

8.8. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

Юнусов Л.А., к.э.н., доцент,
проректор по учебной работе

Институт мировой экономики и информатизации

В статье проанализированы существующие методики составления бизнес-планов с учетом зарубежной и отечественной практики.

Предложена методика оценки эффективности прямых иностранных инвестиций, учитывающая общественную значимость проекта.

1. МЕТОДОЛОГИЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В МЕЖДУНАРОДНОЙ И ОТЕЧЕСТВЕННОЙ ПРАКТИКЕ

Российская Федерация пока еще не построила рыночной социально-ориентированной экономики. Этот период требует привлечения отечественных и зарубежных инвестиций, а также принятия максимального количества решений относительно капиталовложений, учитывающих в том числе общественные интересы. В этой связи привлечение иностранных инвестиций в инвестиционные проекты РФ (особенно в свете последних событий) весьма актуально, так как имеющиеся средства государственного бюджета в основном идут на организационно-правовые мероприятия и формирование рыночной инфраструктуры. Но, привлекая иностранный капитал, следует иметь в виду, что «...вопрос о решении допуска иностранного капитала в национальную экономику связан с оценкой его эффективного использования. Кроме того, встает вопрос: как влияет вывоз инвестиций за границу на экономику страны, фирмы, инвестора?»

Чтобы ответить на этот вопрос, необходимо дать количественную оценку эффективности иностранных инвестиций [4, с. 39], то есть обосновать экономическую эффективность инвестиционного проекта. В методологических рекомендациях по оценке инвестиционных проектов и их отбору для финансирования приводится следующее определение инвестиционного проекта [3]. Инвестиционный проект – дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей (получение определенных результатов).

В работе Шапиро В.Д. и др. «Управление проектами» под проектом понимают систему сформулированных в его рамках целей, создаваемых или модернизируемых для их реализации физических объектов, технологических процессов; технической и организационной документации для них, материальных, финансовых, трудовых и иных ресурсов, а также управленческих решений и мероприятий по их выполнению [6, с. 16].

В другой работе российских экономистов под инвестиционным проектом понимают комплексный план мероприятий (включающий капитальное строительство, приобретение технологий, закупку оборудования, подготовку кадров и т.д.), направленных на создание нового или модернизацию (расширение) действующего производства товаров и услуг с целью получения

экономической выгоды [2, с. 9]. По мнению экспертов Мирового банка, инвестиционный проект представляет собой «дискретную совокупность ресурсов, инвестиций и определенных действий, имеющих своей целью устранение, смягчение различного рода ограничений на развитие и достижение более высокой производительности и улучшения жизни определенной части населения за данный промежуток времени» [5, с. 5].

Учитывая вышеперечисленные определения, сформулируем новое для инвестиционного проекта, учитывающего общественные интересы. Инвестиционный проект, учитывающий общественные интересы, – это комплекс мероприятий и различного рода ресурсов, предназначенный для достижения поставленных целей с учетом общественных интересов, в том числе в области охраны окружающей среды и формировании инфраструктуры при определенном бюджете, ограниченном периоде времени и экономической выгоде в зависимости от категории окупаемости проекта.

Проблема оценки эффективности инвестиционных проектов достаточно широко освещена в экономической литературе. Однако до сегодняшнего дня не существует государственных стандартов в этой области. Это касается как российского, так и зарубежного опыта оценок эффективности инвестиционных проектов с учетом интересов общества.

В развитии теории и практики оценки экономической эффективности инвестиций в России Н.В. Игошин выделил три периода [1, с. 320]:

- первый (до 1917 г.) – период капиталистических отношений в России;
- второй (с 1917 по 1990 г.) – период централизованной плановой экономики;
- третий (с 1990 г. по настоящее время) – период перехода к рыночным отношениям в условиях смешанной экономики.

В первом периоде в этом направлении работали такие ученые как В.А. Яцына, А.Л. Сокольский, А.Л. Васютинский, Ю.В. Ломоносов. В.А. Яцына при выборе наилучшего варианта предлагал одну из форм показателя сравнительной экономической эффективности в виде суммы эксплуатационных расходов и части единовременных затрат, а также соответствующего процента на строительный капитал, который выступал в качестве нормы дохода на вкладываемый капитал. В.А. Сокольский использовал в своих трудах такой абсолютный показатель эффективности инвестиций, как срок окупаемости. Ю.В. Ломоносов указывал на целесообразность оценки сроков погашения стоимости строительства экономией годовых издержек при эксплуатации железных дорог.

Во втором периоде в области определения эффективности инвестиций работали такие ученые, как Б.Е. Веденеева, И.Г. Александров, К.А. Опенгейм, Л.П. Юшков, В.С. Немчинова, Л.А. Вааг, Д.С. Львова, А.Л. Лурье, В.В. Новожилов, Л.В. Канторович, С.В. Смоляк, С.А. Савеличев, В.Н. Лившиц, Д. Львов и др.

В деле упорядочения расчетов эффективности капиталовложений и новой техники большим шагом вперед явилось издание в 1956 г. Государственным Комитетом Совета Министров ССР по новой технике и другими центральными органами Временной типовой методики определения эффективности новой техники. В этом документе был одобрен метод окупаемости капитальных вложений с использованием ряда технико-экономических показателей эффективности. Однако в методике не были отражены важные методологические

вопросы, возникавшие в то время при определении экономической эффективности, поэтому методика не внесла кардинальных изменений в практику экономических расчетов инвестиционных проектов. Наиболее существенным моментом в методике 1956 года стало введение годовых приведенных затрат.

В конце 1970-х гг. в СССР действовали две основные методики определения эффективности проектов:

1. Типовая методика определения экономической эффективности капитальных вложений, утвержденная Госпланом СССР, Госстроем СССР и Президиумом Академии наук СССР от 8 сентября 1979 г. №540 /100 /33 в качестве временной (далее Типовая методика);
2. Методика (основные положения) экономической эффективности использования в хозяйстве новой техники, изобретений и рациональных предложений, утвержденная Государственным комитетом по науке и технике, Госпланом СССР, Академией наук СССР и Госкомизобретением от 14 февраля 1977 г. №48/16/13/3 (далее Методика 1977 г.).

Типовая методика использовалась в сфере капитального строительства. Методика 1977 г. применялась в сфере обновления техники и была обязательной для всех отраслей. Анализируя типовую методику, мы приходим к выводу, что в ее основе лежал принцип общей (абсолютной) эффективности. Критерием народнохозяйственной эффективности по стране в целом является отношение прироста национального дохода (в сопоставимых ценах), а на других уровнях управления – отношение прироста чистой, или нормативно чистой продукции, к капитальным вложениям, вызвавшим этот прирост.

