

Эффективность инвестиционных проектов.

Эффективность – это категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам его участников.

Виды эффективности:

1) Эффективность проекта в целом. Оценивается с целью определения потенциальных участников проекта и источников финансирования. Включает в себя:

- общественную или социально-экономическую эффективность проекта: учитываются все социально-экономические последствия осуществления проекта.

- коммерческую эффективность проекта: последствия для участников проекта, производится расчет всех необходимых затрат и поступлений.

2) Эффективность участия в проекте. Определяется с целью проверки реализуемости и заинтересованности в нем всех участников. Включает в себя:

- эффективность участия предприятия в проекте

- эффективность инвестирования в акции предприятия – эффективность для акционеров

- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня: оценивают региональную и народнохозяйственную эффективность, отраслевую эффективность (эффективность для отдельных отраслей, финансово-промышленных групп, холдингов и т.д.), бюджетную Эффективность (оценивается эффективность участия государства в проекте с точки зрения доходов и расходов в бюджеты всех уровней).

Эффективность для акционеров:

№	Номер шага	0	1	2	3	4	...	n
	Длительность							
	Показатели							
1	Денежные притоки: Максимальные дивиденды							
2	Ранее нераспределенная прибыль, приходящаяся на данную группу акционеров							
3	Доходы от реализации активов в конце расчетного периода за вычетом расходов на ликвидацию							
4	Итого приток (сумма строк 1, 2, 3)							
5	Денежные оттоки: Расходы на приобретение акций							
6	Налог на дивиденды							
7	Налог на доход от реализации актива							
8	Итого отток (5,6,7)							
9	Денежный поток по акциям (4-8)							

Основные принципы оценки эффективности.

1. Рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла (расчетного периода).
2. Моделирование денежных потоков.

3. Сопоставимость условий сравнения различных проектов.
4. Принцип положительности и максимума эффекта – для того, чтобы проект был принят, он должен иметь положительный эффект.
5. Учет фактора времени – надо учитывать динамичность параметров проекта.
6. Учет только предстоящих затрат и поступлений – все притоки и оттоки должны считаться только по данному проекту.
7. Сравнение с проектом и без проекта – как изменяются финансовые показатели на предприятии.
8. Учет наиболее существенных последствий проекта – учитываются не только экономические последствия, но и другие последствия.
9. Учет наличия разных участников проекта.
10. Многоэтапность оценки – мы должны производить расчет эффективности не только на стадии разработки проекта, но и по ходу его исполнения.
11. Учет влияния на эффективность потребности в оборотном капитале.
12. Учет влияния инфляции и возможность использования нескольких валют.
13. Учет неопределенности и риска.

Общая схема оценки эффективности.

(см. ксерокопию)

Оценка производится в 2 этапа:

- 1) Расчет показателей эффективности проекта в целом. Цель этапа – экономическая оценка проектных решений и поиск инвесторов. Для локальных проектов оценивается только коммерческая эффективность, затем 2-ой этап. Для общественных проектов оценивается общественная эффективность и если нет – государство не будет поддерживать данный проект. Если да – оценивается коммерческая эффективность.
- 2) Осуществляется после выбора схемы финансирования. Уточняется состав участников, определяется финансовая реализуемость и эффективность в проекте каждого. Для локальных проектов оценивается эффективность для предприятий, акционеров и бюджетов (если есть бюджетное финансирование). Для общественных проектов оценивается также отраслевая, региональная эффективность.

Особенность оценки эффективности некоторых типов проектов.

1. Проекты, предусматривающие производство продукции для госнужд.

Наличие госзаказа обеспечивает устойчивость рынка сбыта, господдержку (кредиты на льготных условиях). Рассчитывается обязательно бюджетная эффективность и для определения денежных потоков рассчитывается эффект замены. Эффект замены – это расходы государства на закупку продукции предприятия меньшее, чем на закупку эквивалентного количества продукции на рынке.

2. Проекты, реализуемые на действующих предприятиях.

1) Приростный метод. Может использоваться только на предприятии с устойчивыми финансовыми вложениями. Проект считается не отдельно, а вместе с общими финансами предприятия. Рассчитываются изменения, которые будут происходить (изменение выручки, изменение зарплаты и т.п.). Также рассчитываются и налоги. Финансирование проекта ведется самим предприятием.

