

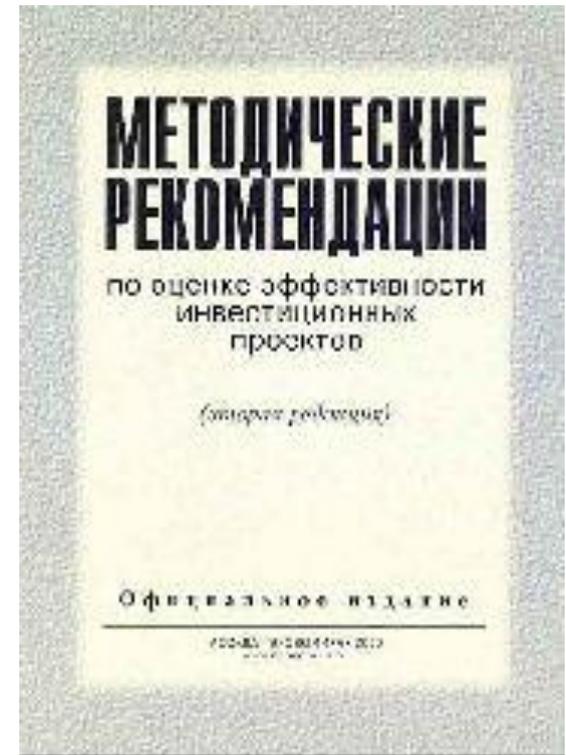
# КРИТЕРИИ И ВИДЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

1. Критерии эффективности ИП
2. Виды эффективности ИП
3. Принципы оценки эффективности ИП



# НОРМАТИВНАЯ БАЗА

"Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов"  
(утв. Минэкономки РФ,  
Минфином РФ, Госстроем РФ  
21.06.1999 N ВК 477)



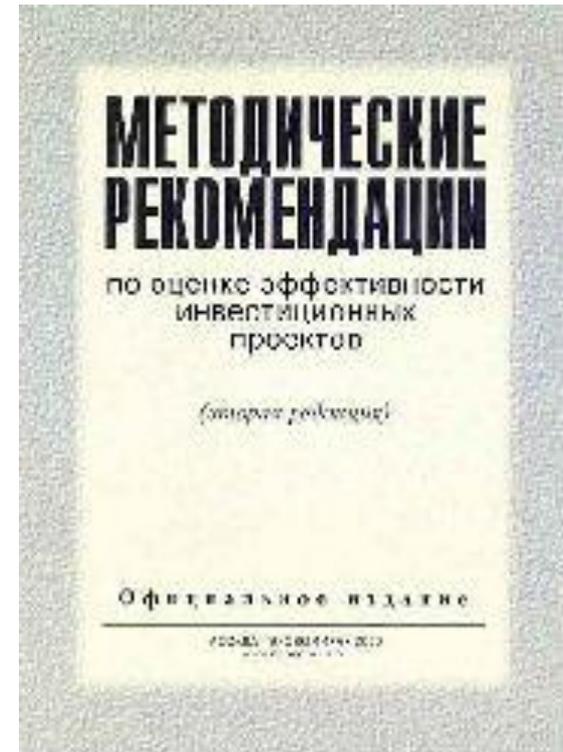
Вопрос 1.

**КРИТЕРИИ  
ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ  
ПРОЕКТОВ**



# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

- ✓ это категория, отражающая соответствие инвестиционного проекта целям и интересам его участников



# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

- ✓ нужна для выбора одного (нескольких) проектов из многообразия направлений вложений
- ✓ оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования
- ✓ с измерением эффективности связаны понятия «Результаты» и «Затраты»

## ***Результаты (Поступления)***

отражают глобальные задачи, которые д.б. решены в ИП для достижения главной цели проекта (получение дохода, снижение потерь, социальные)

***Затраты*** направлены на достижение целей проекта, могут быть единовременные и текущие

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПОКАЗЫВАЕТ, КАКОЙ ЦЕНОЙ ПОЛУЧЕН ЭФФЕКТ

**РЕЗУЛЬТАТЫ (ПОСТУПЛЕНИЯ)**

МИНУС

**ЗАТРАТЫ**

**=**

**ЭФФЕКТ**

- А эффективность?

**Главный критерий  
экономической эффективности  
– чистая прибыль.**



Вопрос 2.

# ВИДЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ



# ВИДЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИП

## ПО СТЕПЕНИ СРАВНЕНИЯ

- ✓ Абсолютная  
эффективность
- ✓ Относительная  
эффективность

## ПО ЦЕЛОСТНОСТИ УЧЕТА

- ✓ Эффективность  
проекта в целом
- ✓ Эффективность  
участия в проекте

# ВИДЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИП

## ПО СТЕПЕНИ СРАВНЕНИЯ

- ✓ Абсолютная  
эффективность
- ✓ Относительная  
эффективность

# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ ЯВЛЯЕТСЯ АБСОЛЮТНО ЭФФЕКТИВНЫМ ПО НЕКОТОРОМУ КРИТЕРИЮ

- если оценка проекта по данному критерию делает его целесообразным для инвестирования
- порог абсолютной эффективности проекта устанавливается лицом, принимающим решения

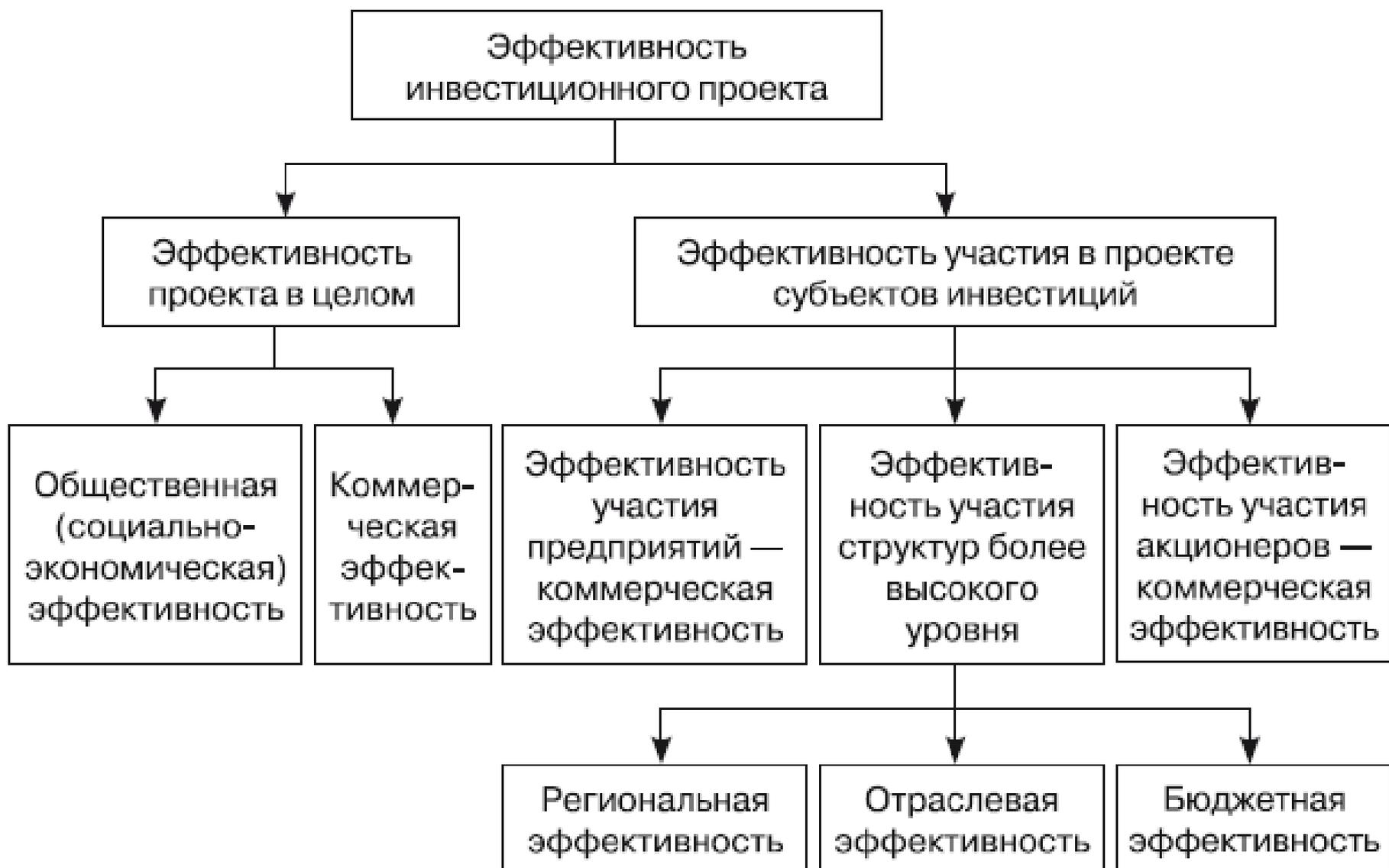
# ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПРОЕКТ ЯВЛЯЕТСЯ ОТНОСИТЕЛЬНО ЭФФЕКТИВНЫМ ПО НЕКОТОРОМУ КРИТЕРИЮ