Если взять Методику 1977 г., то мы видим, что там использовался принцип сравнительной эффективности, и годовой народнохозяйственный эффект лучшего варианта выводился из разности приведенных затрат до и после внедрения. При этом допускалось включение в план неэффективных объектов (приросте прибыли ниже нормативного уровня), но имеющих важное народнохозяйственное значение. Однако при практическом использовании методик определенные различия методологического плана приводили к противоречивым результатам при расчете общей (абсолютной) и сравнительной эффективности.

При расчете абсолютной эффективности (рентабельность капитальных вложений) использовалась следующая формула:

$$R = (Ц - C) / K > Rn,$$

где

Ц – годовой выпуск продукции в оптовых ценах по рассматриваемому проекту;

С – себестоимость годового выпуска продукции после полного проекта;

К – полная сметная стоимость строящегося объекта по проекту;

Rn – норматив эффективности.

Если рентабельность капитальных вложений была выше норматива, то проект признавался эффективным.

При расчете абсолютной эффективности использовался и срок окупаемости **Ток**:

$$Ток = K / (Ц - C) < Ток.н.$$

Если срок окупаемости проекта был ниже соответствующего нормативного срока окупаемости **Ток.н**, то проект признавался эффективным. (По рентабельности капитальных вложений и сроком окупаемости существовали единые отраслевые нормативы, рассчитываемые на основе единых народнохозяйственных нормативов).

В Методике 1977 г., которая явилась шагом вперед в расчете эффективности инвестиций, предлагалось три показателя сравнительной эффективности инвестиций:

- срок окупаемости дополнительных капитальных вложений;
- сравнительная эффективность капитальных вложений;
- минимум приведенных затрат, по которому определялся наибольший эффект, а также использовалось дисконтирование для выбора наиболее эффективного проекта.

Так как нормативы эффективности капитальных вложений спускались сверху, то они не могли объективно отразить реально необходимую эффективность для проекта. Не отбрасывая достижения советской экономической мысли, следует заметить, что основным инвестором в условиях командно-административной системы выступало государство, и оценка эффективности проекта навязывалась государством сверху, поэтому интересы конкретного реципиента и цели, закладываемые в проект, входили зачастую в противоречия.

В третьем периоде над проблемой эффективности инвестиций работали такие российские ученые, как В.Д. Шапиро, С.И. Шумилин, В.П. Серегин, В.П. Степанов, Е.Д. Халевиная, В.Г. Золотоголов, И.М. Волков, М.В. Грачева, М.А. Лимитовский, Н.В. Игошин, В.В. Коссов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров, Б.С. Ирнязов, Н.В. Шенаев, П.Н. Завлин, А.В. Васильев, Ливенский П.Л., Смоляк С.А. и другие.

Вышеперечисленные авторы в той или иной степени использовали достижения отечественных и западных ученых и в расчетах использовали как современные, так и традиционные методы определения эффективности инвестиционных проектов.

Если обратиться к западной экономической мысли, то вопросы экономической эффективности инвестиций освещаются в трудах У.Ф. Шарпа, Г. Дж. Александра, Д.В. Бэйли, В. Бернса, П.М. Хавранека, Э.С. Зигеля, Л.А. Шульца, Б.Р. Форда, Д.С. Корни, Г. Бирмоша, С. Шмидта, Ю.Ф. Бриггема, Р. Холта и многих других.

На Западе проблема оценки эффективности и соответствующие инструменты возникли в 1930-е гг. при реализации проектов в области водохозяйственного строительства в США. Но наиболее широкое распространение основные принципы эффективности инвестиционных проектов в развитых странах получили в последние 30 лет.

I. Методика, используемая в работе В. Бернса и П.М. Хавранека впервые опубликована ЮНИДО в 1978 г. (Следует заметить, что методика ЮНИДО предусматривает разработку технико-экономического обоснования проекта и в ней дается более детальный анализ всех стадий проекта, чем это предусмотрено бизнес-планом, и в особенности технических деталей проекта). Основные разделы в методике подробно изложены. Имеются отдельные замечания по финансовому анализу и оценке инвестиций. В частности, в методике не предусмотрен расчет бюджетной эффективности проекта, которая ясно покажет плюсы для бюджета от внедрения проекта. Но в целом методика оставляет очень хорошее впечатление и максимально охватывает основные вопросы, которые могут возникнуть у инвесторов и заинтересованных лиц.

II. Удачная методика разработана аудиторской фирмой «Эрнст & Янг». В ней детально раскрыты основные разделы бизнес-плана. В качестве критики можно сказать, что отсутствует раздел, посвященный окружающей среде, нет краткого изложения проекта. В разделе «Финансовый анализ и оценка инвестиций» отсутствует

оценка бюджетной эффективности, общественной эффективности, не учитывается экологический аспект реализации инвестиционного проекта. В целом методика оставляет благоприятное впечатление.

III. Интересна методика, разработанная Фондом Финансовой поддержки малого предпринимательства Торгово-Промышленной палаты Республики Татарстан. Но в ней, по нашему мнению, есть следующие недостатки:

- в разделе «Краткое изложение проекта» не отражено влияние проекта на окружающую среду;
- в разделе «Анализ рынка и концепция маркетинга» отсутствует ссылка на бюджет маркетинга;
- в разделе «Сырье и поставка» отсутствует положение об условиях поставок, географической удаленности потенциальных контрагентов;
- в разделе «Влияние месторасположения строительства на окружающую среду» не отражена стоимость земли, существующая система налогообложения;
- в разделе «Трудовые ресурсы» не отражены мероприятия, стимулирующие привлечение рабочей силы на предприятие;
- раздел «Планирование и бюджет проекта» отсутствует;
- в разделе «Финансовый анализ и оценка инвестиций» при оценке эффективности производственной деятельности по проекту в операционные денежные потоки неправомерно были включены проценты за кредит. Этого не следует делать, так как норма дисконтирования денежных потоков учитывает стоимость капитала, в том числе и заемного. Отсутствует оценка общественной эффективности проекта. В целом работа заслуживает высокой оценки.

