

потребителей готовы покупать ваш товар, это совсем не означает, что все активные покупатели – ваши. Можно лишь сделать вывод о том, что в целом отношение людей к товару благоприятно и вы находитесь на правильном пути. [2]

Современный этап научно-технического прогресса выводит интернационализацию производства на качественный новый уровень путем широкого использования компьютерных и информационных технологий. Усиливающийся обмен научной и технологической продукцией между странами способствует интернационализации национальных экономик. В связи с этим проведение международных маркетинговых исследований начинает играть доминирующую роль при рыночной активизации субъектов хозяйствования на внешних рынках.

Задачей маркетолога является поиск тех программ и того программного обеспечения в маркетинге, которое наилучшим образом отвечает запросам маркетинговых подразделений и действительно облегчает работу маркетологов, а также достаточно наглядно интерпретирует полученные данные.

## Литература

1. Малхорта, Нэреш К. Маркетинговые исследования. Практическое руководство. / Нэреш К. Малхорта. М.: Издательский дом «Вильямс», 2007. – 1200 с.
2. Ерохина Л. 7 мифов о маркетинговых исследованиях. //Л. Ерохина // iteam.ru [Электронный ресурс]. Режим доступа: [http://www.iteam.ru/publications/marketing/section\\_22/article\\_1292](http://www.iteam.ru/publications/marketing/section_22/article_1292). Дата доступа: 27.02.2011

*П.С. Гейзлер, д-р экон.наук, профессор,  
С.Д. Нелюбин, ассистент, УО «БГЭУ», (г. Минск)*

## ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Управление предприятием – сложный процесс, требующий постоянного мониторинга состояния компании, критической оценки ее текущего состояния, стратегического и тактического планирования и прогнозирования. При инвестиционной деятельности наиболее значимым для эффективности функционирования предприятия становится вопрос оценки инвестиционного проекта.

Эффективность же проектного подхода заключается в том, что результаты работ становятся более предсказуемыми, так как при разработке проекта задается четкая цель и составляется календарный план, разбитый на этапы. На любой стадии, если возникнет необходимость, план можно откорректировать. Изначально выявляются риски, которые ставят под угрозу успех проекта, и заранее разрабатываются меры по их предотвращению.

Оценка и анализ эффективности проекта являются заключительной фазой принятия решения о реализации проекта. Именно на этом этапе инвестор может получить информацию о том, насколько предполагаемые инвестиции будут соответствовать поставленным целям.

Оценка проекта должна сопровождать его разработку с начала и до конца жизненного цикла. С финансовой и экономической точек зрения проект направлен на вложение экономических ресурсов с целью создания и получения чистой прибыли, пре-

вышающей общий начальный размер инвестиций в будущем. Главный аспект вложения инвестиций в проект заключается в преобразовании финансовых ресурсов (инвестиций) в производительные активы, способные приносить прибыль, иную выгоду, так как цели проекта не ограничиваются лишь доходом и прибылью.

Иначе говоря, цель — повысить ликвидность ресурсов, в том числе финансовых. Исходя из этого становится ясным, что финансовый, экономический анализ и окончательная оценка проекта требуют сопоставления в стоимостном выражении требуемых для осуществления проекта всех видов вложений (инвестиций) и ожидаемой отдачи в виде выгод и преимуществ, выраженных в финансовых и экономических терминах. При этом необходимо учитывать время, приводить разновременные вложения и отдачу к единому моменту, иначе оценка не будет соответствовать действительности. Условия положительной оценки проекта состоят в том, что технические и технологически реализуемое решение осуществимо и с финансовой точки зрения, и может быть реализовано в данной социально-экономической среде с учетом продолжительности жизненного цикла проекта. Следовательно, цели оценки состоят в том, чтобы определить, проанализировать и интерпретировать все финансовые последствия проекта, которые могут иметь отношение и значение для решения вопроса о финансировании и осуществлении проекта.

Оценка и анализ с финансовой и экономической сторон должны постоянно сопровождать все альтернативы проекта. Благодаря этому можно избежать ситуации, когда после подробной технической, технологической и иной разработки и положительного заключения по ним окажется, что проектное предложение с финансовой, экономической точки зрения неосуществимо, так как не дает нужной отдачи. В этом случае значительные средства оказываются потраченными зря, и слишком поздно и дорого начинать всю работу сначала, чтобы исследовать другой вариант проекта.

Правильно проведенная оценка эффективности и анализ полученных результатов позволят инвестору получить ответы на нижеприведенные вопросы.

