

**ОШИБКИ, СОВЕРШАЕМЫЕ ПРИ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ,
И НЕКОТОРЫЕ СПОСОБЫ ИХ ПРЕДУПРЕЖДЕНИЯ***А.С. Голикова, 4 курс**Научный руководитель – С.В. Чернорук, ассистент
Полесский государственный университет*

Инвестиции – это один из важнейших и дефицитных ресурсов национальной экономики. Данный ресурс определяет процесс инновации производства, качество и конкурентоспособность выпускаемых и поставляемых на рынок товаров, увеличивает количество действующих рабочих мест, повышая тем самым занятость населения и уровень его жизни. В нынешней ситуации многие белорусские предприятия остро нуждаются в реструктуризации и внедрении новых технологий с целью повышения конкурентоспособности производимых товаров и услуг и улучшения финансового положения предприятий.

Опыт экспертизы многих инвестиционных проектов, накопленный Межведомственным аналитическим центром в течение шести лет, позволяет выделить ошибки, допускаемые при их подготовке.

Подобные ошибки можно разделить на три группы:

- 1) ошибки, связанные с оценкой рыночных рисков реализации проекта;
- 2) ошибки при выборе методики расчетов по проекту;
- 3) ошибки, допускаемые при проведении финансово–экономических расчетов.

1) Ошибки, связанные с оценкой рыночных рисков реализации проекта

В данном блоке наиболее распространенным недостатком является непроработанность маркетинговой стратегии предприятия. Недостаточно полное исследование рынка и конкуренции приводит к тому, что объемы реализации продукции во многих проектах существенно завышаются по сравнению с реально возможными. Часто для обеспечения плановых объемов реализации предприятие должно занять монопольное положение на рынке запланированного продукта (обеспечить рыночную долю в 50–80%). Однако в плане маркетинга не разрабатываются мероприятия по завоеванию и удержанию подобной рыночной позиции.

2) Ошибки, допускаемые при выборе методики проведения расчетов по проекту

Ошибки данной группы допускаются, как правило, в проектах, целью которых является реструктуризация или реорганизация предприятия, а также в проектах организации производства нового продукта в многопродуктовых организациях. Главной ошибкой для таких проектов представляется использование метода чистых оценок эффективности деятельности предприятия вместо приростного или сопоставительного методов.

В таких проектах происходит подмена результата реализации проекта планируемым совокупным результатом деятельности предприятия:

– в проектах реструктуризации и реорганизации результат реализации проекта (прирост дохода или экономии на затратах в результате внедрения проектных мероприятий) оценить достаточно сложно, поэтому разработчики в составе поступлений по проекту указывают запланированную выручку предприятия, а не реальный экономический эффект;

– в проектах организации производства нового продукта наиболее распространенной ошибкой является рассмотрение в качестве доходов по проекту не выручки от реализации данного конкретного продукта, а валовой выручки предприятия. При этом в качестве инвестиционных затрат в расчетах учитываются лишь затраты на освоение производства продукта в рамках проекта. Такое несоответствие приводит к завышению показателей эффективности реализации проекта.

3) Ошибки, допускаемые при проведении финансово–экономических расчетов по проекту.

При проведении финансово–экономических расчетов по проекту ошибки в большей части связаны не с расчетом показателей эффективности, а с определением начальных условий его реализации.

Наиболее распространенной ошибкой расчетного характера является неправильное определение состава инвестиционных (единовременных) затрат по проекту. К числу ошибок данной группы относятся:

– превышение инвестиционными затратами суммарного размера привлекаемых источников финансирования проекта (включая реинвестируемую прибыль) – недостаток источников финансирования проекта;

- несоответствие графика привлечения источников финансирования графику инвестиций, приводящее к возникновению дефицита источников финансирования в некоторые интервалы планирования;
- невыплата процентов по привлекаемым на платной основе заемным средствам (отсутствие расчетов процентных платежей);
- погашение привлекаемых заемных источников финансирования не в полном объеме или с нарушением запланированных кредитными соглашениями сроков;
- Ошибки при расчете амортизационных отчислений по проекту (данные ошибки допускаются в 90% проектов): реализация инвестиционного проекта, как правило, не связана с вводом в действие полностью новых предприятий. Практически каждый проект предполагает использование ранее введенных зданий и сооружений, частично – ранее введенного оборудования. Несмотря на это при разработке инвестиционного проекта в составе затрат не учитывается амортизация ранее введенных основных фондов, что ведет к завышению прибыли, получаемой от реализации проекта.

Перечисленные недостатки существенно искажают результаты реализации проекта. При проведении экспертизы пересчет проекта с устранением перечисленных ошибок приводит к получению негативных результатов, на основе которых проект, первоначально оцененный как высокоэффективный, может быть признан непривлекательным для вложения средств.

Результаты инвестиционной деятельности основываются, прежде всего, на оценке и анализе экономической и финансовой эффективности инвестиционного проекта. Ведь если расчеты будут произведены неправильно, то полученные результаты будут некорректны, и предприятие не сможет принять объективное решение по реализации либо отклонению конкретного инвестиционного проекта. Одним из путей повышения эффективности анализа является необходимость комплексной оценки всех факторов, а также применения различных методов оценки инвестиционного проекта с учетом того, является ли инвестиционный проект реализуемым «с нуля» или внедряется с целью технологического перевооружения на уже действующем предприятии.

Оценка и анализ эффективности инвестиционных проектов – процесс достаточно трудоемкий, так как включает в себя не только необходимость определения того, принесет ли проект прибыль, но и предварительные расчеты, которые, прежде всего, основываются на построении денежных потоков инвестиционного проекта, проектного баланса, а также составления производственного плана, на основании которых и будут осуществляться последующий экономический анализ эффективности. На предприятиях для данных расчетов не используются специализированные программные продукты, которые бы значительно облегчили процесс расчета и позволили уделить большее внимание не точности производимых арифметических действий, а анализу эффективности внедрения нового оборудования. Однако следует отметить, что программного обеспечения, разработанного специально для расчета экономической и финансовой эффективности инвестиционных проектов, реализуемых на территории Республики Беларусь, нет. В то же время существует более сорока программных продуктов как зарубежных, так и отечественных, как платных, так и бесплатных на территории Российской Федерации. К сожалению, данные программные продукты не всегда возможно применить для расчетов, так как есть некоторые различия в налоговом законодательстве и бухгалтерском учете.

Таким образом, с целью оптимизации деятельности по принятию решений по инвестиционным проектам, разработка и внедрение программного обеспечения, специализирующегося в данном вопросе и необходимого для экспресс-оценки коммерческой привлекательности проекта, который дает пользователю возможность выполнить предварительную оценку коммерческой состоятельности проекта, используя минимум исходной информации, необходим для предприятий Беларуси, осуществляющих инвестиционную деятельность.

Список использованных источников

1. Какаева, Е. Типовые ошибки при оценке инвестиционных проектов / Е. Какаева // Библиотека Гумер [Электронный ресурс]. – 2006. – Режим доступа: http://www.gumer.info/bibliotek_Buks/Econom/kak/01.php. – Дата доступа: 12.11.2011.
2. Ширшова, В.В. Теория и практика инвестиционных расчетов / В.В. Ширшова, А.В. Королев. – Минск: «Издательство Гревцова», 2009. – 296 с.