IV. Следующая методика изложена в Приложении №1 к Положению об оценке эффективности инвестиционных проектов при размещении на конкурсной основе централизованных инвестиционных ресурсов бюджета развития РФ. Основные замечания к методике заключаются в следующем:

- в разделе «Краткое изложение проекта» не отражено влияние на окружающую среду;
- в разделе «Анализ рынка и концепция маркетинга» не сказано о жизненном цикле продукции;
- в разделе «Сырье и поставки» не отражена классификация сырья, не определено качество сырья, не сказано о географической удаленности поставщиков;
- в разделе «Влияние месторасположения строительства на окружающую среду» подробно не изложены возможные выбросы, ухудшение или уничтожение естественных ресурсов и экосистем, опасности и риски для здоровья;
- в разделе «Инженерное проектирование и технологии» не отражена полная номенклатура продукции, планируемая к выпуску, оптимальные запасы готовых изделий, не классифицирован состав инженерных работ;
- в разделе «Организация производства и управления» не отражены накладные расходы, как общепроизводственные, так и административные, нет структуры организации производства;
- в разделе «Трудовые ресурсы» в основном все раскрыто;
- в разделе «Планирование и бюджет проекта» не отражено решение юридических вопросов;
- в разделе «Финансовый анализ и оценка инвестиций» рассчитывается срок окупаемости, точка безубыточности, определяется дисконтированный бюджетный эффект от проекта, осуществляются затраты на производство продукции, отдельно вычисляется амортизация, план денежных поступлений делится на три категории:
 - от основной деятельности по производству и сбыту продукции;
 - от инвестиционной деятельности;
 - от финансовой деятельности.

К недостаткам раздела можно отнести то, что не рассматриваются чистая текущая стоимость проекта,

внутренняя норма доходности, индекс доходности, дисконтированный срок окупаемости.

V. Во второй версии методов планирования и обоснования бизнес-плана предпринимательского инвестиционного проекта, утвержденных Госкомэкономикой Республики Татарстан, также есть некоторые недостатки:

- в кратком изложении, в частности, не отражено влияние проекта на окружающую среду;
- в разделе «Анализ рынка и конкуренция маркетинга» не отражен жизненный цикл продукции;
- в разделе «Сырье и поставки» не отражено изменение качества сырья в зависимости от поставщиков, запасы сырья необходимые в производстве;
- раздел, посвященный влиянию месторасположения строительства на окружающую среду, отсутствует;
- в разделе «Организация производства и управления» не отражены принципы организации производства;
- в разделе «Трудовые ресурсы» не отражена квалификация персонала;
- в разделе «Планирование и бюджет проекта» не уделено внимание стратегии формирования капитала, предлагаемого участникам реализации проекта;
- в разделе «Финансовый анализ и оценка инвестиций» сделана, по нашему мнению, грубая ошибка: введены в денежные оттоки, как инвестиции, так и оплата по кредитам, что ведет к двойному счету, а также в денежных оттоках присутствуют проценты за кредит.

VI. Следующие методические материалы по бизнес-планированию были составлены под редакцией профессора Р.Г. Маниловского. В них содержатся следующие недостатки:

- в разделе «Краткое изложение проекта» не отражено влияние на окружающую среду;
- в разделе «Анализ рынка и концепция маркетинга» не отражен жизненный цикл продукции, не определены затраты на маркетинг;
- в разделе «Сырье и поставки» не отражена классификация сырья, основные требования к качеству сырья, график и порядок оплаты сырья;
- раздел «Влияния месторасположения строительства на окружающую среду» опущен;
- в разделе «Инженерное проектирование и технология» не отражено описание и обоснование выбранной технологий;
- в разделе «Трудовые ресурсы» необходимо было уделить внимание повышению квалификации рабочих, методам стимулирования сотрудников организации;
- в разделе «Финансовый анализ и оценка инвестиций» не в полной мере использован математический аппарат, нет рекомендаций относительно дисконтирования денежных потоков, не отражены простые методы оценки инвестиционных проектов. Раздел практически не разработан.

VII. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция), изданные под редакцией В.В. Коссова, В.Н. Лившица, А.Г. Шахназарова в 2000 г. очень ценны в методологическом плане расчета эффективности инвестиций. И хотя в рекомендациях опущены многие разделы бизнес-плана, тем не менее, подробно изложены финансовые показатели, способные повлиять на конечный результат инвестирования. В рекомендациях имеются некоторые недостатки:

- разделы «Анализ рынка и концепция маркетинга», «Сырье и поставки», «Инженерное проектирование и технология», «Организация производства и управления», «Трудовые ресурсы» опущены;
- разделы «Общие положения», «Краткое изложение проекта», «Основная идея проекта», «Планирование и бюджет проекта» подробно не изложены.

Главное место в работе занимает раздел, посвященный анализу и оценке инвестиций. В частности, в

методике рассмотрена относительно высокая и переменная во времени инфляция, возможность использования в проектах нескольких валют одновременно, специфическая роль государства в регулировании цен на продукцию естественных монополий и поддержки некоторых инвестиционных проектов в условиях ограниченного бюджета (что не может не вести к коррупции на самом высоком уровне), разная ценность денег для зарубежного и отечественного предпринимателя, не определенность исходной информации и высокие риски, нестабильность налоговой системы, и ее отличие от зарубежной системы бухгалтерского учета.

VIII. В методике, предложенной И.М. Волковым, М.В. Грачевой существуют следующие недостатки:

- в разделе «Краткое изложение проекта» не отражено влияние проекта на окружающую среду;
- в разделе «Анализ рынка и концепция маркетинга» не отражены бюджет маркетинга, анализ жизненного цикла продукции;
- в разделе «Сырье и поставки» не отражены потребности в сырье, не классифицированы поставщики в зависимости от их географического местоположения;
- раздел «Влияние месторасположения строительства на окружающую среду» опущен;
- раздел «Инженерное проектирование и технология» опущен;
- в разделе «Организация производства и управления» не отражены общепроизводственные, административные и природоохранные накладные расходы;
- раздел «Трудовые ресурсы» опущен;
- в разделе «Планирование и бюджет проекта» не сказано о решении юридических вопросов, приобретения и передачи технологий;
- в разделе «Финансовый анализ и оценка инвестиций» рассмотрены денежные потоки, срок окупаемости, внутренняя норма доходности, чистая текущая стоимость.

IX. Что касается Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования №12/47 от 31 марта 1994 г., то эти рекомендации во многом схожи со вторым изданием, но в качестве критики можно отметить следующее:

- недостаточное внимание уделено экономической эффективности;
- недостаточно отражена инфляция и различные аспекты факторов времени;
- не отражены особенности оценки эффективности инвестиционного проекта с использованием лизинга.

