

Голикова Юлия Александровна

д-р экон. наук, профессор

Ван Юнсин

магистрант

ФГБОУ ВО «Петербургский государственный

утей сообщения императора Александра I»

г. Санкт-Петербург

ОСОБЕННОСТИ ЭКОНОМИЧЕСКОГО АНАЛИЗА, РИСКОВ И ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТОВ

***Аннотация:** в настоящее время эффективная деятельность предприятия в условиях конкурентной борьбы невозможна без оперативного учета многочисленных факторов влияния и реагирования на изменения. Очевидна острая необходимость постоянной оценки положительных, отрицательных изменений и рисков в предпринимательской и проектной деятельности как своей организации, так и компании-конкурентов, что обуславливает значимость экономического анализа в деятельности предприятий и оценки эффективности проектов.*

***Ключевые слова:** экономический анализ, эффективность проектов, риски проектов, модели, методы и показатели оценки эффективности проектов.*

Среди современных подходов отбора, анализа и оценки проектов выделяются финансовый и экономический анализ. Здесь одной и распространенных ошибок является отождествление финансового и экономического анализа.

При проведении финансового анализа, проект изучают с точки зрения финансовой и коммерческой привлекательности для инвестора и организаций, которые его реализуют. В качестве критериев отбора проектов по результатам финансового анализа используются: дополнительные денежные потоки, возникающие при реализации; рентабельность и окупаемость вложенного капитала. Проект анализируется в том или ином деловом окружении, нормативно-правовом поле, в котором он будет осуществляться. Его оценка основана на

согласованности целей проекта с корпоративными целями развития, которые не всегда совпадают с национальными интересами.

Ключевой идеей экономического анализа является концепция альтернативной стоимости, смысл которой заключается в ограниченности ресурсов, дифференцированности и разнообразии их применения, и измерении стоимости ресурсов с точки зрения потерянной возможности заниматься наилучшим из доступных альтернативных видов деятельности. Экономический анализ, включает в себя учет и оценку изменений максимального числа внутренних и внешних факторов (экономических, организационно-управленческих, технологических, политико-правовых), что в итоге влияет на:

- состояние финансово-хозяйственной деятельности предприятия;
- возможности использования экономически возможных резервов повышения эффективности производства;
- разработку рекомендации по устранению выявленных проблем и совершенствованию управления экономикой предприятия.

Задачами экономического анализа проекта являются: установление его национальной привлекательности и возможность содействия проекта развитию национального богатства страны; оценка соответствия проекта его экономической среде, оценка экономической эффективности на основании альтернативной стоимости ресурсов используемых в проекте; выявление альтернативных путей достижения одних и тех же экономических выгод с меньшими затратами.

Экономический анализ зависит от многих проблематичных моментов, связанных с его применением на предприятиях. Данные проблемы можно классифицировать по следующим критериям: по месту их возникновения (внешние и внутренние); по важности результата (основные и второстепенные); по структуре (простые и сложные); по времени действия (постоянные и временные).

В рамках экономического анализа нельзя не отметить необходимость учета рисков. На текущий момент в проектном управлении выделяю следующие группы рисков: риски проектирования; риски строительного этапа; риски функционирования проекта; риски ликвидации проекта.

Перечисленные виды рисков оказывают значительное влияние на эффективность инвестиционных проектов, поэтому руководству предприятия необходимо проводить регулярную оценку рисков, вероятности их возникновения и масштабов влияния. Также стоит отметить наличие ряда проблем и трудностей, которые могут возникнуть в рамках реализации данных мероприятий:

- отсутствие совместимости стратегии предприятия и реализуемого инвестиционного проекта;
- нарушение срока реализации проекта;
- ограниченность и дефицит финансового бюджета;
- конфликтные ситуации между основными стейк-холдерами предприятия;
- дефицит человеческих и управленческих ресурсов;
- отсутствие профессионального анализа рисков проекта и окружающей среды;
- отсутствие коммуникации между различными группами и отделами проекта.

Известны три основные модели экономической оценки рисков, влияющих на эффективность проектов, но не лишенных ряда недостатков:

- DPP (чрезмерная субъективность, не полный учет всех денежных потоков проекта);
- NPV (частое использование иррациональных и искаженных показателей);
- IRR (неэффективность при оценке будущих денежных потоков).

В процессе экономической оценки рисков при определении эффективности проектов используются следующие количественные методы:

- метод сценариев (рассматривается лишь несколько вариантов развития проектов);
- анализ чувствительности (отсутствует учет эффекта диверсификации и связи между параметрами проекта);
- метод корректировки нормы дисконта (не несет информации о вероятностных распределениях);
- имитационное моделирование (трудности при восприятии оценки).

