

УДК 331.101

К.В. Бауэр

**ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

*Рассматривается комплексный подход к анализу инвестиционных проектов – от предварительной стадии до оценки экономической эффективности, раскрывается суть каждого этапа анализа проекта. Особое внимание уделяется этапу институционального анализа проектов, как одному из важнейших индикаторов, дающих понимание целесообразности реализации инвестиционного проекта. Автор также обосновывает необходимость данного этапа анализа для грамотной оценки проектов.*

Ключевые слова: *инвестиционный проект, трудовые ресурсы, анализ проектов.*

В ежегодном Послании Федеральному Собранию 5 ноября 2008 г. Президент Российской Федерации Д.А. Медведев отметил следующее: «Произошли события, ставшие серьезным испытанием для всей России. Кризис приобрел глобальный характер. Именно сейчас нам нужно... создавать новые и эффективные предприятия. Внедрять самые передовые технологии. Наши действия в экономике будут базироваться на концепции четырех «И» – Институты, Инвестиции, Инфраструктура, Инновации» [1]. Таким образом, Президент Российской Федерации четко определил основное направление выхода государства из международного экономического кризиса – инновационное и инвестиционное развитие страны. Эти два направления, в свою очередь, тесно взаимосвязаны между собой, так как одним из важных факторов инновационного развития государства является высокая инвестиционная активность.

Вопросы инвестирования всегда находились в центре пристального внимания ведущих экономистов, и это обусловлено тем, что инвестиции – важный экономический ресурс, использование которого способствует росту экономики всей страны в целом.

В реальной экономической жизни инвестиции обретают форму инвестиционных проектов. Инвестиционный проект – это программа решения экономической проблемы, вложение средств в которую приведет к их отдаче (получению дохода, прибыли, социальных эффектов) после прохождения определенного срока с начала осуществления проекта, вложения в него средств [2. С. 88].

Несмотря на разнообразие проектов, их анализ проводят в определенной последовательности, которая включает несколько этапов. Компания, в зависимости от поставленных целей, определяет последовательность анализа предлагаемого инвестиционного проекта самостоятельно (рис. 1).

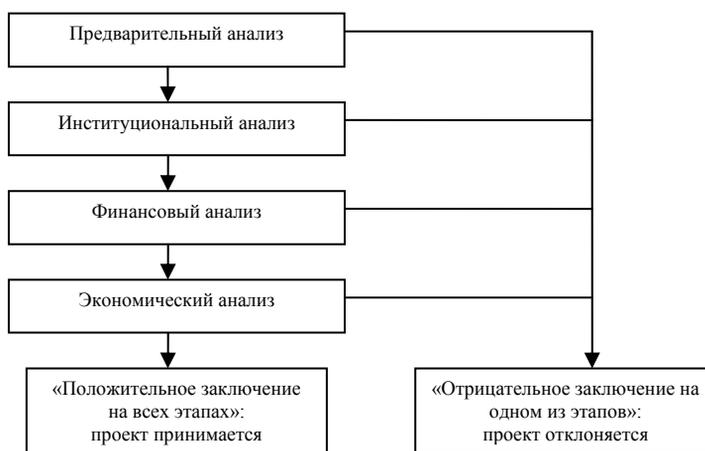


Рис. 1. Общая последовательность анализа проекта

Первая стадия в оценке инвестиционного проекта – предварительный анализ. Стоит отметить, что на данном этапе предварительной разработки и анализа отсеивается значительное количество проектов. Главная задача разработчика инвестиционного проекта заключается в том, чтобы рассмотреть и проанализировать отрасль экономики, в которой работает организация. Помимо этого, также важно оценить положение данной организации по сравнению с основными конкурентами, проанализировать ее сильные и слабые стороны.

На втором этапе главная задача – грамотно оценить все внутренние и внешние факторы, которые сопровождают инвестиционный проект. Это необходимо для того, чтобы рассматривать возможность реализации проекта с учетом ситуации, в которой организация на данный момент функционирует. Для целей анализа инвестиционного проекта выделяют следующие внешние факторы [3]:

- политику государства. В данном случае принято рассматривать условия импорта и экспорта сырья и товаров, положения банковского регулирования, а также законы о труде;

- одобрение государства. Этот фактор является решающим для крупных проектов, которые направлены на решение задач в масштабах всей страны.

К внутренним факторам принято относить анализ трудовых ресурсов, анализ возможностей производственного менеджмента и анализ организационной структуры.

Проекты, которые успешно прошли два вышеуказанных этапа анализа, допускаются к анализу финансовой состоятельности инвестиционных проектов. На данном этапе, в результате составления трех форм финансовой отчетности, появляется возможность получить как общий прогноз финансового состояния проекта, так и прогноз отдельных его частей. Основная задача, которая решается при финансовом анализе, – оценка ликвидности проекта, а также его платежеспособности при реализации.