Следует обратить внимание, что в Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция), изданных под редакцией В.В. Косова, В.Н. Лившица, А.Г. Шахназарова в 2000 г. и Методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования №12/47 от 31 марта 1994 г. не ставилось целью охватить все разделы бизнес-плана, основной упор в них делался на финансовый раздел, который был успешно раскрыт.

2. МЕТОДИКА СОСТАВЛЕНИЯ БИЗНЕС-ПЛАНА ДЛЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРЯМЫХ ИНОСТРАННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ С УЧЕТОМ ОБЩЕСТВЕННЫХ ИНТЕРЕСОВ

Общие положения

в Общих положениях необходимо дать характеристику региона, в котором предполагается реализовать инве-

стиционный проект. Рассказать о географическом положении, площади региона, численности населения как потенциального потребителя продукции, которая будет охвачена в результате реализации проекта. Определить, какова доля городского и сельского населения, процентное отношение людей с высшим образованием. Проанализировать возможность реализации проекта в данных климатических условиях, а также вероятное распространение газообразных выбросов вредных веществ, промышленных стоков, вероятную площадь охвата радиацией. Отразить возможность прокладки транспортных коммуникаций и подобного рода объектов. Описать леса и бонитет, возможность использования их в качестве местных строительных и вспомогательных материалов. Выявить наличие морских путей и судоходных рек и возможность использования их в качестве транспортных магистралей. Отразить информацию о запасах полезных ископаемых, наличии сырьевой базы в регионе для проекта. Описать основные отрасли промышленности, важнейшие индустриальные центры, крупные градообразующие предприятия как потенциальных потребителей продукции. Отразить обеспеченность существующим транспортом на начало осуществления проекта в том числе: железнодорожным, автомобильным, морским, речным, авиационным и трубопроводным. Выявить возможность обеспечения проекта региональными энергетическими ресурсами. Указать влияние проекта на улучшение существующей инфраструктуры.

Особое внимание следует уделить экологии региона в частности:

- системе наблюдения за экологической обстановкой, стационарными источниками загрязнения;
- мероприятиям (проводимым и планируемым) по улучшению экологической обстановки в регионе;
- законодательству региона в области экологии;
- влиянию проекта на экологическую обстановку в регионе.

Необходимо указать назначение проекта в международном, национальном и региональном масштабе, перспективу развития региона в среднесрочном и долгосрочном периоде.

Основные сведения об инвестиционном проекте

Прежде всего, следует поставить цель проекта: описать основную идею проекта, основные параметры проекта, включая продукцию, намечаемую к выпуску и ее ассортимент, качество продукции и соответствие ее международным стандартам, местные и мировые цены, планируемую производственную мощность предприятия, и другие важные параметры.

Рассказать историю проекта, а именно: важные события в истории разработки проекта, даты, состав проведенных исследований и изысканий, лабораторные и промышленные исследования и испытания, состав исполнителей, даты завершения, результаты и принятые на их основе решения. Отразив работы, выполненные по проекту необходимо пояснить, почему проект еще не осуществлен.

Основные сведения об инициаторе проекта

Если предприятие не вновь образовавшееся, то необходимо отразить финансовые показатели деятельности предприятия:

- коэффициент платежеспособности;
- коэффициент абсолютной ликвидности;

- коэффициент покрытия текущих обязательств ликвидными активами;
- кредиты и другие долговые обязательства;
- финансовые возможности;
- обороты по банковским счетам за последние шесть месяцев.

Анализ рынка и стратегия маркетинга

В анализе необходимо выявить целевые рынки, масштабы и структуру текущего спроса, прогнозы в отношении проникновения продукции на рынок, прогнозы в отношении динамики спроса на рынке, эластичность спроса, характер и остроту конкуренции на рынке, описать методы, использовавшиеся при анализе рынка.

В стратегии маркетинга необходимо определить затраты на маркетинг, выявить мотивацию постоянных клиентов у конкурентов, описать стратегии и использование подходов установления цен на продукцию, содержание и стоимость рекламных мероприятий до и после начала производства.

Необходимо описать тактику, стратегию и бюджет мероприятий по организации распределения и сбыта. Определить жизненный цикл продукции по мере реализации проекта.

Сырье и материалы

В разделе «Сырье и материалы» следует определить перечень необходимого сырья, нормативные запасы и цены, включая:

- необработанное сырье и полуфабрикаты;
- обработанные промышленные материалы;
- комплектующие изделия;
- вспомогательные материалы;
- вспомогательные производственные ресурсы и коммунальные услуги;
- запасные части.

Определить основные требования к качеству:

- химические свойства;
- физические свойства;
- механические свойства;
- электрические и магнитные свойства.

Описать порядок оплаты, графики поставок, методы, используемые при поставках, основных поставщиков сырья и гарантии его поступления по необходимому для производства графикам, сделать краткую оценку сырья.

Влияние проекта на окружающую среду и обоснование выбора площадки для строительства

При рассмотрении раздела о влиянии проекта на окружающую среду необходимо классифицировать отрицательные воздействия на подразделы:

- охрана атмосферного воздуха;
- охрана и рациональное использование водных ресурсов;
- охрана и рациональное использование земель;
- охрана недр;
- мероприятия по охране и воспроизводству рыбных запасов;
- мероприятия по защите от шума;
- защита от воздействия электромагнитных полей;
- охрана животного мира;
- охрана растительного мира;
- отходы производства.

Методические рекомендации по проведению экспертизы технико-экономических обоснований (проектов) на строительство предприятий, зданий и сооружений производственного назначения (утверждены Главгосэкспертизы РФ от 15 января 1997 г., текст методических рекомендаций официально опубликован не был) В подразделе «Охрана атмосферного воздуха» делается

обоснованность выбора района и площадки под строительство, характеризуется район с учетом фонового загрязнения атмосферного воздуха, описываются физико-географические и метеорологические факторы, дается краткая характеристика проектируемого предприятия и производств, связанных с выбросами вредных веществ в атмосферу, дается характеристика организованных и неорганизованных источников выбросов, отражают предельно допустимые выбросы, возможное превышение этих норм, обоснованность и достоверность данных по выбросам загрязняющих веществ в атмосферу, намечаемые мероприятия по снижению выбросов в атмосферу, необходимо описать оборудование по улавливанию обезвреживанию загрязняющих веществ, производительность указанного оборудования, установить расчетную величину санитарнозащитной зоны, предусмотреть получение разрешения на выброс загрязняющих веществ в атмосферу, указать на наличие в проекте мероприятий, методик, систем по регулированию выбросов, загрязняющих веществ в атмосферу в периоды неблагоприятных метеорологических условий и предотвращению аварийных и залповых выбросов загрязняющих веществ в атмосферу. В подразделе «Охрана и рациональное использование водных ресурсов» необходимо обосновать правильность размещения объектов намечаемой хозяйственной деятельности относительно водоохраных зон, прибрежных полос, зон санитарной охраны водозаборов; охарактеризовать современное состояние водного объекта, являющегося источником водоснабжения и приемником сточных вод, определить размеры зон санитарной охраны вокруг водозаборных сооружений, насосных станций и сетей, указать на повторное использование сточных вод, применение безводных и маловодных технологических процессов, описать предпринимаемые меры по уменьшению потерь воды в сетях предприятия, необходимо описать содержание вредных веществ на выходе сточных вод, их соответствие предельно допустимых нормам концентрации вредных веществ, намечаемые технологии по очистке сточных вод от загрязняющих веществ и способы утилизации отработанных сорбентов.