2) Расчет по предприятию в целом. Производится сопоставление вариантов развития предприятия основного и нулевого (с проектом и без проекта). Сначала составляется нулевой вариант (без проекта). По нулевому варианту производится прогноз денежных потоков без учета проекта, уже в основном расчете учитывается проект и сравнивается, что лучше.

4. Проекты, реализуемые на основе соглашения о разделе продукции (Федеральный закон от 30.12.95 за №225ПЗ «О соглашениях о разделе продукции»). Соглашение о разделе продукции является договором, в соответствии с которым РФ предоставляет субъекту предпринимательской деятельности (инвестору) на возмездной основе и на определенный срок права на поиски, разведку, добычу минерального сырья на участке недр и на ведение связанных с этим работ, а инвестор осуществляет работы за свой счет и на свой риск. Такое соглашение составляется только после выигрыша тендера на конкурсе.

Инвестор осуществляет капитальные затраты, включая затраты на ликвидацию проекта. Помимо этого:

- разовые платежи (бонусы). Оплата – при заключении соглашения или по результату деятельности.
- ежегодные платежи за проведение поисковых и разведочных работ. Эти платежи рассчитываются на единицу площади и зависят от вида сырья, географии и т.п.
- регулярные платежи (роялти). Устанавливаются в процентном отношении от объема добычи сырья.

Инвестор имеет право пользоваться объектами трубопровода, транспорта, объектами переработки сырья и т.д. по договору.

Плюсы для государства:

- создание новых рабочих мест
- если необходимо оборудование, оно должно закупаться в РФ (в первую очередь).
- вся первичная документация принадлежит государству

5. Финансовые проекты. Это операции с финансовыми инструментами. В остальном – все то же самое.

Фазы инвестиционного проекта.

1. Преинвестиционная. (5-10% общих затрат)

1) Производится анализ возможностей осуществления проекта:

- исследование возможностей обеспечения проекта ресурсами: анализ конкретной отрасли, наличие трудовых ресурсов, конъюнктура рынка и т.п.
- определение возможностей проекта: по каждому проекту.

2) Техничко-экономическое обоснование инвестиционного проекта:

- предварительный отбор: выбираются критерии, дополнительный отбор, некоторые проекты уже отбраковываются.
- проведение вспомогательных исследований: осуществляется более детальная проработка сырья и материалов, и т.д.
- разработка ТЭО и бизнес-плана

2. Инвестиционная.

1) Создание юридического, финансового и организационного базиса.

2) Проведение переговоров и заключение договоров

3) Инженерно-техническое проектирование: окончательный выбор оборудования, поиск поставщиков оборудования и т.п.

4) Строительство монтажного и наладочного оборудования

5) Предпроизводственный маркетинг

6) Набор и обучение персонала (если нужно)

7) Сдача в эксплуатацию

3. Производственная (эксплуатационная) фаза.

Анализ инвестиционных проектов.

Осуществляется в 6 этапов:

1. Определение характеристик предприятия-заявителя проекта и области, в которой оно функционирует.

- Является ли область предпочтительной для инвестора.
- Инвестор оценивает: продажи предприятия за последнее время, принадлежащая предприятию доля рынка, численность сотрудников, уровень используемой технологии, географическое расположение производственных мощностей, прибыль и убытки за предшествующий год и т.д.

2. Оценка условий инвестирования. Инвестору важно, что он получит на свои вложения.

При анализе, содержащихся в инвестиционном договоре условий, инвестор требует ответа на следующие вопросы:

- какая доля капитала предприятия будет принадлежать инвестору после завершения финансирования проекта
- какова будет стоимость этой доли и стоимость одной акции предприятия.
- какова минимальная сумма для успешной реализации проекта
- какова будет стоимость предприятия после реализации проекта
- какие ценные бумаги или другие свидетельства об участии в капитале предлагаются инвестору в обмен на инвестиции
- на что пойдут инвестированные средства (цель проекта)

3. Анализ финансового состояния предприятия- заявителя проекта.

- анализируется баланс предприятия.
- анализируется задолженность
- анализируется отчет о прибыли и убытках

Группы рассчитываемых показателей:

- 1) Показателей ликвидности и платежеспособности.
- 2) Показатели финансовой устойчивости.
- 3) Показатели рентабельности и деловой активности
- 4) Оценка весомости руководящей команды предприятия-заявителя.

4. 1) Каков опыт работы основателя и менеджеров предприятия.

2) Как долго менеджеры предприятия работают вместе (насколько сбалансирована команда), насколько хорошо квалифицированы основные менеджеры

3) Что известно о руководителе и главном финансисте.