1. В течение какого периода времени окупятся вложенные средства?
2. Какова предполагается отдача от вложенных средств?
3. Какой из нескольких вариантов проекта более выгоден с точки зрения осуществления финансирования?
4. Каков запас финансовой прочности проекта?

5. Ухудшение каких составляющих проекта наиболее существенно скажется на результатах?

Интересы общества (государства) нередко также имеют значение, особенно в проектах с участием государственных учреждений. Кроме того, государство, стимулируя то или иное направление развития экономики страны, может поддерживать, относиться нейтрально, ставя проект в общие условия, и ограничивать прямо или косвенно его реализацию вплоть до прямого запрета. Все это формирует основные критерии оценки проектов с системой ограничений, зависящих от конкретных действующих факторов. Необходимым условием является и учет рисков, неопределенности. Поэтому вероятностные оценки также применяются при оценке проектов.

Общая схема предварительной оценки эффективности проекта предполагает проведение двух этапов этой работы. Целью предварительной оценки является поиск инвесторов. Если инвестор один, то схема существенно упрощается.

Очевидно, что глобальной целью, которая преследуется при принятии решения о целесообразности вложения средств в тот или иной проект, является поиск таких проектов, которые бы обеспечили будущий приток денежных средств, имеющих более высокую стоимость по сравнению со стоимостью инвестиций. Разность между приведенной стоимостью будущего потока денежных средств и стоимостью первоначальных капиталовложений называется чистой приведенной стоимостью, или чистым дисконтированным доходом (NPV – Net Present Value). Расчет показателя осуществляется по следующей формуле:

$$NPV = -Invest + \sum_{t=1}^p \frac{CF(t)}{(1+I)^t}$$

где Invest – сумма первоначальных инвестиций; CF – поступления в конкретном периоде времени; I – ставка дисконта (в долях единицы); t – порядковый номер периода времени; p – количество периодов расчета по проекту.

Проект считается эффективным в том случае, если полученное значение NPV, т. е. разница между приведенной стоимостью поступлений по проекту и первоначальными инвестициями, является положительной величиной. Из нескольких вариантов выбирается тот, которому соответствует максимальное значение чистой приведенной стоимости. К недостаткам данного показателя можно отнести его расчет в абсолютном денежном выражении. Например, два проекта могут иметь одинаковое значение NPV, но существенно различаться по сумме начальных инвестиций. Для решения этой проблемы одновременно с показателем чистой приведенной стоимости рассчитывают индекс прибыльности (PI – Profitability Index):

$$PI = \frac{\sum_{t=1}^p \frac{CF(t)}{(1+I)^t}}{Invest}$$

Результаты расчетов показывают относительную отдачу от вложенных средств с учетом дисконтирования. Очевидно, что для эффективного проекта значение данного показателя превышает 1.

Ограничиваться финансовой и экономической эффективностью проекта в корне неверно. Оценка эффективности проекта в целом должна производиться с двух позиций: общественной (государственной) и коммерческой. Государственная, в свою очередь, подразделяется на бюджетную и социальную.

Определение общественной эффективности проекта необходимо в связи с тем, что ресурсы для его осуществления в каждый момент времени ограничены, поэтому приходится выбирать эффективные варианты использования ресурсов, т. е. лучшие проекты.

Оценка общественной эффективности проекта представляет собой проверку целесообразности выделения ресурсов на его осуществление с точки зрения общества (государства). Наиболее важна такая оценка для масштабных проектов, способных оказать влияние на эффективность функционирования экономики страны в целом, ведущих отраслей. Но и для небольших проектов оценка представляет интерес, если для их осуществления предполагается использовать государственные (бюджетные) финансовые ресурсы.

Бюджетная эффективность отражает влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы соответствующего (республиканского или местного) бюдже-

та. Все денежные потоки рассматриваются именно с этой точки зрения. Так, с одной стороны, если для предприятия-проектоустроителя налоги – это оттоки денежных средств, то для государства – это их притоки. С другой стороны, субсидии и дотации для предприятия-проектоустроителя, если он их получает от государства на осуществление проекта, в котором общество заинтересовано, являются притоками, в то время как для государства и его бюджета – оттоками.

Основным показателем бюджетной эффективности, используемым для обоснования предусмотренных в проекте мер государственной поддержки, является бюджетный эффект, который определяется как превышение доходов соответствующего бюджета над расходами, связанными с осуществлением проекта. Более общим показателем является показатель интегрального бюджетного эффекта, который рассчитывается как сумма дисконтированных годовых бюджетных эффектов.