В подразделе «Охрана и рациональное использование земель» дается обоснование размеров земельных участков, необходимых для размещения объектов производственного назначения, говорится о наличии акта землепользования, дается почвенная характеристика участка строительства, даются данные по видам загрязненности почв, как отразится проект на землях в районе строительства, предлагаемые меры по рекультивации земель, необходимость пользования недрами, дается характеристика участка недр, горнотехнические и гидрогеологические условия этого участка и степень их изученности, описываются основные методы и мероприятия по эффективному использованию недр и меры по оздоровлению истощенных запасов.

В подразделе «Мероприятия по охране и воспроизводству рыбных запасов» указывается наличие оборудования водозаборных сооружений рыбозащитными устройствами, дается их характеристика, обосновывается целесообразность строительства рыбопропускных сооружений, указывается воздействие проекта на количество рыбных запасов.

В подразделе «Защита от воздействия электромагнитных полей» указываются источники излучения электромагнитных полей, нормативные защитные зо-

ны, мероприятия, предлагаемые для ограничения воздействия электромагнитных полей на человека.

В подразделе «Охрана животного мира» даются данные о количестве животных, обитающих в районе размещения проекта, указывается на мероприятия, направленные на охрану животного мира, описывается воздействие проекта на животный мир.

В подразделе «Охрана растительного мира» описывается наличие окружающего растительного мира, разрешаемые рубки в районе строительства, наличие растений, занесенных в Красную книгу планеты, указываются меры, направленные на уменьшение вредного воздействия на растительный мир, и последствия для растительного мира размещения проекта на данной территории.

В подразделе «Отходы производства» описываются возможные источники поступления, количество и состав отходов, сведения об условиях и местах хранения, указываются возможные методы утилизации отходов.

Инженерное проектирование

В этом разделе отражается полная номенклатура продукции, планируемая к выпуску и ее объемы производства в соответствии с графиком ввода предприятия в эксплуатацию, обосновываются оптимальные запасы готовых изделий.

Указывается оптимальный состав инженерных работ по проекту, в том числе:

- подготовка и освоение площадки;
- строительство зданий и сооружений;
- сооружение транспортных объектов;
- сооружение энергетических объектов;
- строительство очистных сооружений,
- монтаж оборудования;
- пусконаладочные работы;
- другие инженерные работы.

Организация производства и управление

В разделе «Организация производства и управление» описываются принципы и структура организации, и их обоснование по функциональному и технологическому принципам. Описывается технология производства, обоснование выбранной технологии, график освоения технологий, стоимость технологий и ноу-хау.

В данном разделе также определяется состав необходимого оборудования, дается его перечень и стоимость, в том числе:

- производственного оборудования;
- вспомогательного оборудования;
- экологического оборудования.

Отражаются плановые запасы инструментов и запасных частей, предполагаемые поставщики оборудования.

Трудовые ресурсы

В разделе трудовые ресурсы указывается наличие рабочей силы и ее квалификация; система оплаты; потребность в специалистах различной категории; мероприятия по привлечению рабочей силы и по повышению ее квалификации; численность, распределение потребности рабочей силы во времени, дается классификация персонала на управленческий, инженерно-технических работников, сбытовой персонал, производственных рабочих и вспомогательный персонал.

Планирование и бюджет проекта

В этом разделе дается стратегия формирования капитала, необходимого для реализации проекта, описыва-

ются предполагаемые участники финансирования проекта, разрабатывается бюджет осуществления проекта.

Финансовые показатели и анализ инвестиций

Денежные потоки – это фактически чистые денежные потоки, образующиеся в течение определенного периода по каналам обращения. Денежные потоки могут иметь как положительное (притоки), так и отрицательное значение (оттоки). В мировой практике принято делить денежные потоки на операционные, инвестиционные и финансовые.

Еще одним важным показателем при расчете эффективности инвестиций является норма дисконта r . Норма дисконта складывается из альтернативной стоимости денег (например, депозит в банке) + уровень инфляции (может определяться экспертно, экстраполируя данные по уровню инфляции за предыдущий период на заданный интервал времени) + риски (этот показатель требует отдельного исследования, мы кратко опишем некоторые из рисков).

Суверенный риск – риск, связанный с тем, что государство, в котором находятся реальные активы, национализировать их без соответствующей компенсации и лишит иностранного инвестора имущества.

Риск валютных курсов возникает, когда в разных странах используются разные валюты и в зависимости от обменного курса могут меняться показатели проекта.

Деловой риск связан с неопределенностью будущих доходов компании от основной деятельности.

Финансовый риск связан с дополнительным риском при решении компании взять кредит.

Для определения риска используют такие методы, как распределение вероятностей, стандартное отклонение, дисперсия, коэффициент вариации.

Определение денежных потоков и нормы дисконта необходимо для расчета показателей ценности проекта:

1. Коммерческая эффективность проекта.
2. Общественная эффективность проекта.
3. Бюджетная эффективность проекта.
4. Анализ безубыточности проекта.
5. Анализ чувствительности проекта.

1. Коммерческая эффективность проекта

- 1.1. Чистая текущая стоимость (net present value, NPV).
 $NPV = \text{Sum Сальдо денежных потоков} / (1+r)^{t_t}$,

где

t – периоды;

r – норма дисконта.

Проект, имеющий положительное значение при выбранной норме дисконта, считается приемлемым.

- 1.2. Внутренняя ставка дохода (internal rate of return, IRR).

$$IRR = \text{Sum Сальдо денежных потоков} / (1+r)^{t_t} = 0.$$

Дисконтированный показатель прибыльности представляет собой ставку дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта. Если IRR меньше средней рыночной ставки, то проект нерентабельный.

