

УДК 338

***ТЕОРЕТИЧЕСКИЕ ОСНОВЫ ЭФФЕКТИВНОЙ РЕАЛИЗАЦИИ  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ХОЗЯЙСТВУЮЩИХ СУБЪЕКТОВ***

***Тесленко И.В.***

*Магистрант,*

*ФГБОУ ВПО «Ростовский государственный экономический университет*

*РГЭУ (РИНХ)»,*

*Россия, Ростов-на-Дону*

**Аннотация**

В настоящее время все большее внимание уделяется процессам, связанным с инвестиционными проектами. Именно поэтому в представленной статье проведен анализ актуального вопроса теоретических основ эффективной реализации инвестиционных проектов. Методология исследования – анализ научной литературы по заданной проблеме, а также отечественного практического опыта.

**Ключевые слова:** методология, эффективная реализация, инвестиционные проекты, инвестиции, эффект.

***THEORETICAL BASES OF EFFECTIVE IMPLEMENTATION OF  
INVESTMENT PROJECTS OF ECONOMIC ENTITIES***

***Teslenko I.V.***

*Master student*

*FSBEI HPE “Rostov State University of Economics RSUE (RINKH)”*

*Russia, Rostov-on-Don*

**Annotation**

Currently, more and more attention is paid to the processes associated with investment projects. That is why in the present article an analysis of the actual question of the theoretical foundations of the effective implementation of investment projects. The research methodology is the analysis of the scientific literature on a given problem, as well as domestic practical experience.

**Keywords:** methodology, effective implementation, investment projects, investments, effect.

Инвестиционные проекты являются неотъемлемой частью современной экономики, под этим понятием понимаются такие экономические или социальные проекты, требующие финансовых вложений, в которых заложена экономическая целесообразность. Готовясь вложить средства в какой-либо инвестиционный проект, будущий инвестор должен просчитать его эффективность, ответить на вопрос, насколько ожидаемые доходы от проекта покроют расходы на него. [1]

Значимость инвестиционного проекта рассматривают по разным критериям: по социальной важности, по уровню влияния на окружающую среду, по степени привлечения рабочей силы и др. И все же главное место в оценке значимости проекта занимает его эффективность.

Общее понятие эффективности заключается в соотношении полученных от инвестиционного проекта результатов – и экономических (прибыли), и прочих (как пример, уменьшение социальной напряженности в регионе) – с затратами на проект.

В реалиях российской экономики хозяйствующие субъекты принимают решение о реализации инвестиционных проектов зачастую в условиях неопределенности и риска. В этой связи остро встает проблема учета многочисленных составляющих эффективности инвестиционных проектов и в

теории, и на практике. Опыт мировой экономики имеет достаточное количество методик и приемов для анализа инвестиций, которые распространяются и в России. [2]

Инвестиционная привлекательность проекта может оцениваться с помощью методов, которые можно условно разделить на три категории.

1. Коэффициент соотношения финансовых поступлений с затратами, или соотношение положительных и отрицательных потоков.
2. Анализ бухгалтерской отчетности.
3. Обоснование эффективности инвестиций с помощью теории временной стоимости денег.

Существует три вида оценки эффективной реализации инвестиционного проекта.

- Финансовая, или коммерческая, оценка рассматривает результаты реализации проекта для его участников. В основе такой оценки лежит ожидаемая норма доходности, удовлетворяющая всех участников инвестирования.
- Бюджетная оценка рассматривает финансовые последствия реализации проекта для различных уровней бюджета. Основным показателем здесь будет разница между налогами и расходами бюджета.
- Экономическая оценка характеризует уровень эффективности проекта для народного хозяйства, региона или предприятия.

Оценку финансовой эффективности инвестиционного проекта целесообразно проводить с применением динамических методов, которые основаны на дисконтировании образующихся в процессе реализации проекта финансовых потоков. При дисконтировании учитывается основополагающий принцип «завтрашние деньги дешевле сегодняшних» и тем самым принимается во внимание альтернативные возможности вложений по ставке дисконта. Ставку дисконта определяют, учитывая три фактора: стоимость денег,

стоимость источников финансирования, требующих компенсации, и фактор риска, определяющий степень вероятности получения доходов в будущем. Общая структура всех динамических методов оценки эффективности в основе своей одинакова и опирается на прогнозирование положительных и отрицательных денежных потоков на плановый период и сопоставление полученного сальдо этих потоков с инвестиционными затратами. [3]

Наиболее часто на практике применяются следующие динамические методы расчета эффективности инвестиционного проекта: метод оценки внутренней нормы рентабельности и метод оценки чистого приведенного дохода от реализации проекта.

Процесс реализации инвестиционного проекта делится на определенные этапы.

1. Формулировка проекта.
2. Проектный анализ.
3. Разработка проекта.
4. Оценка результатов. [4]

Привлекательность и жизнеспособность инвестиционного проекта закладывается именно на прединвестиционных стадиях. Грамотная подготовка инвестиционного проекта – это залог его эффективной реализации. При подготовке проекта необходимо учитывать целый ряд принципов.