- если оценка проекта по данному критерию лучше, чем аналогичные оценки альтернативных проектов

# ВИДЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИП

## ПО ЦЕЛОСТНОСТИ УЧЕТА

- ✓ Эффективность проекта в целом
- ✓ Эффективность участия в проекте



# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТА В ЦЕЛОМ

оценивается с целью определения потенциальной привлекательности проекта для возможных участников и поисков источников финансирования.

Включает:

- ✓ общественную (социально-экономическую)
- ✓ коммерческую (экономическую)

# **ОБЩЕСТВЕННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ**

учитывает затраты и результаты,  
связанные с реализацией  
инвестиционного проекта,  
выходящие за пределы прямых  
финансовых интересов участников  
инвестиционного проекта

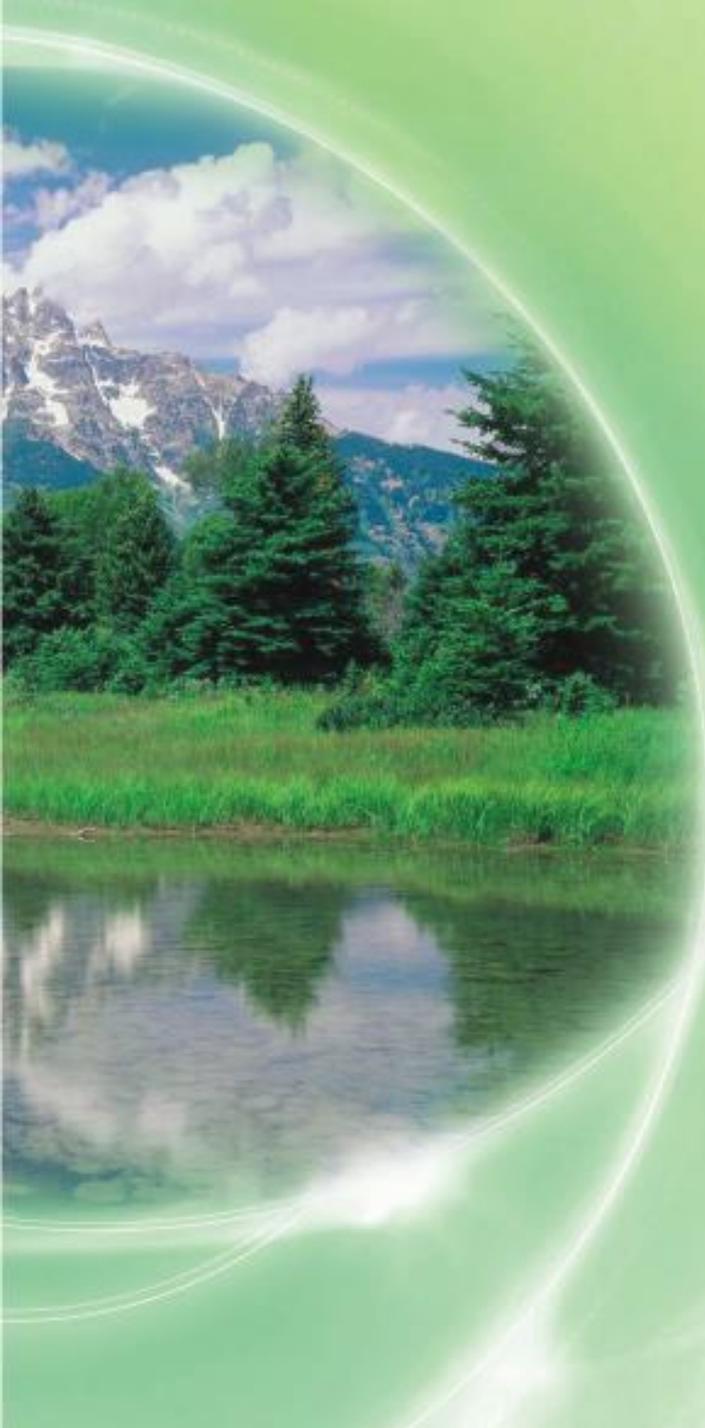
# **ОБЩЕСТВЕННАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ**

оценивается, если проект  
признан общественно значимым

# ПОКАЗАТЕЛИ ОБЩЕСТВЕННОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ

Учитывают последствия осуществления ИП  
для **общества и народного хозяйства в  
целом:**