- 1.3. Коэффициент эффективности (соотношение затрат и выгод) (benefit-cost ratio, BCR).

$$BCR = (\text{Sum Денежные притоки} / (1+r)^{t_t}) / (\text{Sum Денежные оттоки} / (1+r)^{t_t})$$

BCR – дисконтированный показатель ценности проекта, определяемый как отношение текущей стоимости

денежных притоков к текущей стоимости денежных оттоков за весь период жизни проекта. Проект считается приемлемым при $BCR > 1$.

1.4. Дисконтированный срок окупаемости (payback period, PP):

$$PP = \text{Sum Денежные притоки} / (1 + r)^{At} > \text{Sum Денежные оттоки} / (1 + r)^{At}$$

Дисконтированный срок окупаемости показывает ожидаемый период возмещения первоначальных вложений из дисконтированных денежных притоков. Период, когда дисконтированные притоки будут равны дисконтированным оттокам, считается сроком окупаемости инвестиционного проекта. PP отличается простотой и быстрым расчетом, но объективно не учитывает информацию.

1.5. Индекс прибыльности (profitability index, PI):

$$PI = NPV / \text{Первоначальные затраты},$$

стоимость денежных поступлений от проекта в расчете на единицу вложений

1.6. Рентабельность R :

$$R = \text{Чистая прибыль} / \text{Себестоимость продукции}.$$

Рентабельность должна превышать единицу, в противном случае инвестиционный проект является неприемлемым.

1.7. Простой срок окупаемости P :

$$P = \text{Денежные притоки} > \text{Денежные оттоки}.$$

Проект считается окупаемым, когда денежные притоки будут равны денежным оттокам

1.8. Коэффициент эффективности использования природного сырья $Кэ.с.$:

$$Кэ.с. = Vm / Bc,$$

где

Vm – общий вес производимой продукции;

Bc – вес сырья, затраченного на изготовление.

Идеальным является вариант, когда значение $Кэ.с.$ равно единице.

2. Общественная эффективность проекта

2.1. Чистая текущая стоимость, учитывающая интересы общества (net present value society, $NPVS$):

$$NPVS = \text{Sum} [(Сальдо денежных потоков) - Z + D + K] / (1+r)^{At},$$

где

Z – затраты на охрану окружающей среды и формирование инфраструктуры, не входящие в себестоимость продукции;

D – деловая репутация;

K^1 – поступления от других государств и отраслей за право пользование лимитами на выбросы.

Проект, имеющий:

- положительное значение при выбранной норме дисконта считается приемлемым для проектов, окупаемых в финансовом отношении;
- неотрицательное значение при выбранной норме дисконта считается приемлемым для проектов, дающих существенные результаты в области охраны окружающей среды и формировании инфраструктуры;

- отрицательное значение при выбранной норме дисконта считается неприемлемым.

2.2. Внутренняя ставка дохода, учитывающая интересы общества (internal rate of return society, $IRRS$):

$$IRRS = \text{Sum (Сальдо денежных потоков)} - Z + D + K / (1+r)^{At} = 0.$$

Дисконтированный показатель прибыльности представляет собой ставку дисконтирования, при которой достигается безубыточность проекта. Если $IRRS$:

- больше средней рыночной ставки, то проект прибылен;
- равен средней рыночной ставке, проект приемлем для проектов, дающих существенные результаты в области охраны окружающей среды и формировании инфраструктуры;
- меньше средней рыночной ставки, то проект убыточен.

3. Бюджетная эффективность проекта с учетом дисконтирования

3.1. Чистая текущая стоимость, учитывающая поступления в бюджет (net present value budget, $NPVB$):

$$NPVB = \text{Sum Сальдо поступления налогов} / (1+r)^{At}.$$

Проект, имеющий положительное значение при выбранной норме дисконта, считается приемлемым и эффективным с точки зрения формирования бюджета.

4. Анализ безубыточности проекта

$$H = Ик / (Ц - Ип),$$

где H – норма безубыточности;

$Ик$ – постоянные расходы в издержках, т.е. расходы, которые не меняются при изменении объема производства;

$Ц$ – цена единицы продукции;

$Ип$ – переменные расходы в издержках, т.е. те расходы, которые изменяются при изменении количества выпускаемых изделий (прямые материальные затраты, прямые затраты на оплату труда и социальные выплаты, амортизация универсального оборудования и т.д.).

Анализ безубыточности определяет точку равновесия, в которой поступления от продаж равны издержкам на проданную продукцию.

При расчете анализа чувствительности даются различные параметры изменения цены на продукцию, изменения цен на материалы и сырье, возможное изменение цен на энергоносители, изменения других показателей. Подставляя эти изменения в расчеты, мы получаем разные показатели денежных потоков, соответственно меняется NPV и IRR проекта, которые показывают оптимистические и пессимистические варианты проекта.

В тех случаях, когда предстоит выбрать более приемлемый проект из нескольких, то сравнивают NPV , IRR , BCR , PP , PI , R , и простой срок окупаемости проектов. Более приемлемым считается тот проект, у которого значение NPV , IRR , BCR , PI , R , $Кэ.с.$ больше, а дисконтированный и простой сроки окупаемости меньше.

¹ Речь идет о реализации на практике межгосударственного соглашения, подписанного в Киото (Япония, 1997 г.), предусматривающего установление каждой стране лимита на выбросы парниковых газов и возможную торговлю «сэкономленными» правами на выбросы как внутри страны, так и между странами.