Оценка социальной эффективности проекта предполагает проведение анализа различных социальных результатов проекта, которые не учитываются в рамках оценки финансовой и экономической эффективности. Такие результаты принято называть косвенными последствиями или внешними эффектами – экстерналиями (*externality*). К основным видам социальных результатов проекта можно отнести:

- изменение количества рабочих мест;
- улучшение жилищных и культурно-бытовых условий работников;
- изменение условий труда работников;
- изменение структуры производственного персонала;
- изменение надежности снабжения населения региона или населенного пункта отдельными видами товаров (энергией, продовольствием и др.);
- изменение уровня здоровья работников и населения;
- экономия свободного времени и др.

Существует ряд методик, позволяющих провести количественную оценку социальных последствий проекта. Большинство из них основаны на нормативном подходе. Однако чаще осуществляется лишь качественная оценка социальных последствий проекта, базирующаяся на здравом смысле и экспертных оценках. NPV и другие результирующие показатели практически всегда рассчитываются по формулам, что является методологически неверным. Значение NPV зависит от времени осуществления проекта, поэтому методологически более правильно делать расчеты в таблицах. Например, в проекте по производству одноразовой посуды этот расчет должен быть осуществлен следующим образом. Следует отметить, чем отличаются эти подходы. В бизнес-плане применим расчет по формуле, так как он, как правило, рассчитывается на определенный период, а в инвестиционном проекте конкретного срока реализации нет, и данный срок является искомой величиной, так же как и срок окупаемости. Поэтому основные финансовые показатели рассчитываются в мировой практике в табличной форме. Остальные показатели эффективности рассчитываются на конкретную дату функционирования проекта. В ряде случаев они могут рассчитываться по формулам.

Завершить расчеты по проекту можно постановкой конкретных целей достижения определенных финансовых результатов. Например, определить, когда можно накопить средства для реализации следующего инвестиционного проекта или иной цели.

## Литература

Гейзлер П.С. Организация производства. Краткий курс лекций. Минск, БГЭУ, 2007. - 95с.

Гейзлер П.С. Проектный подход в антикризисном управлении. Менеджмент и маркетинг: опыт и проблемы. Минск, ООО «Мэдджик», 2010, с. 73–75

Гейзлер П.С. Нелюбин С.Д. Проекты как метод антикризисного управления предприятиями в республике Беларусь. Труды БГТУ, серия «Экономика и управление», с.19–23

*А.А. Гец, ассистент  
УО «БГЭУ», (г. Минск)*

## ОСОБЕННОСТИ РАЗВИТИЯ АПК

Анализ тенденций развития молочной отрасли в Республике Беларусь позволяет констатировать, что формирование эффективно функционирующего рынка молока и молочных продуктов является для Беларуси одним из приоритетных направлений реализации национальной аграрной политики. Так, Постановлением Совета Министров Республики Беларусь от 12 ноября 2010 г. №1678 была утверждена Республиканская программа развития молочной отрасли в 2010 – 2015 годах. Ее целью является повышение экономической эффективности молочной отрасли на основе производства конкурентоспособной продукции, стабильное снабжение населения высококачественными молочными продуктами, увеличение их экспортных поставок.

Рынок молока в Беларуси, имеет свои особенности, обусловленные различиями в размещении сельскохозяйственного производства и перерабатывающей промышленности, состоянии сырьевой базы, в организации товаропроводящих сетей и маркетинга. Наиболее актуальными особенностями и закономерностями при формировании продовольственного рынка молока и молочной продукции следует считать следующие:

- в последние годы продуктивность животных, а так же объемы производства молока и молочных продуктов имеют устойчивую тенденцию роста;
- объемы переработки молочного сырья и производства молочных продуктов в полном объеме обеспечивают потребности внутреннего рынка и являются доминирующим источником экспортного потенциала АПК республики;
- тотальный характер географического размещения молочного скотоводства, переработки и реализации молочной продукции;
- наличие большого количества контрагентов (сельскохозяйственные и перерабатывающие предприятия, крестьянские и фермерские хозяйства, личные подворья и другие частные агропредприниматели);
- ограниченные сроки хранения молочного сырья, универсальный характер его использования (в свежем виде, после первичной и более глубокой переработки, в виде вторичной продукции и исходного сырья для выпуска продукции других пищевых отраслей), а также широкий ассортимент выпускаемой молочной продукции;
- предприятия продовольственного комплекса обеспечивают требуемый объем производства и закупок молока, его своевременную переработку и удовлетворяют потребности населения в молочной продукции в оптимальных границах продовольственной безопасности;
- эффективное развитие и функционирование рынка молока и молочных продуктов определяется адекватной технологической пропорциональностью развития отраслей растениеводства и животноводства;