

МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
НАУЧНО-ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКИЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ
ИНСТИТУТ МИНИСТЕРСТВА ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ

Проблемы прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития

**Материалы XVI Международной научной конференции
(Минск, 23 октября 2015 г.)**

В трех томах

Том 3

**Секция 4. Инновационно-инвестиционное обеспечение
развития экономики**

**Секция 5. Социально-экономический потенциал регионов
и его воспроизведение**

**Секция 6. Математическое моделирование экономических
процессов и информационные технологии**

Минск
НИЭИ МИНИСТЕРСТВА ЭКОНОМИКИ РЕСПУБЛИКИ БЕЛАРУСЬ
2015

УДК 338.2:[338.1+316.42](043.2)

П78

Редакционная коллегия:

Червяков А.В., кандидат технических наук, доцент
Пинигин В.В., кандидат экономических наук, доцент
Боровик Л.С., кандидат экономических наук, доцент
Александрович Я.М., доктор экономических наук, профессор
Кравцов М.К., доктор физико-математических наук, профессор
Радченко Н.В., кандидат сельскохозяйственных наук
Богданович А.В., кандидат экономических наук, доцент

- Проблемы** прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития: материалы XVI Междунар. науч. конф. (Минск, 23 окт. 2015 г.).
П78 В 3 т. Т. 3 / редкол.: А.В. Червяков [и др.]. – Минск : НИЭИ М-ва экономики Респ. Беларусь, 2015. – 254 с.

ISBN 978-985-6762-82-9 (т. 3)

В издании особое внимание уделено вопросам инвестиционно-инновационной тематики, направлениям формирования инновационных систем и инвестиционного развития в современных условиях.

Рассмотрены современные тенденции и приоритеты социально-экономического развития регионов. Предложены мероприятия, направленные на повышение их конкурентоспособности за счет рационального использования ресурсного потенциала, формирования кластеров и совершенствования экологической политики.

Широко освещены основные аспекты разработки и внедрения экономико-математических моделей в практику прогнозирования и государственного регулирования социально-экономического развития, а также применения математических и инструментальных методов при решении широкого спектра прикладных задач.

УДК 338.2:[338.1+316.42](043.2)

ISBN 978-985-6762-82-9 (т. 3)

ISBN 978-985-6762-79-9

© НИЭИ Минэкономики Республики Беларусь, 2015

ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Голикова А.С.,

Полесский государственный университет, г. Пинск

Объективность оценки эффективности инвестиционных проектов в значительной мере определяется с учетом системы принципов, положенных в основу оценки эффективности инвестиций. Следует отметить, что в Законе Республики Беларусь «Об инвестициях» и в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов не выделяются базовые принципы оценки эффективности инвестиционных проектов. В Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов Российской Федерации данному вопросу посвящен раздел с полным обоснованием и пояснением к перечисленным принципам.

В Правилах отмечается, что при разработке следует применять определенные принципы и подходы. Однако они являются принципами бизнес-планирования. Часть из них можно отнести к принципам оценки эффективности, другие – к основным положениям по составлению и расчету бизнес-плана инвестиционного проекта. Следует отметить, что в нормативной документации выделяются основные принципы эффективности инвестиционных проектов. Российские (В.Н. Лившиц, Г.С. Староверова, В.В. Бочаров и др.) и белорусские (Д.Г. Королев, В.В. Ширшова) авторы считают необходимым рассмотреть данный вопрос.

Для анализа принципов, рассматриваемых различными авторами, нами был проведен сравнительный анализ, на основании которого можно выделить как общепринятые принципы, которые используются всеми авторами, так и частные. К общепринятым можно отнести принципы:

- сравнимости. Сравнение любых проектов должно осуществляться по единому критерию;
- моделирования денежных потоков. Оценка эффективности проекта производится путем моделирования процесса его реализации с учетом зависимости между взаимосвязанными параметрами проекта и внешней среды;
- определения интегральных результатов и затрат. При расчете экономической эффективности определяется не годовой экономический эффект, а интегральный – экономический эффект за весь период функционирования объекта;
- положительности и максимума эффекта. Инвестиционный проект признается эффективным с точки зрения инвестора, если эффект от реализации порождающего его проекта положителен;
- системности, предполагающий учет всей системы взаимоотношений между участниками проекта и их экономическим окружением;
- учета фактора времени. Разновременные затраты и результаты должны быть приведены к одному моменту времени, т.е. продисконтированы;
- учета влияния инфляции и возможности использования при реализации проекта нескольких валют – учет изменения цен на различные виды продукции и ресурсов в период реализации проекта; выражение результатов и/или затрат не только в национальной, но и в иностранной валюте.

К частным принципам относим те, которые выделяются только отдельными авторами. Их можно считать производными от базисных принципов, упомянутых выше. Большая часть частных принципов не отвечает требованиям, предъявляемым к ним, из-за обобщенности характеристики и однозначности трактовки. Сами принципы имеют пространную формулировку.