Приложение

Таблица 1

ОПРЕДЕЛЕНИЕ ДЕНЕЖНЫХ ПОТОКОВ

Наименование показателей	Периоды		
	0-й	... N-й	
Операционная деятельность			
1. Объем продаж продукции за вычетом НДС	-	-	-
2. Себестоимость производства продукции без учета НДС	-	-	-
3. Амортизация основных фондов – всего	-	-	-
4. Внереализационные доходы	-	-	-
5. Внереализационные расходы	-	-	-
6. Валовая прибыль (стр. 1 + стр. 4 - стр. 2 - стр. 3-стр. 5)	-	-	-
7. Налог на имущество организаций	-	-	-
8. Прибыль до налогообложения (стр. 6-стр. 7)	-	-	-
9. Убытки прошлых лет (стр. 8 * 50%)	-	-	-
10. Налог на прибыль (стр. 8 - стр. 9) * 24%	-	-	-
11. Чистая прибыль (стр.8-стр.10)	-	-	-
12. Налог на добавленную стоимость (стр. 1 * 18%)	-	-	-
13. Сальдо потоков от операционной деятельности (стр. 11 + стр. 3)	-	-	-
Инвестиционная деятельность			
14. Реализация основных фондов без учета НДС	-	-	-
14.1. В том числе реализация ОФ производственного назначения без учета НДС	-	-	-
15. Приобретение и ввод основных фондов без учета НДС	-	-	-
15.1. В том числе приобретение и ввод ОФ производственного назначения без учета НДС	-	-	-
16. Оборотные средства без учета НДС	-	-	-
17. Налог на прибыль (стр. 14 * 24%)	-	-	-
18. НДС при реализации ОФ по стр.14	-	-	-
19. Сальдо потоков от инвестиционной деятельности (стр.14 - стр.15 + стр.16 -стр.17)	-	-	-
Финансовая деятельность			
20. Кредиты полученные – всего	-	-	-
21. Собственные средства – всего	-	-	-
22. Оплата тела кредитов – всего	-	-	-
23. Оплата процентов по кредитам	-	-	-
24. Выплата дивидендов	-	-	-
25. Налог на выплаченные дивиденды	-	-	-
26. Сальдо потоков от финансовой деятельности (стр. 20 + стр. 21 - стр. 22 - стр. 23 - стр. 24)	-	-	-
27. Сальдо денежных потоков, включаемых в расчет коммерческой эффективности ПИИ	-	-	-

Таблица 2

ОПРЕДЕЛЕНИЕ СЕБЕСТОИМОСТИ ПРОДУКЦИИ (БЕЗ АМОТИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ СРЕДСТВ)

Наименование показателя	Периоды		
	0-й	... N-й	
1.Себестоимость продукции – всего. В том числе:	-	-	-
1.1. Материальные затраты – всего из них:	-	-	-
1.1.1. Сырье и материалы без НДС	-	-	-
1.2.2. Вспомогательные материалы без НДС	-	-	-
1.2.3. Комплектующие изделия без НДС	-	-	-
1.2.4. Полуфабрикаты без НДС	-	-	-
1.2.5. Тара без НДС	-	-	-
1.2.6. Топливо без НДС	-	-	-
1.2.7. Вода без НДС	-	-	-
1.2.8. Электроэнергия без НДС	-	-	-
1.2.9. Запасные части без НДС	-	-	-
1.2.10. Прочие материалы без НДС	-	-	-
1.3. Затраты на оплату труда	-	-	-
1.3.1. Отчисления на социальные нужды	-	-	-
1.4. Сбытовые расходы	-	-	-
1.5. Расходы на рекламу (в пределах нормативов)	-	-	-

Наименование показателя	Периоды		
	0-й	... N-й	
1.6. Представительские расходы (в пределах нормативов) без НДС	-	-	-
1.7. Другие налоги и отчисления	-	-	-
2. Командировочные расходы (в пределах нормативов) без НДС	-	-	-
2.1. Расходы на природоохранную деятельность	-	-	-
2.2. Налог на добавленную стоимость, общая сумма (поставленного на расчеты с бюджетом, но не возмещенного) не входит в себестоимость продукции	-	-	-

Таблица 3

ОБОРОТНЫЕ СРЕДСТВА

Наименование показателя	Норма запаса в днях	Периоды		
		0-й	... N-й	
1. Оборотные средства – всего	-	-	-	-
В том числе:	-	-	-	-
1.2. Производственные запасы без НДС, из них:	-	-	-	-
1.2.1. Сырье и материалы без НДС	-	-	-	-
1.2.2. Вспомогательные материалы без НДС	-	-	-	-
1.2.3. Комплектующие изделия без НДС	-	-	-	-
1.2.4. Полуфабрикаты без НДС	-	-	-	-
1.2.5. Тара без НДС	-	-	-	-
1.2.6. Топливо без НДС	-	-	-	-
1.2.7. Вода без НДС	-	-	-	-
1.2.8. Электроэнергия без НДС	-	-	-	-
1.2.9. Запасные части без НДС	-	-	-	-
1.2.10. Прочие материалы без НДС	-	-	-	-
1.3. Незавершенное производство без НДС	-	-	-	-
1.4. Расходы будущих периодов без НДС	-	-	-	-
1.5. Готовая продукция в оптовых ценах без НДС	-	-	-	-
1.6. Дебиторская задолженность без НДС	-	-	-	-
1.7. Товары (покупная цена) без НДС	-	-	-	-
1.8. Кассовая наличность	-	-	-	-
1.9. Подлежащие оплате счета без НДС	-	-	-	-
2. Налог на добавленную стоимость, общая сумма (сальдо между уплаченными предстоящим к уплате в бюджет)	-	-	-	-

Таблица 4

ПОСТУПЛЕНИЯ В БЮДЖЕТ

Показатели	Периоды		
	0-й	... N-й	
1. Притоки (стр. 2 – стр. 15)	-	-	-
2. Налог на добавленную стоимость, всего	-	-	-
3. Акцизы	-	-	-
4. Налог на доходы физических лиц	-	-	-
5. Единый социальный налог	-	-	-
6. Налог на прибыль организаций	-	-	-
7. Налог на добычу полезных ископаемых	-	-	-
8. Водный налог	-	-	-
9. Сборы за пользование объектами животного мира и за пользование объектами водных биологических ресурсов	-	-	-
10. Государственная пошлина	-	-	-
11. Налог на имущество организаций	-	-	-
12. Налог на игорный бизнес	-	-	-
13. Транспортный налог	-	-	-
14. Земельный налог	-	-	-
15. Налог на имущество физических лиц	-	-	-
16. Оттоки (стр. 17)	-	-	-
17. Ассигнования из бюджета	-	-	-
18. Сальдо поступления в бюджет и внебюджетные фонды (стр. 1 - стр. 17)	-	-	-

Таблица 5

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ ПО ПЕРИОДАМ В ПЕРЕЧЕТЕ В USD

Наименование показателя и единицы измерения	Периоды		
	0-й	... N-й	
1. Сальдо денежных потоков	-	-	-
2. Денежные притоки от операционной и инвестиционной деятельности	-	-	-
3. Денежные оттоки от операционной и инвестиционной деятельности	-	-	-
4. Денежные притоки от финансовой деятельности	-	-	-
5. Денежные оттоки от финансовой деятельности	-	-	-
6. Затраты на охрану окружающей среды, не входящие в себестоимость продукции	-	-	-
7. Сальдо поступления в бюджет и внебюджетные фонды	-	-	-
8. Постоянные расходы	-	-	-
9. Переменные расходы	-	-	-
10. Себестоимость производства продукции – всего	-	-	-