- Анализ «внутренней» и «внешней» среды проекта.
- Анализ альтернативы в области технических и организационных решений.
- Сравнение вариантов с внедренным проектом и без проекта.
- Комплексный анализ проекта, куда могут входить финансовые, технические, коммерческие, экологические, социальные аспекты.
- Анализ необходимости проекта со стороны его участников: предприятия, инвесторов, государства.

- Учет инфляции, фактора риска, фактора времени и неопределенности при экономическом и финансовом анализе.

Процесс разработки и реализации инвестиционного проекта можно условно разбить на несколько этапов: прединвестиционный, инвестиционный, эксплуатационный и ликвидационно-аналитический.

Прединвестиционный этап – это собственно подготовка проекта. Тут проводятся маркетинговые исследования, ведутся переговоры с потенциальными инвесторами, ведется работа над детальной разработкой стратегии проекта, разрабатывается подробный бизнес-план, осуществляется экспертиза и оценочное заключение по эффективности проекта, в заключение принимается решение об инвестировании. [5]

Инвестиционный этап – это время капитальных вложений, результатом этого этапа является создание объекта инвестиционного проекта. На этом этапе начинают предприниматься действия, носящий необратимый характер, формируются материальные и нематериальные активы проекта. [6]

Следующий, самый продолжительный – этап эксплуатации полученного объекта инвестиций, здесь формируются запланированные на начальных этапах результаты, оценка которых обуславливает целесообразность проекта в целом. На этом этапе возможно выявление ранее не учтенных деталей и корректировка проекта, возможно, с привлечением новых инвестиций. Следует отметить, что начало этого этапа еще не гарантирует получение ожидаемой прибыли, должно пройти время до достижения так называемой «точки безубыточности».

Нельзя недооценивать и последний этап в жизненном цикле инвестиционного проекта, его необходимо закладывать в программу реализации инвестиции. Здесь решаются три задачи: ликвидация возможных негативных последствий завершаемого проекта, высвобождение оборотных средств и переориентировка производственных мощностей, осуществление анализа соответствия поставленных и достигнутых целей.

На всех этапах проекта необходимо проводить контроль его реализации, анализировать соответствие реальных условий проекта запланированным.

Помимо всего прочего, проблема реализации инвестиционной составляющей современного бизнеса состоит в невозможности взятия кредитов. Так, Боев В.Ю. утверждает «в современных экономических условиях для большинства малых сельхозтоваропроизводителей банковский кредит остается обременительным и недоступным, и, как следствие, малое предпринимательство оказывается практически исключенным из сферы кредитных отношений». [7]

Необходимый объем инвестиций в проект оценивается на этапе его подготовки, когда имеется только изначальное представление о будущих затратах. Как правило, такое представление не может быть точным. В процессе реализации инвестиционного проекта обычно выясняется, что расчетная его стоимость ниже реальных затрат. Как итог реальная эффективность инвестиционного проекта может оказаться ниже планируемой. Также в ходе реализации проекта могут возникать непредвиденные, косвенные траты, которые наряду с непредвиденными потерями невозможно полностью учесть на этапе планирования.

Нельзя упускать из вида и социально-экономический эффект инвестиционных проектов. Такой эффект подразумевает не только чисто экономический результат, но и влияние проекта на условия жизни людей, на состояние окружающей среды, роль проекта в научно-технологическом прогрессе. Такие социальные эффекты могут быть как положительными, так и отрицательными для региона или общества, и их нелегко учесть и рассчитать, но, тем не менее, игнорировать подобные факторы при оценке эффективности реализации инвестиционного проекта недопустимо.

### Библиографический список

1. Вахрин П.И., Нешитой А.С. Инвестиции: Учебник. - 3-е изд., перераб. и доп. -М.: Издательско-торговая корпорация «Дашков и Ко», 2015. - 380 с.
2. Волков А.С. Инвестиционные проекты: от моделирования до реализации. - М.: Изд-во Вершина. - 2016. - 256 с.
3. Дебелова Н.Н. и др. Риск-анализ в инвестиционном проекте. - Известия Томского политехнического университета. - 2015. - Т. 314, N 6: Экономика: Философия, социология и культурология. - С. 26-31.
4. Забродин Ю.Н., Михайличенко А.М., Саруханов А.М., Шапиро В.Д., Ольдерогге Н.Г. Управление инвестиционными программами и портфелями проектов. - М.: Дело АНХ. - 2015. - 576 с
5. Игонина Л.Л. Инвестиции. - М.: ИНФРА-М. - 2017. - 478 с.
6. Боев В.Ю. К вопросу о формировании системы эффективного использования инновационного потенциала региона // Актуальные проблемы устойчивого развития регионов России Материалы Международной научно-практической конференции. 2015. С. 5-13.
7. Боев В.Ю. Организационно-экономическое обеспечения развития малых форм хозяйствования в сельских поселениях региона (на материалах Ростовской области) // автореферат дис. ... кандидата экономических наук / Рост. гос. эконом.ун-т. Ростов-на-Дону, 2008

*Оригинальность 85%*