В рамках проведения анализа проекта необходимо определить его потенциальную эффективность, экономическую ценность и экономическую привлекательность.

В ряде методических документов термин «экономическая эффективность» используется в узком смысле – как обозначение одной из характеристик эффективности, а именно эффективности инвестиционного проекта с точки зрения экономики общества в целом. Согласно Методическим рекомендациям эффективность инвестиционного проекта – категория, отражающая соответствие проекта, порождающего этот инвестиционный проект, целям и интересам участников проекта. При анализе экономической эффективности осуществляется оценка эффективности использования дефицитных ресурсов общества в рамках проекта, а отбор проектов происходит по критерию несоответствия проекта задачам на национальном уровне и уровне предприятия. Для оценки эффективности инвестиционных проектов необходимо проанализировать его за весь период жизненного цикла – от предпроектной проработки до прекращения. Также рекомендуется оценивать следующие виды эффективности: эффективность проекта в целом; эффективность участия в проекте.

Для определения экономической ценности проекта используют понятие альтернативной стоимости, неосязаемых выгод и затрат, теневых цен, трансфертных платежей, потребительского излишка. В основе оценки экономической ценности проекта используется подход соотношения выгод (все положительные экономические результаты) и затрат (все отрицательные влияния по проекту), точнее оцениваются насколько положительные результаты превосходят отрицательные.

Экономическая привлекательность проекта тесно связана с понятием эффективности и оценивается уровнем соответствия результатов проекта стратегическим целям и задачам экономического развития страны.

В зависимости от того, кто является заказчиком проекта – государственная организация или частная компания, будут различны и критерии (показатели) оценки эффективности проекта. На практике аналитики довольно часто

пользуются методом позиционирования проектов по критериям экономической привлекательности и эффективности представленным в виде матрицы (таблица 1), которая отображает позицию правительства относительно поддержки тех или иных проектов.

Таблица 1

Матрица экономической эффективности и привлекательности

Экономическая привлекательность	Необходимость поддержки частных инвесторов, иностранных доноров с целью повышения эффективности Проекты в социальной сфере, проекты инфраструктурного развития	Поддержка частных инициатив, возможные общественные инвестиции Проекты поиска новых возможностей и укрепления конкурентных позиций
	Отсутствующая общественная поддержка	Инвестиции частного сектора, отсутствие общественной поддержки Проекты поиска экспортных возможностей и «снятие сливок» общественного производства
	Экономическая эффективность	

Как следует из матрицы, наиболее привлекательным является верхний правый квадрат, а менее привлекательный для общественной выгоды нижний правый.

Эффективность проектов может оцениваться как количественными (показателями эффективности), так и качественными характеристиками. Последние, в частности, актуальны для оценки общественной эффективности.

В качестве самых популярных методов и показателей количественной оценки можно выделить:

1. Метод динамической оценки: чистый дисконтированный доход; срок окупаемости дисконтированный; внутренняя норма доходности.
2. Бухгалтерский метод оценки: норма доходности инвестиций; рентабельность инвестируемого капитала; срок окупаемости.

Что касается качественных показателей, то ими могут быть: изменение рыночной стоимости имущества (жилья, земельных участков и др.); снижение уровня розничных цен на отдельные товары и услуги, обусловленное увеличением их предложения при реализации проекта; влияние реализации проекта на

объемы производства сторонними предприятиями; воздействие осуществления проекта на экологию и здоровье населения; экономия времени населения на коммуникации, обусловленная реализацией проекта в области транспорта и связи.

Также для оценки эффективности, экономической ценности и экономической привлекательности используется и ряд универсальных для всех инвесторов показателей: доход (прибыль); сумма инвестиций; срок окупаемости; рентабельность инвестиций, а также показатель, включающий в себя совокупность нескольких видов эффекта: конкурентоспособность инновации на рынке.

Список литературы

1. Баканов М.И. Теория экономического анализа: учебник / М.И. Баканов, М.В. Мельник, А.Д. Шеремет; под ред. М.И. Баканова. – 5-е изд., перераб. и доп. – М., 2005. – 536 с.

2. Комплексный экономический анализ хозяйственной деятельности: учеб. пособие / А.И. Алексеева [и др.]. – М., 2011. – 718 с.

3. Садчикова Д.Н. Проблемы экономического анализа на предприятиях / Д.Н. Садчикова. – Текст: непосредственный // Молодой ученый. – 2017. – №2 (136). – С. 494–496 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://moluch.ru/archive/136/38186>.

4. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов: утв. Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ, Государственным комитетом РФ по строительной, архитектурной и жилищной политике 21.06.1999 № ВК 477. [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://docs.cntd.ru/document/1200005634>