

**К ВОПРОСУ ОБ ОЦЕНКЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ИНВЕСТИЦИЙ****М.И. Какора, В.П. Зыльков****Могилевский государственный университет продовольствия  
г. Могилев, Республика Беларусь**

В основе принятия инвестиционных решений лежит оценка экономической эффективности инвестиций. Вопросы разработки методик расчета экономической эффективности в общем и эффективности инвестиций в частности уделяли внимание многие отечественные и зарубежные ученые, такие как: В.А. Беляев, В. Беренс, Я.В. Дмитриев, Д.Н. Завлин, В.Г. Карпов, И.А. Лимитовский, П.Н. Хавранек и др.

Подходя к процессу инвестирования как к созданию объектов, приносящих доход, отечественная наука дает понятие эффективности капитальных вложений укрупнено – как «отношение результата к затратам». Существовавшая в Советском Союзе методология и практика определения эффективности инвестиций, опирающаяся на категории общей и сравнительной экономической эффективности капитальных вложений, исходила из предпосылки, что «основные фонды, созданные за счет инвестиций, воспроизводятся по окончании нормативного срока службы за счет накоплений амортизации». Это допущение значительно упрощало расчеты, позволяя определить критерии эффективности в статической форме. Однако, рыночная экономика требует учета влияния на эффективность инвестиционной деятельности факторов внешней среды и факторов времени, которые не находят полной оценки в расчете указанных показателей.

В настоящее время приняты «Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов», которые утверждены постановлением Министерства экономики РБ от 31.08.05 г. за № 158. Согласно данным правилам эффективность инвестиций характеризуется системой показателей, отражающих соотношение связанных с инвестициями затрат и результатов и позволяющих судить об экономических преимуществах одних инвестиций над другими. В отличие от статических показателей, которые применялись в Советском Союзе, правилами предусматривается расчет динамических показателей, таких как:

- 1 Чистый дисконтированный доход (ЧДД);
- 2 Внутренняя норма доходности (ВНД);
- 3 Индекс рентабельности (ИР);
- 4 Срок окупаемости проекта (Ток).

Система данных показателей практически была применена при обосновании инвестиций на модернизацию аммиачной холодильной установки и камер охлаждаемого склада холодильника (ХД 2008-11). Проведение расчетов базировалось на трех различных вариантах модернизации, с возможной установкой холодильного оборудования трех различных фирм: MYCOM (Япония), GRASSO (Литва), СКД (Чехия). На основании рассчитанных экономических показателей был сделан вывод о том, что наиболее эффективным и экономически целесообразным является второй вариант проведения модернизации (с учетом приобретения и установки холодильного оборудования фирмы MYCOM), т.к. чистая прибыль за 10 лет эксплуатации холодильного оборудования с учетом реализации проекта по данному варианту максимальная (4208,69млн.руб.), а срок окупаемости реальных инвестиций составляет по данному варианту 4,4 года.