенностей организации, ее отраслевой принадлежности и стратегической направленности. При составлении перечня критериев необходимо использовать лишь те из них, которые вытекают непосредственно из целей, стратегии и задач организации, ее ориентации, долгосрочных планов. Проекты, получающие высокую оценку с позиций одних целей, стратегий и задач, могут не получить ее с точки зрения других [7].

Исходя из вышеизложенного нами предложен перечень критериев, позволяющий оценить проект неколичественными методами расчета (таблица).

Таким образом, полная оценка инвестиционного проекта включает в себя анализ всех вышеперечисленных критериев. Следует отметить, что приведенный перечень критериев не является универсальным и в зависимости от целей и направления конкретного инвестиционного проекта может быть уменьшен или расширен. Каждое предприятие может использовать те критерии оценки проектов, которые считает для себя наиболее существенными и значимыми.

Предложенный перечень критериев дает возможность оценить проект неколичественными методами расчета. Отбор инвестиционных проектов с помощью этого перечня критериев позволит увидеть все достоинства и недостатки проекта.

Перечень критериев и их характеристики

Критерии	Характеристика критериев
<p>1. Стратегические: совместимость проекта с текущей стратегией предприятия; соответствие проекта отношению предприятия к риску; учет временного аспекта (долго-срочный или краткосрочный проект)</p>	<p>Определяют необходимость реализации данного инвестиционного проекта</p>
<p>2. Научно-технические: вероятность технического успеха; технический уровень продукции; патентно-правовые аспекты; воздействие на другие разработки</p>	<p>Позволяют учесть не только вероятность технического успеха данного проекта, но и его воздействие на другие разработки, а также дают возможность проверить, не нарушает ли реализация данного проекта права на интеллектуальную собственность какого-либо патентодержателя, не поданы ли заявки в Патентное ведомство</p>
<p>3. Маркетинговые: рыночный спрос, потребность; оценка доли рынка; оценка общей емкости рынка; оценка конкурентов</p>	<p>Целью оценки инвестиционного проекта с помощью маркетинговых критериев является не только оценка спроса, но и оценка объема продаж. При оценке возможного объема продаж необходимо оценить общий размер рынка, долю рынка, срок выпуска данной продукции. При оценке инвестиционного проекта следует также выявить конкурентов (действительных и потенциально возможных). Сравнивать необходимо не только произведенный продукт с аналогами конкурентов, но и ожидаемые последствия от действия на рынке конкурентов</p>
<p>4. Финансовые: затраты на производство; соотношение между оборотом собственных и заемных средств; финансовое положение предприятия и обеспечение необходимой суммой собственных средств; наличие финансов в необходимые сроки; ожидаемая норма прибыли</p>	<p>Финансовые критерии необходимы прежде всего для оценки количественно всех затрат, требуемых для разработки инвестиционного проекта. Здесь также необходимо оценить возможный метод финансирования проекта, обеспечение собственными средствами, необходимость привлечения инвесторов для реализации проекта. Необходимо соотнести по времени прогноз денежных поступлений с прогнозом необходимости финансовых затрат, требующихся для разработки проекта, так как в результате непоступления вовремя финансовых средств вполне рентабельный инвестиционный проект может оказаться несостоятельным</p>
<p>5. Производственные и организационные: соответствие проекта имеющимся производственным мощностям и технологический уровень существующего производства; наличие необходимых производственных помещений и инфраструктуры; технический уровень приобретенного оборудования; цена и возможность приобретения сырья и материалов</p>	<p>С помощью данных критериев исследуется наличие необходимых производственных помещений, оборудования, подробно анализируется производственный процесс: как должна быть организована система выпуска продукции и каким образом должен осуществляться контроль за соблюдением технологических процессов; какой технический уровень оборудования. Оценка окончательных издержек производства нового продукта зависит от следующих факторов: цен на материалы, сырье, энергию и комплектующие, применяемые технологии, уровня оплаты труда работников, капитальных вложений, объема выпуска</p>
<p>6. Внешние и экологические: экологические; соответствие современному и перспективному законодательству</p>	<p>Позволяют оценить возможное отрицательное воздействие на окружающую среду процесса реализации проекта. Если экологические последствия проекта негативные, то проект может быть запрещен законодательным путем к дальнейшей реализации или на предприятие могут быть наложены большие штрафы</p>

1. Балацький О.Ф., Теліженко О.М., Соколов М.О. Управління інвестиціями. – 2-ге від., перероб. і доп. – Суми, 2004. – 232 с.
2. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент. – К.: Ника – Центр; Эльга - Н, 2001. – 448 с.
3. Буров В.П., Галь В.В., Казаков А.П., Морошкин В.А. Бизнес-план инновационного проекта. Методика составления. – М.: УИПККАП, 1997. – 106 с.
4. Логинов В.С., Кудина Л.А. Инновационная политика: меры по активизации // Экономист. – 1994. – № 9. – С.24-30.
5. Медынский В.Г., Шаршукова Л.Г. Инновационное предпринимательство. – М.: ИНФРА-М, 1997. – 236 с.
6. Пересада А.А. Основы инвестиционной деятельности. – К.: Либра, 1996. – 344 с.
7. Управление организацией / Под ред. А.Г.Поршнева, З.П.Румянцевой, Н.А.Саломатина. – 2-е изд., перераб. и доп. – М.: ИНФРА - М, 1998. – 669 с.

Получено 06.09.2007

УДК 338.49 : 336.581

С.Ю.ГАЙКО

Харківська національна академія міського господарства

КОМПЛЕКСНА МЕТОДИКА ОЦІНКИ ЕКОНОМІЧНОЇ ЕФЕКТИВНОСТІ КОНЦЕСІЙНИХ ПРОЄКТІВ У СФЕРІ КОМУНАЛЬНОЇ ІНФРАСТРУКТУРИ

Розглядається концесійна схема реалізації інвестиційних проєктів у комунальному господарстві. Запропоновано методика оцінки економічної ефективності концесійних проєктів для основних учасників концесійних відносин: концесіонера, концесієдавця, кредитора.

Доцільність розробки комплексної методики оцінки концесійних проєктів обумовлена тим, що існуючі методики оцінки інвестиційних проєктів пропонують низку розрахунків, на основі яких можна розрахувати ефективність проєкту часто лише за одним економічним показником. Більш того, деякі методики засновані на показниках ефективності тільки для однієї якоїсь сторони концесійного договору. Сучасна методика оцінки ефективності концесійних проєктів повинна базуватися на принципах синергії. Тільки спільна спрямованість зусиль всіх учасників проєкту: концесіонера, інвесторів, концесієдавця, кредиторів, може привести до того економічного і соціального ефекту, якого очікують від реалізації проєкту.

В сучасній літературі розглядається багато методик визначення ефективності інвестиційних проєктів. Але ці методики мають універсальний характер, тобто мають загальний вигляд та можуть бути використані для будь-якої галузі та мети інвестування. Вони не враховують особливостей та нюансів, які можуть виникнути при оцінці ефективності реалізації концесійного проєкту. Робіт, присвячених визначенню ефективності концесій досить небагато, головним чином це публікації