

УДК 330.322

ОБ ОСНОВНЫХ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ АСПЕКТАХ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ

Неуструева А.С.

старший преподаватель кафедры экономики и финансов,

*Санкт-Петербургский государственный университет промышленных
технологий и дизайна,*

Санкт-Петербург, Россия

Аннотация

В условиях современной экономики, инвестиционная деятельность предприятия вне зависимости от сферы функционирования, выступает в качестве важной и неотъемлемой части его общей хозяйственной деятельности. Именно благодаря инвестициям можно значительно расширить масштабы производства, диверсифицировать основную деятельность, поддерживать необходимый уровень конкурентоспособности, а также обеспечивать повышение степени научно-технологического потенциала предприятия. В данной статье рассмотрены основные теоретические аспекты инвестиционного проектирования: рассмотрены ключевые понятия по теме исследования; раскрыта сущность инвестиционного проекта; описаны стадии жизненного цикла инвестиционного проекта; перечислены методы оценки эффективности инвестиционных проектов.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционный проект, фазы жизненного цикла инвестиционного проекта, эффективность инвестиционного проекта

ABOUT THE MAIN THEORETICAL ASPECTS OF INVESTMENT DESIGN

Neustrueva A.S.

Senior Lecturer, Department of Economics and Finance,

St. Petersburg State University of Industrial Technology and Design,

Saint Petersburg, Russia

Abstract

In the conditions of the modern economy, the investment activity of the enterprise, regardless of the sphere of operation, acts as an important and integral part of its general economic activity. It is thanks to investments that it is possible to significantly expand the scale of production, diversify the main activity, maintain the necessary level of competitiveness, and also ensure an increase in the degree of scientific and technological potential of the enterprise. This article considers the main theoretical aspects of investment design: considers the key concepts on the topic of the study; reveals the essence of the investment project; describes the stages of the life cycle of the investment project; lists the methods for assessing the effectiveness of investment projects.

Keywords: investments, investment project, phases of the life cycle of an investment project, efficiency of an investment project

Одним из обязательных условий успешной деятельности любого хозяйствующего субъекта, а также функционирования экономики страны в целом является осуществление инвестиционной деятельности. Латинское слово *invest* дословно означает «вкладывать». Вложение денежных средств и других капиталов в реализацию различных проектов с целью дальнейшего их увеличения называется инвестированием, а сами вкладываемые средства – инвестициями [1]. Юридические и физические лица, которые осуществляют инвестиционные вложения, называются инвесторами.

Согласно работам отечественных и зарубежных авторов, под инвестиционными проектами и инвестициями понимают вложения, влияющие на развитие экономической составляющей страны, так как действия инвесторов, в первую очередь, ориентированы на разработку или модернизацию научных, технических, социальных либо иных сфер. В целом, идея инвестиционных

проектов заключается в: деятельности, направленной на выполнение определенных мероприятий, обеспечивающих достижение поставленных целей; системе, включающей в себя совокупность организационно-правовых и финансовых документов, необходимых при реализации конкретных задач, либо же описывающих данные задачи.

На сегодняшний день в законодательных документах и работах отечественных специалистов в области экономики и инвестиционной деятельности существуют различные определения термина «инвестиционный проект». Так, в ФЗ «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» сказано, что инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектная документация, разработанная в соответствии с российским законодательством и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание действий по осуществлению инвестиций [2].

Шапиро В.Д. приводит следующее определение – система сформулированных в его рамках проекта целей, создаваемых или модернизируемых для 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 [3].

Дело, деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение целей (получение определенных результатов), т. е. и документация, и деятельность [4], такое определение представлено в Методических рекомендациях, по оценке эффективности инвестиционных проектов.

Резюмируя все вышесказанное, можно сделать вывод, что под инвестиционным проектом следует понимать и как намерение осуществить практические действия по вложению капитала, и как совокупность документов,

в которых планируются и обосновываются данные действия. Грамотно составленный инвестиционный проект, позволит определить, необходимо ли вкладывать денежные средства в определенный проект и возможно ли будет получить с него прибыль в будущем.