- ✓ Влияние на смежные отрасли экономики  
(от строительства и т.п.)
- ✓ Социальные
- ✓ Экологические
- ✓ Улучшение здоровья граждан
- ✓ Образовательные
- ✓ Иные внеэкономические эффекты



Если "внешние"  
эффекты не  
допускают  
количественного  
учета, следует  
провести  
**КАЧЕСТВЕННУЮ**  
оценку их влияния

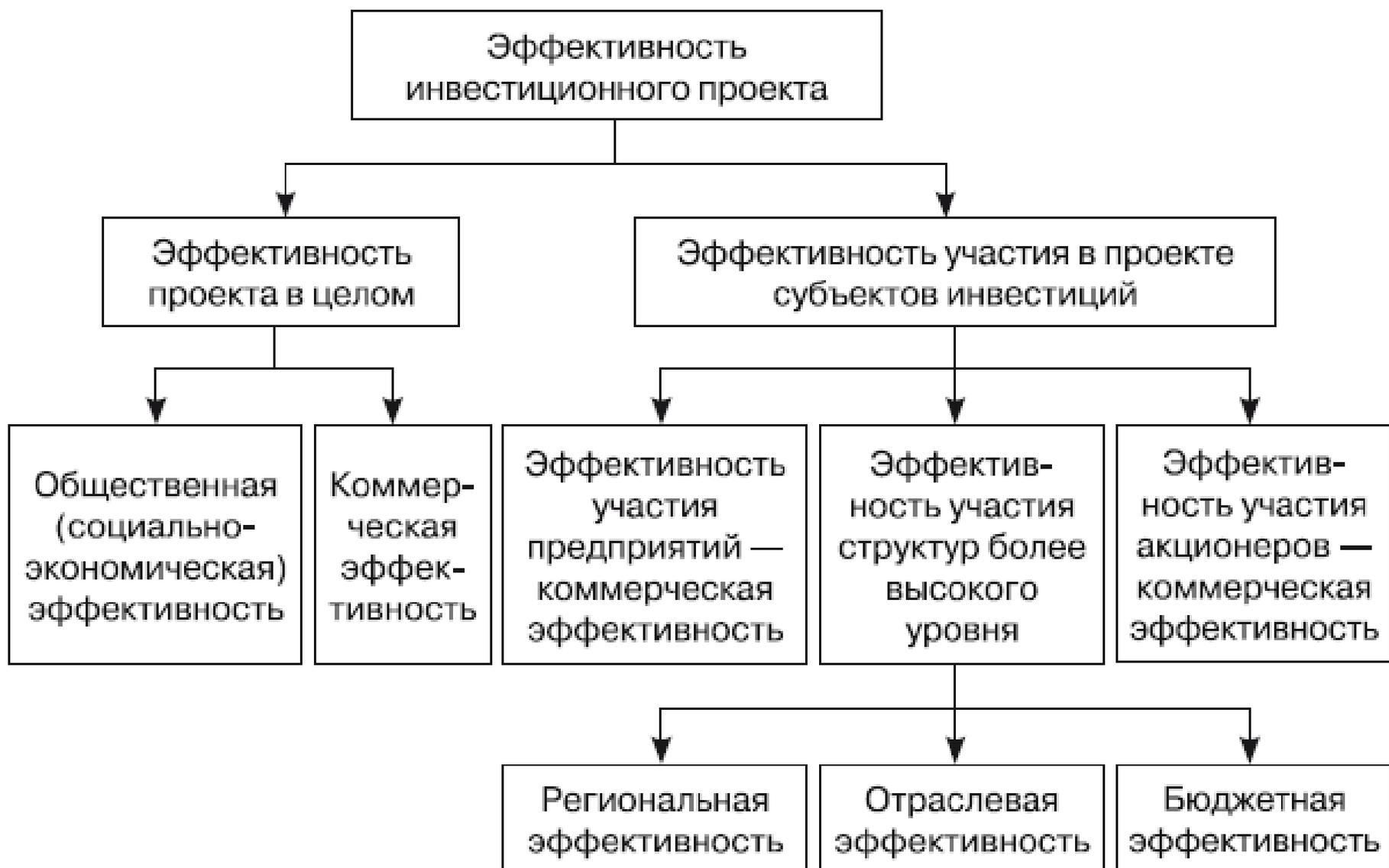
**ОБЩЕСТВЕННАЯ  
(СОЦИАЛЬНО-  
ЭКОНОМИЧЕСКАЯ)  
ЭФФЕКТИВНОСТЬ**

- сопоставление  
выгод и затрат,  
возникающих  
при реализации  
проекта,  
**для общества  
в целом**