Таким образом, предлагаем осуществлять оценку эффективности инвестиционных проектов на основе системы принципов:

- рассмотрения и учета всех денежных потоков на протяжении цикла инвестиционного проекта, т.е. включения при расчете эффективности инвестиционного проекта притоков и оттоков денежных средств, которые будут на протяжении всего периода реализации проекта. Таким образом определяется интегральный эффект, на основании которого будет осуществляться принятие решения о реализации;
- положительного финансового, экономического (в частности, макроэкономического) и общественного влияния инвестиционного проекта. По нашему мнению, эффект от реализации инвестиционного проекта должен быть положительным не только для предприятия, но и для экономики страны;
- учета инфляции и временной стоимости денег;
- измеримости и сравнимости. Показатели эффективности инвестиционных проектов должны быть выражены в количественной форме;
- моделирования денежных потоков инвестиционного проекта с учетом неопределенности и рисков. Данные два принципа были объединены в один, поскольку именно в процессе моделирования будущих денежных потоков инвестиционного проекта необходимо учитывать возможность возникновения различных ситуаций, прогнозировать их влияние на реализацию инвестиционного проекта и на основании этого иметь комплекс упреждающих мер;
- влияния инвестиционного проекта на финансовое состояние предприятия. Если предприятие осуществляет реализацию инвестиционного проекта, то зачастую в результате данных шагов компания может столкнуться с ухудшением финансового состояния, которое возникает вследствие привлечения дополнительных денежных средств для его реализации. Даже самый эффективный инвестиционный проект может привести к ситуации, когда предприятие не только будет неплатежеспособно, но и окажется на грани банкротства, что негативно повлияет на осуществление проекта;
- достаточности денежных средств. Для оценки эффективности инвестиционных проектов недостаточны только получение интегрального эффекта и учет неопределенности и рисков. Необходимо также определить его финансовую реализуемость на протяжении всего срока осуществления.

Таким образом, предложена система принципов оценки эффективности инвестиционных проектов, которую можно использовать при составлении бизнес-планов инвестиционных проектов в Республике Беларусь.

СОДЕРЖАНИЕ

СЕКЦИЯ 4. Инновационно-инвестиционное обеспечение развития экономики	3
Агонга Ф.О. Индекс сетевой готовности развивающихся стран	4
Акрамов А.У. Свободные экономические зоны как фактор инновационного развития экономики Республики Узбекистан	5
Андросик Ю.Н. Оценка результативности функционирования предприятия в кластере	6
Ашуррова Н.Б. Пути совершенствования налоговой политики и создание благоприятного инвестиционного климата в Республике Узбекистан	7
Бакоев Х.Н. Эффективная инновационная политика – путь высокого развития	10
Балашова Т.Ф., Кузьмичева С.И. Инновационное обеспечение развития региональной экономики	11
Басараба А.Ю. Рациональность использования возобновляемых источников энергии в Республике Беларусь	12
Болдак А.К. Организации с иностранными инвестициями в экономике Республики Беларусь	13
Бурая В.К. Развитие инновационной инфраструктуры Республики Беларусь	15
Верезубова Т.А. Применение авторской теории финансовой стратегии в развитии страховых организаций	16
Гейдарова Е.В. Нанотехнологии как составляющая инновационного развития экономики	17
Гейзлер П.С., Орлова А.В. Стратегии и проекты как антикризисные мероприятия	18
Говорень И.В. Ценообразование на инновационные проекты	19
Голикова А.С. Принципы оценки эффективности инвестиционных проектов	21
Головчанская Е.Э. Специфика управления интеллектуальными ресурсами организации в условиях инновационного развития экономики Беларуси	22
Грабар Р.Н. Проблема выбора схемы финансирования инвестиций в реальный сектор экономики	24
Гудкова А.А., Ольшевский Д.В. Инновационная активность в российской экономике: на примере субъектов Российской Федерации Центрального федерального округа	25
Гумеников А.П. О необходимости привлечения иностранных инвестиций в розничную торговлю Республики Беларусь	26
Довыдова О.Г., Воробей К.А. Инновационная деятельность как фактор успешной модернизации промышленных предприятий	28
Долгопалец Н.С. Управление бизнес-процессами коммерческого банка	29
Дрожжа Л.Ч. Актуальные аспекты формирования белорусских технологических платформ	31
Дудан М.А. Особенности развития инноваций фармацевтической промышленности Республики Беларусь	33
Евлаш А.И. Проблемно-ориентированный подход к оценке эффективности инвестиционно-инновационных проектов в промышленности строительных материалов	34
Ермакова Э.Э. Значение патентной информации для развития инновационного потенциала ...	35
Ефимова О.В. Проблемы развития ипотечного кредитования в Республике Беларусь	37
Жудро М. К., Жудро Н.В. Некоторые аспекты повышения конкурентоспособности функционирования агропромышленного комплекса	38
Жудро М.М. Методологические проблемы измерения экономического потенциала организации	39