Следует отметить, что особенность инвестиционного проекта состоит в том, что разработка пошаговых этапов, которые направлены на извлечение прибыли, не гарантируют позитивного исхода, так как в сфере инвестиций имеются различные риски, на основании чего, принято выделять безрисковую и рисковую (венчурную) деятельность. При выборе инвестором, так называемого, безрискового проекта вероятность неудачных результатов минимизируется, то есть, как правило, доходит до нуля. Но необходимо отметить, что специалисты утверждают, что даже при таком варианте риск потери денежных средств все равно имеется хоть и минимальный.

Абсолютной противоположностью безрискового инвестиционного проекта является венчурный проект, который подразумевает под собой высокую вероятность потери финансов со стороны инвестора. В таких проектах для сохранения части денежных средств их необходимо распределять по различным сферам. Основное преимущество венчурных проектов заключается в вероятности высокого заработка и по окончании работы – больших дивидендов. При грамотном составлении инвестиционного проекта потеря сумма денежных средств, которую потеряет инвестор, будет незначительной относительно полученной прибыли [5].

Вышеперечисленные отличительные характеристики инвестиционных проектов не отражают полной информации о видах вкладов, поэтому существует необходимость рассмотреть их более подробно по отдельности. Инвестиционный проект:

1. Производственный, то есть денежные средства инвестора направлены на развитие, усовершенствование или постройку различных производств для получения в будущем прибыли.

2. Финансовый инвестиционный проект подразумевает под собой сферу, в которой инвестор приобретает ценные бумаги для составления портфеля, в первую очередь, для дальнейшего его сбыта по завышенной стоимости.

3. Научно-технический проект включает в себя вложение финансов в разработку, конструирование и тестирование различных технологий, оборудования и процессов.

4. Экологический проект является так же, как и научно-технический долгосрочным проектом. Он заключается в инвестировании в природоохранные объекты.

5. Социальный инвестиционный проект, где конечная цель состоит в улучшении и модернизации различных аспектов жизни.

6. Коммерческий проект – вложение, которое подразумевает приобретение и дальнейший сбыт имущества по повышенной цене.

Реализация каждого вышеназванного проекта имеет определенную цель. Причем все проекты имеют разные цели, которые можно объединить в следующие обобщенные группы: сохранение продукции на рынке; увеличение объёмов производства и повышение качества продукции; выпуск новой продукции; решение экономических и социальных задач.

В дальнейшем под эффективностью инвестиционного проекта будем понимать параметр, отражающий степень удовлетворенности выбранного проекта целям и интересам инвестором. Исполнение различных эффективных инвестиционных программ способствует росту объема внутреннего валового продукта, который поступит в распоряжение компании и, соответственно, в будущем будет поделен между вкладчиками относительно вложенных ими средств [5].

Разработка абсолютно любого проекта включает в себя три этапа, рассмотрим каждый из этапов более подробно.

1. Преинвестиционный этап необходим для оценки долговечности, то есть его жизнеспособности, а также инвестиционной привлекательности.

Данный этап включает в себя такие исследования, как: разработка идеи проекта и его концепций; подготовительные и предпроектные; техническая и экономическая аргументация проекта; сбор заключений, составленных на основании оценки, и принятие решение о вложении финансов.

Заключительным шагом прединвестиционного этапа является составление бизнес-плана проекта. Под бизнес-планом будем понимать документ, содержащий в себе в упорядоченном виде всю информацию, которая необходима при исполнении проекта.

2. Инвестиционный этап подразумевает под собой выполнение действий, которые требуют финансовых затрат. По итогам данной стадии разрабатываются активы организации, одна часть которых относится на себестоимость, а вторая капитализируется.

3. Эксплуатационная стадия представляет запуск работы и возврат кредита.