Таблица 6

КАПИТАЛЬНЫЕ ВЛОЖЕНИЯ И АМОРТИЗАЦИЯ

Наименование показателя	Периоды		
	0-й	... N-й	
1. Капитальные вложения – всего	-	-	-
1.1. Капитальные вложения в основные фонды производственного назначения	-	-	-
1.1.1. Земельные участки	-	-	-
1.1.2. Здания и сооружения	-	-	-
1.1.3. Машины и оборудование	-	-	-
1.1.4. Нематериальные активы	-	-	-
1.1.5. Амортизация основных фондов производственного назначения	-	-	-
1.2. Дополнительные расходы (непроизводственного назначения) в основные фонды, производимые исключительно для охраны окружающей среды и иной инфраструктуры	-	-	-
1.2.1. Расходы на землю, мелиорацию и рекультивацию	-	-	-
1.2.2. Здания и сооружения	-	-	-
1.2.3. Машины и оборудование	-	-	-
1.2.4. Нематериальные активы	-	-	-
1.2.5. Амортизация основных фондов производимых исключительно для охраны окружающей среды и иной инфраструктуры	-	-	-
1.3. НДС по капитальным вложениям	-	-	-
1.4. Пуско-наладочные работы производственного назначения	-	-	-
1.5. Пуско-наладочные работы непроизводственного назначения	-	-	-

Таблица 7

РАСХОДЫ НА ПРИРОДООХРАННУЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ, ОТНОСЯЩИЕСЯ НА СЕБЕСТОИМОСТЬ ПРОДУКЦИИ

Наименование показателя	Периоды		
	0-й	... N-й	
1. Очистка жидких стоков рациональное использование воды	-	-	-
2. Очистка газообразных отходов, отработанного воздуха, охрана воздушного бассейна	-	-	-
3. Удаление и очистка твердых отходов	-	-	-
4. Сохранение земельных и лесных угодий	-	-	-
5. Утилизация отходов	-	-	-
6. Контроль природоохранных мероприятий и состояния окружающей среды	-	-	-
7. Мероприятия по исправлению неблагоприятных отклонений от нормы	-	-	-

Таблица 8

РАСЧЕТ ПЕРИОДНОГО ОБЪЕМА ПРОДАЖ ПРИ 100% ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ МОЩНОСТИ

Наименование продукции и единица измерения	Периодный объем продаж						
	Внутренний рынок				Внешний рынок		
	Цена реализации за ед. продукции, тыс.руб.	Реализация			Реализация		
		В натуральном выражении	В тыс. руб. за вычетом НДС	В пересчете в тыс. USD	Цена реализации за ед. продукции, USD	В натуральном выражении	В тыс. USD
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-
ИТОГО:	-	-	-	ИТОГО:	-	-	-

Литература

- Игошин Н.В. Инвестиции. Организация управления и финансирование [Текст] / Н.В. Игошин. – М. : Финансы, ЮНИТИ, 1999.
- Инвестиционное проектирование: практическое руководство по экономическому обоснованию инвестиционных проектов [Текст] / под ред. С.И. Шумилина. – М. : Финстанформ, 1995.
- Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования [Текст]. – М. : ЮНИТИ-ДАНА, 1994.
- Серегин В.П. Современный взгляд на иностранные инвестиции в России [Текст] / В.П. Серегин, В.П. Степанов, Е.Д. Халевиная. – М. : Марин Инжиниринг Сервис, 1995.
- Шамрин А.Т. Перспективы сотрудничества с МБПР [Текст] / А.Т. Шамрин // Директор Дайджест. – 1998.
- Шапиро В.Д. и др. Управление проектами [Текст] / В.Д. Шапиро и др. – М. : Высшая школа, 2001.
- Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [Текст] / под редакцией В.В. Коссова, В.Н. Лившица, А.Г. Шахназарова. – М.: Экономика, 2000.

Ключевые слова

Прямые иностранные инвестиции; общественная значимость проекта; бизнес-план; оценка эффективности инвестиций.

Юнусов Ленар Альбертович

РЕЦЕНЗИЯ

В быстро меняющемся мире глобальной экономики особую актуальность приобретает вопрос оценки эффективности иностранных инвестиций, привлекаемых в экономику страны. В этой связи статья Юнусова Л.А. написана на актуальную тему и может представлять научный интерес, как в теоретическом, так и в практическом плане.

Автор проанализировал теоретические аспекты существующих методик составления бизнес-планов, как в зарубежной, так и в отечественной практике.

Особое внимание уделено методологии оценки эффективности прямых иностранных инвестиций с учетом общественной значимости проекта.

В целом работа соответствует требованиям высшей школы и может быть рекомендована к публикации.

Литвинова О.И., д.э.н., профессор, проректор по учебной работе Московского экономического института

8.8. METHODOLOGY OF EFFICIENCY EVALUATION OF DIRECT FOREIGN INVESTMENTS

L.A. Yunusov, Candidate of Science (Economic), Associate Professor, Vice-principal of the Moscow Institute of World Economy and Informatization

The paper analyses the present day methods of making up business plans on the basis of national and foreign practice.

The author offers his own method of evaluation of direct foreign investments' efficiency with regard of the project's public (social) importance.

Yunusov Lenar Albertovich, master of sciences (economics), associate professor, vice-principal of the Moscow institute of world economy and informatization.

Literature

1. N.V. Igoshin. Investments. Management Structure and Financing. Moscow.: Finance, UNITI, 1999.
2. Investment Planning: Manuel for economic bases of investment projects. S.I. Shumilin (ed.). Moscow.: JSC «Finstatinform», 1995.
3. Methodic references for efficiency evaluation of investment projects and their selection for financing. Moscow.: UNITI-DANA, 1994.
4. V.P. Seregin, V.P. Stepanov, E.D. Khalevinskaya. Overview of contemporary investments to Russia. Moscow.: Marin Engineering-Service, 1995.
5. A.T. Shamrin. Perspectives of cooperation with MBRR. Director Digest, 1998.
6. V.D. Shapiro. Projects management. Moscow.: Higher School, 2001.
7. Methodic references for efficiency evaluation of investment projects. V.V. Kossow, V.N. Livshich, A.G. Shaxnazarov (ed.). Moscow.: «Economy», 2000.

Keywords

Foreign direct investments; the project's public (social) importance; business plan; efficiency evaluation of investments.