**КОММЕРЧЕСКАЯ  
(ЭКОНОМИЧЕСКАЯ)  
ЭФФЕКТИВНОСТЬ**

- сопоставление  
выгод и затрат,  
возникающих  
при реализации  
проекта,  
**для его участников**

Если проект не является общественно значимым (локальный проект), то оценивается только его **коммерческая (экономическая) эффективность**



# ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ

- определяется с целью проверки реализуемости ИП и заинтересованности в нем всех его участников

# ФИНАНСОВАЯ РЕАЛИЗУЕМОСТЬ ДЛЯ ПРОЕКТА В ЦЕЛОМ

Проект является финансово реализуемым, если на каждом шаге расчета сумма притоков и оттоков всех участников и денежного потока проекта является неотрицательной.

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ НЕКОТОРОГО УЧАСТНИКА

Сначала определяют  
финансовую  
осуществимость  
инвестиционного  
проекта в целом

Затем оценивают  
индивидуальную  
осуществимость для  
каждого участника

При этом финансово реализуемый проект в целом  
может оказаться неэффективным для всех или  
отдельных его участников

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ НЕКОТОРОГО УЧАСТНИКА

Все потоки, поступающие к этому участнику, являются притоками, а все потоки, идущие от него (в проект или к другому участнику) - оттоками

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ НЕКОТОРОГО УЧАСТНИКА

определяется как соотношение собственного капитала участника, вложенного в проект, и капитала, полученного им за счет реализации проекта и остающегося в его распоряжении (после компенсации собственных издержек и расплаты с другими участниками: кредиторами, государством и пр.).

# ТИПЫ ЭФФЕКТИВНОСТИ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ

- Для предприятия
- Для акционеров
- Для вышестоящих структур и для государства (бюджетная эффективность и др.)

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В ПРОЕКТЕ

- Учитываются денежные потоки от всех видов деятельности (инвестиционной, операционной и финансовой)
- Заемные средства считаются денежными притоками, платежи по займам – оттоками
- Выплаты дивидендов акционерам не учитываются в качестве оттока реальных денег
- Учитывается реинвестирование накопленных ранее доходов предприятия

# ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В АКЦИИ ПРЕДПРИЯТИЯ

**ПРИТОКИ:** выплачиваемые по акциям дивиденды и – в конце расчетного периода – оставшаяся неиспользованной амортизация, ранее нераспределенная прибыль

**ОТТОКИ:** расходы на приобретение акций (в начале реализации проекта) и налоги на доход от реализации имущества ликвидируемого предприятия

# **ЭФФЕКТИВНОСТЬ УЧАСТИЯ В ПРОЕКТЕ СТРУКТУР БОЛЕЕ ВЫСОКОГО УРОВНЯ**

## **Региональная и народнохозяйствен- ная эффективность**

– для отдельных  
регионов и народного  
хозяйства РФ

## **Отраслевая эффективность**

– для отдельных отраслей  
народного хозяйства,  
ФПГ, объединений  
предприятий и  
холдинговых структур

## **Бюджетная эффективность**

– эффективность участия государства в проекте с  
точки зрения расходов и доходов бюджетов всех  
уровней

# Вопрос 3.

## **ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**



# ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИП

- ✓ рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла – от проведения прединвестиционных исследований до прекращения проекта
- ✓ моделирование денежных потоков, включающих все связанные с осуществлением проекта денежные поступления и расходы за расчетный период с учетом возможности использования различных валют

- ✓ принцип сопоставимости сравниваемых проектов
- ✓ принцип положительности и максимума эффекта (предпочтение альтернативному проекту ...)
- ✓ учет фактора времени
- ✓ учет только предстоящих затрат и поступлений
- ✓ сравнение "с проектом" и "без проекта"

- ✓ учет всех наиболее существенных последствий проекта (как экономических, так и внеэкономических, т.е. общественных)
- ✓ учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов, стоимостей капитала (различные DR)
- ✓ многоэтапность оценки (учет различных стадий разработки и осуществления проекта)

- ✓ учет потребности в оборотном капитале и ее влиянии на эффективность ИП
- ✓ учет влияния инфляции и возможности использования при реализации проекта нескольких валют
- ✓ учет (в количественной форме) влияния неопределенностей и рисков, сопровождающих реализацию проекта

***Спасибо за  
внимание!***

