

СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ЭНЕРГЕТИКЕ

Лапченко Д. А. – старший преподаватель кафедры
«Экономика и организация энергетики»,
Белорусский национальный технический университет,
г. Минск, Республика Беларусь

Последовательная структурная трансформация национальной экономики Республики Беларусь предполагает повышение эффективности управления инвестиционной деятельностью и развитие инструментария обоснования инвестиционных решений в различных видах экономической деятельности [1]. Специфика оценки эффективности инвестиционных проектов в энергетике обусловлена значительными инвестиционными затратами, стратегичностью, растянутостью жизненного цикла инвестиций и необходимостью учета большого числа рисков, возникающих на всех стадиях цикла.

Современная практика оценки экономической эффективности инвестиций предполагает расчет интегральных динамических показателей на основе дисконтирования денежных потоков проекта с использованием общей нормы дисконта, включающей совокупную премию за риск [2, с. 22]. Такой подход может привести к небесспорным результатам и неоднозначности их интерпретации при обосновании инвестиционных решений [3, с. 66]. Унифицированные методы анализа эффективности инвестиционных проектов ориентированы преимущественно на количественную оценку и не учитывают отраслевую специфику и особенности проявления различных факторов риска на разных стадиях реализации проекта.

Основанием для совершенствования методики оценки эффективности инвестиционных проектов является понимание того, что каждому денежному потоку на каждой стадии жизненного цикла проекта присущи свои виды рисков. Алгоритм реализации такого подхода может быть представлен последовательностью выполнения четырех этапов.

1. Моделирование денежных потоков инвестиционного проекта на основе соотношения фаз жизненного цикла проекта и стадий инвестирования. Денежные потоки по направлениям движения необходимо разделить по трем стадиям инвестирования (доинвестиционной, инвестиционной и постинвестиционной) в соответствии с протеканием фаз жизненного цикла проекта – формирование концепции, разработка, реализация, завершение.

2. Выявление и идентификация рисков проекта на каждой фазе жизненного цикла проекта инвестирования. Формирование концепции инвестиционного проекта подвержено влиянию преимущественно инновационных рисков, неизбежных при проведении доинвестиционного анализа.

В фазе разработки проекта, наряду с инновационными, должны быть учтены многочисленные технико-технологические и финансовые риски. Успешность реализации проекта на фоне проявления факторов инновационных и технико-технологических рисков в первую очередь детерминирована степенью влияния существенных коммерческих рисков, возникающих в сфере материально-технического обеспечения операционной деятельности организации и в процессе реализации продукции (услуг). Возможные финансовые риски должны быть выявлены и в завершающей фазе жизненного цикла инвестиционного проекта. Такая пофазная детализация факторов риска способствует повышению качества инвестиционного анализа.

3. Расчет нормы дисконта для каждой фазы жизненного цикла проекта. Базируясь на выполненной классификации рисков, для каждой фазы жизненного цикла проекта определяется своя норма дисконта путем внесения соответствующей поправки на риск: к безрисковой процентной ставке добавляется премия за риски, присутствующие именно данной фазе цикла.

4. Определение интегральных динамических показателей эффективности инвестиций в проект (чистого дисконтированного дохода, индекса доходности, внутренней нормы доходности, срока окупаемости) на основе дисконтирования денежных потоков проекта на каждой фазе его жизненного цикла с использованием рассчитанных на предыдущем шаге скорректированных норм дисконта. Исчисленные показатели, более строго учитывающие риск инвестирования, позволяют сделать вывод о целесообразности реализации и экономической эффективности проекта.

Предложенный подход к оценке эффективности капиталобразующих инвестиций в энергетике позволяет преодолеть сложности в обосновании проектных решений в условиях недостаточной полноты, фрагментарности и неточности информации об условиях реализации проекта, и в первую очередь – на стадиях формирования концепции и разработки проекта. Необходимость учета инновационных, технико-технологических, коммерческих, финансовых рисков требует их дифференциации в зависимости от фазы жизненного цикла проекта и соответствующей корректировки нормы дисконта. Определение нормы дисконта является одним из приоритетных аспектов процедуры оценки эффективности инвестиционных проектов при формировании интегральных показателей.

Список литературы

1. Самошков, А. К. Основные направления совершенствования действующей методики оценки эффективности инвестиционных проектов / А. К. Самошков // Аудит и финансовый анализ [Электронный ресурс]. – 2017. – № 5–6. – Режим доступа: https://www.auditfin.com/fin/2017/5-6/fin_2017_51_61_rus_06_05.pdf. – Дата доступа: 15.10.2021.
2. Веденеев, А. Н. Оценка рисков инвестиционных проектов в электроэнергетической отрасли / А. Н. Веденеев // Вестник ГУУ. – 2012. – № 8. – С. 21–25.
3. Бевзелюк, А. Совершенствование методов оценки эффективности инвестиционных проектов / А. Бевзелюк // Банкаўскі веснік. – 2019. – № 5 (670). – С. 65–72.