Заключительный этап, экономический анализ, необходим для того, чтобы разработчики инвестиционного проекта четко смогли ответить на два принципиальных вопроса: будут ли вложенные средства полностью возмещены и компенсирует ли полученная прибыль временный отказ от денежных средств.

В результате проведенного анализа разработчик приходит к выводу о том, стоит ли организации реализовывать данный проект или нет. Однако важно отметить, что полученные результаты оценки эффективности инвестиционного проекта – всего лишь отправная точка для дальнейшей тщательной проработки различных сторон проекта, которые интересуют инвестора. Очень важно в будущем, когда организация приступит к реализации инвестиционного проекта, следить за малейшими изменениями экономической ситуации, сравнивать результаты с планируемыми показателями и наблюдать за тем, чтобы запланированное развитие событий не расходилось с действительностью.

Каждый из этапов оценки инвестиционного проекта важен для его грамотной и своевременной реализации, однако в данной статье особое внимание уделяется именно второй стадии – институциональному анализу проекта.

Даже самый прибыльный и приоритетный инвестиционный проект может оказаться убыточным в силу того, что при его разработке и внедрении авторами и аналитиками недооценивается важнейшая составляющая инвестиционной деятельности, которой является человек и его интеллектуальный потенциал.

Именно на втором этапе анализа инвестиционного проекта данному вопросу уделяется особое внимание. При анализе охватывается широкий круг вопросов, характеризующих не только среду, в которой работает компания, как было отмечено выше, но и саму организацию, ее структуру, управление и главное – персонал.

Оценивать внутренние факторы принято по следующей схеме [3]:

1. Анализ организационной структуры. Организационная структура играет очень большую роль в работе любого предприятия в целом. При анализе данного фактора важно обратить внимание на то, как именно организационная структура влияет на принятие решений. Если данная структура будет задерживать развитие и реализацию инвестиционного проекта, необходимо вносить своевременные коррективы или отказываться от проекта.

2. Анализ возможностей производственного менеджмента. Это один из важных этапов при оценке инвестиционного проекта. Если в компании работает непрофессиональный менеджер, он не будет в состоянии довести до конца даже самый безупречный проект. При анализе данного фактора необходимо обращать внимание не только на вопросы квалификации менеджеров организации, но и на мотивацию в рамках данного проекта. Принципиально, чтобы менеджеры понимали цели проекта и были настроены на его реализацию.

3. Анализ трудовых ресурсов. В данном случае рассматриваются трудовые ресурсы, которые планируется привлечь для реализации проекта. Они должны обладать необходимой квалификацией, соответствовать уровню используемых в проекте технологий, в противном случае могут пойти накладки

в реализации проекта. Особенно важен этот вопрос, когда организация планирует внедрение новых технологий в производстве. Также важно, чтобы культура производства, принятая в организации, соответствовала разрабатываемому проекту. В данном случае, если возникает несоответствие, надо принимать решение – нанимать новых работников или обучать старых. Все это – принципиальные вопросы, которые необходимо учитывать при анализе внутренних факторов и четко прописывать в инвестиционном плане.

Именно персонал организации, слаженная работа и четкое понимание конечных целей в комплексе позволяют внедрять перспективные проекты. Ведь на любом другом этапе анализа – будь то предварительный, финансовый или экономический – четко видно, подходит конкретный проект для реализации данной организацией или нет. Если показатели не совпадают с ожидаемыми, проект сразу следует отклонить или изменить. И даже малейшее упущение в институциональном анализе, не так бросающееся в глаза при первоначальном рассмотрении, может привести к поистине катастрофическим последствиям.

Можно представить такую ситуацию, при которой все этапы оценки были проведены, специалисты дали положительное заключение, а организация приступила к реализации проекта. Однако персонал оказался не готов к выполнению требуемого объема работы, менеджер не обладает необходимыми способностями, чтобы отслеживать реализацию проекта, или сама структура организации тормозит принятие необходимых решений. В конечном итоге положение можно исправить, но на это потребуется время, которое не было учтено при расчете экономических и финансовых показателей данного проекта. Убытки, нарушение сроков, недовольные инвесторы – все это результат недооценки такого важного элемента инвестиционного механизма, как личностный фактор.

Поэтому внимание к роли и влиянию личностного фактора в реализации проектов, а также его грамотная и своевременная оценка, безусловно, наряду с качественной оценкой финансовых и экономических показателей – важнейшая задача для авторов и разработчиков любых инвестиционных проектов.

### *Литература*

1. Послание Президента Российской Федерации Федеральному Собранию Российской Федерации [Электронный ресурс] // КонсультантПлюс. URL: <http://www.consultant.ru/online/base/?req=doc;base=law;n=81294> (дата обращения: 19.01.2010).
2. *Староверова Г.С., Медведев А.Ю., Сорокина И.В.* Экономическая оценка инвестиций. М.: КНОРУС, 2006. 312 с.
3. *Савчук В.П.* Оценка эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс] // Корпоративный менеджмент. URL: <http://www.cfin.ru/finanalysis/savchuk/2.shtml> (дата обращения: 12.04.2010).