Подводя итог, отметим, что жизненный цикл проекта, связанного с инвестициями, включает в себя все три перечисленные стадии. В редких случаях, три этапа расширяют до четырех, тем самым добавляя ликвидационную стадию, которая завершает проект для выявления различных выгод [6].

Необходимо уделить особое внимание определению момента, при котором финансовые поступления не относятся к первоначальным вложениям. В качестве общего критерия, отражающего продолжительность жизненного цикла инвестиционного плана, берут значимость финансовых доходов, которые получают от первоначальных вложений.

В России исполнение инвестиционных проектов включает в себя этап разработки программ, которые по большому счету противоречат логике поэтапной подготовки. Суть данного этапа состоит в оценке собранной информации для определения наиболее значимого проекта, который в дальнейшем станет объектом анализа на последующем этапе. Прохождение

этого этапа позволит отбросить все не подтвердившиеся проекты во избежание больших финансовых потерь.

Главное преимущество такого варианта заключается в возможности поэтапного увеличения затрат. На территории РФ схема жизненного цикла не схожа с зарубежной и состоит из четырех фаз, представленных ниже (рисунок 1).

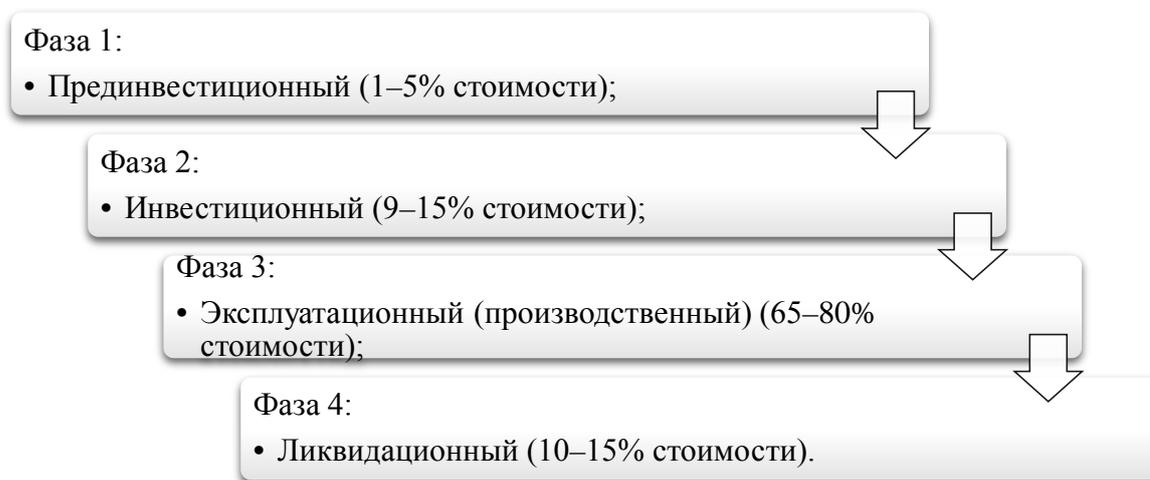


Рис.1. Фазы жизненного цикла инвестиционного проекта в соответствии с нормативными документами РФ [6]

На сегодняшний день не существует унифицированной методики по оценке результативности инвестиционного проекта, поэтому на практике могут быть использованы две обобщенные группы методов, которые широко применяются в современной практике. Первая группа базируется на простых показателях оценки эффективности инвестиционного проекта и включает в себя следующие показатели: приведенные затраты; простая норма прибыли; простой срок окупаемости. Вторая группа - основанные на дисконтировании показатели, к ним относятся: дисконтированный срок окупаемости; чистая приведенная стоимость; индекс рентабельности; внутренняя норма доходности; модифицированная внутренняя норма доходности. Каждая из приведенных выше методик имеет свои положительные и отрицательные составляющие, однако для комплексной оценки эффективности инвестиционного проекта

необходим расчет ряда показателей, на основании анализа которых можно принять решение о целесообразности реализации инвестиционного проекта.

