

МОДУЛЬ 1**2. КЛАССИФИКАЦИЯ И ДЕНЕЖНЫЕ ПОТОКИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ****Инвестиционный проект: определение и сущность**

Когда говорят об инвестиционных проектах, подразумевают осуществление реальных, (капиталообразующих) инвестиций.

Инвестиционный проект – комплекс действий, требующий как единовременных (капитальных), так и текущих вложений ресурсов с целью получения эффектов в течение определенного времени.

Участники ИП: предприятие-проектоустроитель инвесторы, финансисты, и др.

Несмотря на разницу в определениях сущности проекта, тем не менее, можно выделить ряд составляющих, определяющих специфику проекта как вида деятельности:

- цель проекта – тот результат, который является желательным, причем он должен быть выражен в количественных показателях, что определяет его измеримость;
- сроки реализации проекта – комплекс мероприятий, посредством которых реализуется проект, должны увязываться по срокам их выполнения;
- ресурсы проекта – это те затраты, которые делают возможным реализацию проекта;
- мероприятия по осуществлению проекта – та деятельность, реализация которых приведет к достижению целей проекта.

Классификация ИП

В зависимости от целей выделяют тактические проекты, которые направлены на замену оборудования, увеличение выпуска продукции; повышение качества и *стратегические*, предусматривающие координационные изменения характера производства, изменение форм собственности и т.д.

В зависимости от значимости (масштаба) проекты подразделяются на следующие:

- глобальные, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в мире;
- народнохозяйственные, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в стране, при их оценке можно ограничиться учетом только этого влияния;
- крупномасштабные, реализация которых существенно влияет на экономическую, социальную или экологическую ситуацию в отдельных регионах или отраслях страны, при их оценке можно не учитывать влияние этих проектов на ситуацию в других регионах или отраслях;
- локальные, реализация которых не оказывает существенного влияния на экономическую, социальную и экологическую ситуацию в регионе и не изменяет уровень и структуру цен на товарных рынках.

По вложениям различают ординарные и неординарные инвестиционные проекты.

- ординарным является такой проект, в котором после отрицательных денежных потоков идут только положительные. При этом все отрицательные денежные потоки до первого положительного являются инвестициями;
- неординарным является инвестиционный проект, в котором чередуются положительные и отрицательные денежные потоки.

Кроме того, существуют различные варианты взаимного влияния проектов друг на друга. Любое отдельно взятое инвестиционное предложение может экономически зависеть от другого инвестиционного предложения.

Экономически независимые инвестиционные проекты - это проекты, реализация одного из которых не влияет на итоги реализации другого. Так, если денежные потоки, ожидаемые от проекта А, не изменятся независимо оттого, будет ли осуществлен проект В, проекты признаются экономически независимыми.

Если решение о принятии или отклонении второго проекта влияет на денежные потоки от первого проекта, то первый проект экономически зависим от второго.

Экономически зависимые инвестиционные проекты – это проекты, оказывающие позитивное или негативное влияние друг на друга при их одновременной реализации. Так, инвестиционный проект А экономически зависим от инвестиционного проекта В, если решение о принятии или непринятии инвестиционного проекта В повлияет на денежные потоки, ожидаемые от проекта А.

Денежные потоки ИП

Проект порождает денежные потоки (потоки реальных денег), которые включают:

- приток, который равен размеру денежных поступлений,
- отток равен платежам,
- сальдо равно разности между притоком и оттоком.

Денежный поток формируется от отдельных видов деятельности:

- инвестиционной деятельности (наращивание или возмещение основного и оборотного капитала);
- операционной (текущей производственной) деятельности;
- финансовой деятельности (операции привлечения и возврата заемных средств).

Наряду с денежным потоком при оценке ИП используется также накопленный денежный поток, который представляет из себя сумму соответствующих характеристик денежного потока за данный и все предшествующие шаги.

Денежный поток от операционной деятельности

учитываются все виды доходов и расходов, связанные с производством продукции, и налоги, уплачиваемые с указанных доходов. В частности, здесь учитываются притоки средств за счет предоставления собственного имущества в аренду, вложения собственных средств на депозит, доходов по ценным бумагам других хозяйствующих субъектов.

Основным притоком реальных денег от операционной деятельности является выручка от реализации продукции, определяемая по конечной (реализуемой на сторону) продукции, а также прочие и внереализационные доходы.

Денежный поток от инвестиционной деятельности

В денежный поток от инвестиционной деятельности в качестве оттока включаются прежде всего распределенные по шагам расчетного периода затраты по созданию и вводу в эксплуатацию новых основных средств и ликвидации, замещению или возмещению выбывающих основных средств. Сюда же относятся некапитализируемые затраты (например, уплата налога на земельный участок, используемый в ходе строительства; расходы по строительству объектов внешней инфраструктуры и др.). Кроме того, в денежный поток от инвестиционной деятельности включаются изменения оборотного капитала (увеличение рассматривается как отток денежных средств, уменьшение – как приток). В отток включаются также собственные средства, вложенные на депозит, а также

затраты на покупку ценных бумаг других хозяйствующих субъектов, предназначенные для финансирования данного инвестиционного проекта.

В приток от инвестиционной деятельности включаются доходы от реализации выбывающих активов. В этом случае, однако, необходимо предусмотреть уплату соответствующих налогов.

Денежный поток от финансовой деятельности

Денежные потоки от финансовой деятельности в большой степени формируются при выработке схемы финансирования и в процессе расчета эффективности инвестиционного проекта. Поэтому исходная информация ограничивается сведениями об источниках финансирования: об объеме акционерного капитала, субсидий и дотаций, а также об условиях привлечения заемных средств (объем, срок, условия получения, возврата и обслуживания). Распределение по шагам может носить при этом ориентировочный характер.