

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**Синица О.Ю.****Научный руководитель - Ефименко А.Г., к.э.н., доцент
Могилевский государственный университет продовольствия
г. Могилев, Республика Беларусь**

Для того чтобы эффективно функционировать на внутреннем и внешнем рынках организации необходимо развитие экспортного потенциала, расширение производства импортозамещения, повышение технического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции, что невозможно без привлечения инвестиций.

С целью рационального использования собственных ресурсов, обоснования возможности привлечения инвестиций в основной капитал, долгосрочных кредитов, займов, целесообразности оказания организации, реализующей инвестиционный проект, мер государственной поддержки составляется бизнес-план инвестиционного проекта, в котором проводится оценка эффективности инвестиционных проектов, а также обоснования их финансирования.

Международным центром промышленных исследований при ЮНИДО разработано Руководство по оценке эффективности инвестиций. Многие страны перевели свои методики оценки инвестиционных проектов в соответствие с данным Руководством. Действующие в Республике Беларусь Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденные постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 2005г. №158 с изменениями и дополнениями, в целом базируются на принципах и методах, принятых в международной практике. Правилами установлены следующие основные показатели оценки эффективности инвестиций: чистый дисконтированный доход, индекс рентабельности (доходности), внутренняя норма доходности, динамический срок окупаемости и порядок их расчета. Кроме того, раздел «Показатели эффективности проекта» предусматривает расчет прогнозируемых коэффициентов ликвидности, показателей деловой активности, структуры капитала и других показателей, а также анализ устойчивости (чувствительности) проекта в отношении его параметров и внешних факторов, по результатам которого определяются методы снижения уровня конкретных рисков, разрабатываются соответствующие мероприятия, оцениваются затраты на их реализацию. В международной практике наряду с методом анализа чувствительности для анализа риска инвестиционного проекта применяются метод сценариев и имитационное моделирование по методу Монте-Карло. Метод сценариев представляет собой развитие методики анализа чувствительности проекта, предполагает одновременное, непротиворечивое изменение всех основных переменных проекта. Анализ рисков по методу Монте-Карло представляет собой интеграцию двух предыдущих методов на основе теории вероятностей, результатом является распределение вероятностей результатов проекта.

В Российской Федерации в настоящее время действуют Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. Они носят рекомендательный характер, опираются на основные принципы и сложившиеся в мировой практике подходы к оценке эффективности инвестиционных проектов, адаптированные для условий перехода к рыночной экономике. Кроме основных приложенных ЮНИДО показателей, характеризующих эффективность проекта, рекомендации предписывают учитывать влияние инфляции, задержек платежей и других факторов, влияющих на ценность используемых денежных средств.

Реализация инвестиционного проекта возможна при обоснованных источниках финансирования. С целью выбора наиболее дешевого источника с учетом инвестиционных ограничений организациям, реализующим проект, целесообразно использовать методику оптимизации источников финансирования инвестиционных проектов.

Таким образом, при обосновании решения о реализации проекта можно предложить использовать кроме установленных законодательством показателей эффективности проекта различные методы анализа рисков инвестиционных проектов, учитывать фактор инфляции, производить оптимизацию источников финансирования.