Обратим внимание, что существует дифференциация подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов в зависимости от объекта капиталовложения. Например, если предметом оценки являются финансовые инструменты такие как акции, облигации, фьючерсы и прочие, то показателями эффективности будут среднеарифметическая доходность, а также следующие коэффициенты: Шарпа, Трейнора, Бета, Альфа Йенсена. Расчет этих показателей в дальнейшем необходим для ранжирования и сравнения результатов. На основе оценки экономической эффективности принимается решение о необходимости реализации или корректировки выбранной стратегии [7].

В заключение можно сказать, что при установлении метода разделяющего стадии исполнения проекта, необходимо уделить особое внимание особенностям и условиям его реализации. Стоит отметить, что приемлемость сроков, которые выделяются на каждую стадию проекта, влияет на грамотное растрачивание денежных средств инвесторов и, как следствие, рост совокупной эффективности.

Резюмируя все изложенное, можно сделать вывод, что суть инвестиционных проектов состоит в объективной оценке потенциалов, потребностей, будущей прибыли, а также анализе безопасности инвестиционных вложений. Целями реализации инвестиционных проектов можно назвать следующие: обоснование оптимальных решений, способствующих повышению конкурентоспособности предприятия; разработка ключевых параметров и условий политики в сфере инвестиций; оперативное выявление факторов, отражающих различия между ожидаемыми и фактическими показателями; определение вектора инвестиционного развития компании, а также ее приоритетных сфер при капиталовложении.

В условиях рыночной экономики инвестиционное проектирование имеет огромное значение, так как является базой для обновления основных производственных фондов, а также связанных с ним процессов изготовления

конкурентоспособных товаров. Основа разумного функционирования государства заключается в инвестиционной деятельности, которая направлена на рост эффективности инфраструктуры, а также ее обновление и регулярное воспроизводство.

Библиографический список:

1. Шубин, И. И. Иностранные инвестиции в нефтегазовую отрасль России / И. И. Шубин, Е. В. Косоруков // Актуальные проблемы государственного управления, экономики, юриспруденции и психологии: сборник научных трудов. Том Выпуск 1. – Москва: Негосударственное образовательное учреждение высшего образования "Институт управления и права", 2015. – С. 127-136.
2. Федеральный закон от 25.02.1999 N 39-ФЗ (ред. от 25.12.2023) "Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений"
3. Орлова Е. Р. Взаимосвязь инвестиционного проекта и бизнес-плана // Имущественные отношения в РФ. 2004. №12. URL: <https://cyberleninka.ru/article/n/vzaimosvyaz-investitsionnogo-proekta-i-biznes-plana> (дата обращения: 20.10.2024).
4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (Вторая редакция, исправленная и дополненная) (утв. Минэкономки РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. N ВК 477)
5. Инвестиции и инвестиционная деятельность организаций: Рекомендовано методическим советом Уральского федерального университета для студентов вуза, обучающихся по направлению подготовки 38.03.01 — Экономика / Т. К. Руткаускас, А. Ю. Домников, Л. А. Медведева [и др.]; Министерство образования и науки Российской Федерации, Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина. – Екатеринбург:

Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина, 2019. – 316 с.

6. Управление инвестиционно-строительными проектами: учебное пособие / С.А. Черникова; Министерство сельского хозяйства Российской Федерации, федеральное государственное бюджетное образовательное учреждение высшего образования «Пермский государственный аграрнотехнологический университет имени академика Д.Н. Прянишникова». – Пермь: ИПЦ «Прокрость», 2019. – 330 с.

7. Оценка эффективности инвестиций, инвестиционного портфеля, акций на примере в Excel. Финансово-инвестиционный журнал Жданова Василия и Жданова Ивана [Сайт]. URL: <https://finzz.ru/ocenka-effektivnosti-investicij-analiz-akcij-investicionnogo-portfelya-na-primere-v-excel.html> (дата обращения: 20.10.2024).

Оригинальность 81%