УДК 330.322

Э.Э. КУРГИ
Петрозаводский государственный университет

ЕДИНЫЙ ПОКАЗАТЕЛЬ ОЦЕНКИ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ И ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Усовершенствована методика UNIDO оценки инвестиционных проектов. Предложен новый показатель экономической эффективности (эффектабельность), позволяющий не только единообразно оценивать эффективность вложения инвестиций и эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятий горно-промышленного комплекса, но и количественно оценивать инвестиционную привлекательность освоения недр. Новый показатель стал основой для разработки методических рекомендаций, представляющих собой фундамент системы бизнес-планирования освоения недр (методических рекомендаций по оценке стоимости месторождений, по оценке инвестиционной привлекательности месторождений, по подготовке инвестиционных предложений, по разработке и экспертизе бизнес-планов инвестиционных проектов, по оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятий).

UNIDO method of estimation of investment projects is improved. The new parameter of economic efficiency (effectability) offered, allowing not only uniformly to estimate efficiency of investment and efficiency of financial activity of the enterprises of a mining complex, but also quantitatively to estimate investment appeal of development of deposits of the earth. The new parameter became a starting point for development of series of the methodical recommendations representing the base of system of business-planning of development of deposits of the earth, including methodical recommendations on estimation of cost of deposits, on estimation of investment appeal of deposits, on preparation of investment offers, on development and examination of business-plans of investment projects, on estimation of financial activity of the enterprises.

Взвешенная региональная инвестиционная политика должна быть ориентирована не столько на быстрейшую разработку месторождений, сколько на их максимально эффективную отдачу для регионов. Для проведения такой политики уже недостаточно традиционных подходов государственного управления, используемых в органах исполнительной власти регионов, необходимо применить совершенно новые, соответствующие настоящим и будущим рыночным реалиям, подходы. В основе одного из таких подходов лежит бизнес-планирование инвестиционных процессов.

Для того чтобы стороны инвестиционного процесса, в том числе инвесторы и предприятия-исполнители инвестиционных проектов, легче находили общий язык, выработан общепринятый стандарт – документ, определяющий содержание и расчетную форму представления предложений о финансировании. Этот документ, называемый бизнес-планом, является фундаментом любой инвестиционной сделки. В настоящее время большинство российских и международных финансовых организаций опираются в своей практике на стандарт, разработанный специалистами UNIDO (United Nations Industrial Development Organization) – авторитетной организации, созданной ООН и занимающейся выработкой стратегии экономического развития для стран с переходной экономикой.

В ходе проведенных экономико-математических исследований было выявлено, что система показателей, используемых в методике UNIDO (чистый приведенный до-

ход NPV, период окупаемости PBP, индекс прибыльности PI, внутренняя норма рентабельности IRR), представляет своего рода «кривую линзу», которая на краях сильно искажает «изображение» инвестиционного проекта и делает невозможным сравнение «граничных» проектов как друг с другом, так и с «центральными» проектами. Например, при уменьшении объема инвестиций по сравнению с чистым денежным потоком индекс прибыльности начинает существенно увеличиваться, что делает данный проект более привлекательным. А когда инвестиции будут стремиться к нулю, то индекс прибыльности будет стремиться к бесконечности. Или, например, можно заметно улучшить показатели эффективности простым увеличением расчетного срока проекта. Это и есть то самое «искривление пространства», о котором было сказано выше. Более того, показатели, используемые в методике UNIDO, совершенно непригодны для оценки текущей финансово-хозяйственной деятельности предприятий, особенно когда в рассматриваемые периоды не было инвестиций.

Для устранения недостатков, присущих системе показателей, используемых в методике UNIDO, предлагается использовать новый показатель экономической эффективности - эффектабельность. Упрощенная формула для этого показателя имеет вид

$$Э = (Д – Р)/(Д + Р),$$

где Э – эффектабельность; Д – доходы (поступление, приток наличности, положительный Кэш-Фло), включающие все виды поступлений, полученных от реализации продукции (товаров и услуг) предприятия; Р – расходы (расходование, отток наличности, отрицательный Кэш-Фло), включающие инвестиционные расходы как совокупность краткосрочных (среднесрочных, долгосрочных) затрат финансовых и других ресурсов с целью создания (развития) производства и получения прибыли и оперативные расходы (издержки производства, покрываемые за счет неинвестиционных источников финансирования).

Этот показатель изменяется от –1 до +1 и может использоваться как для инвестиционных периодов, так и для периодов, в которые инвестиции отсутствуют.

Преимуществом показателя является то, что он при всей своей простоте является комплексным и несет в себе как показатели прибыльности и рентабельности, используемые для оценки инвестиционных проектов, так и показатели прибыльности и рентабельности, используемые для оценки оперативной деятельности предприятий. Другое преимущество – практическая независимость этого показателя от выбираемого расчетного срока инвестиционного проекта или деятельности предприятия.

Следует отметить, что эффектабельность является новым, еще не привычным, показателем оценки экономической эффективности и поэтому предстоит провести значительный объем работы по научному обоснованию нового показателя, по созданию на его основе соответствующего компьютерного инструментария бизнес-планирования, по внедрению его в практику использования при оценке экономической эффективности инвестиционных проектов, освоения месторождений и деятельности предприятий горно-промышленного комплекса, а также других отраслей народного хозяйства.

Предложенный показатель экономической эффективности, позволяющий не только единообразно оценивать эффективность вложения инвестиций и эффективность финансово-хозяйственной деятельности предприятий горно-промышленного комплекса, но и количественно оценивать инвестиционную привлекательность освоения недр, стал отправной точкой для методических рекомендаций по разработке бизнес-планирования освоения недр, в том числе методических рекомендаций по оценке стоимости месторождений, по оценке инвестиционной привлекательности месторождений, по подготовке инвестиционных предложений, по разработке и экспертизе бизнес-планов инвестиционных проектов, по оценке финансово-хозяйственной деятельности предприятий.

Найденный подход может стать базой разработки типовой системы бизнес-планирования освоения недр регионов России, представляющей собой, в свою очередь, комплексную систему сквозного планирования и сопровождения инвестиционных проектов. Создание и функционирование такой системы может быть обеспечено только использованием новых информационных технологий. А сама система бизнес-планирования освоения недр призвана стать инструментом совершенствования системы государственного управления недропользованием с учетом стратегических задач экономики регионов в отдельности и России в целом.

Система бизнес-планирования освоения недр представляет собой конгломерат методических, информационных и образовательных ресурсов, способствующих обеспечению устойчивого функционирования как процесса привлечения инвестиций в горно-промышленный комплекс, так и процесса прибыльной работы предприятий горно-промышленного комплекса.

Результаты исследований могут быть использованы в практической деятельности не только предпринимателей и специалистов горно-промышленного комплекса, но в научно-образовательной деятельности преподавателей и научных сотрудников вузов и академических институтов, а также в управленческой деятельности работников государственных органов власти федерального, регионального и местного уровней.