

П.С. Гейзлер, М.В. Коротков

ВОПРОСЫ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ

Несмотря на то, что в республике наметилось снижение темпов падения объемов капитальных вложений, промышленность приближается к той черте за которой начинаются необратимые процессы массового выбытия основных фондов и отдаления предприятий от мировых рынков сбыта.

Для того, чтобы предотвратить эти процессы, необходимы масштабные инвестиции во все отрасли экономики республики. По расчетам Комитета по инвестициям Минэкономики республики требуется ежегодно как минимум 5-6 млрд. дол. в течение ближайших 5-6 лет, а ресурсы ограничены. За текущий год привлечено не более 20 трлн. BYB и широко ведутся споры о том, где и как изыскать средства для инвестирования. Не будем касаться вопроса поиска дополнительных ресурсов для финансирования инвестиций, потому что объемы и структура инвестиций находятся в зависимости от существующей социально-политической ситуации в стране. Следует обратить внимание на использование имеющихся на данный момент, хотя и скудных, но реально существующих средств. Дефицит инвестиционных ресурсов остро ставит вопрос об эффективности их использования. Сейчас больше внимания уделяется поиску инвестиционных ресурсов, и как-то обходится стороной проблема их эффективного использования. Но не следует забывать, что эти проблемы взаимосвязаны прямо и косвенно. Масштабы инвестиций тем больше, чем они эффективней используются. Западные кредиторы вряд ли будут и в дальнейшем предоставлять инвестиционные займы: во-первых, не расплачиваются по уже выданным ссудам, а во-вторых, представляют недостаточно обоснованные заявки на новые займы. Поэтому необходимо уделить пристальное внимание повышению эффективности всего процесса инвестирования, начиная от его планирования и заканчивая возвратом средств. в республике должна получить развитие так называемая инфраструктура инвестиционной деятельности. Это предприятия, оказывающие такие специфические услуги, например как, оценка имущества и потенциала предприятий ■ этим занимается в республике Белорусское общество оценщиков (БОО). Важно, чтобы оценка была сделана не только на международном уровне, но и была признаваема на этом же уровне. Также необходимы финансовые посредники, консал-

тинговые фирмы, юридические, страховые компании, предприятия и фирмы по разработке и экспертизе инвестиционных проектов, аудиту (причем специализированному) и т.д.

Обратим внимание на начальную и очень важную стадию ■ планирование процесса инвестирования и оценку его эффективности.

Экономическое развитие в последние несколько десятилетий стимулировало поиски критериев или систематических правил принятия решений при оценке инвестиционных проектов. Ошибки в этой области исправить или хотя бы компенсировать крайне сложно, поскольку большая часть капиталовложений имеет узкую направленность и практически не имеет альтернативного применения. Для решения таких задач возникла необходимость сформулировать комплексные четкие и всесторонние правила принятия инвестиционных решений. Растущая децентрализация таких решений еще более усилила такую потребность. Сущность состоит в разработке комплекса правил принятия инвестиционных решений.

Развитие теории позволило пока лишь частично удовлетворить эти потребности. Была решена проблема сравнения поступлений и оттока средств в различные периоды времени. Прогресс в области экономики прогнозирования, эконометрики и финансового планирования облегчили предсказания и оценку результатов и затрат. Однако конкретные решения многих проблем пока не найдены. Основная трудность связана с отсутствием однозначного теоретического и практического подхода решения конкретных задач в условиях неопределенности.

В СССР проводились исследования, связанные с проблемой оценки эффективности инвестиций. Эти исследования связаны с такими именами как Струмилин С.Г., Красовский В.П., Хачатуров Т.С., Новожилов В.В., и другие. Исследования советских ученых на тему эффективности инвестиций нашли отражение в Типовой методике по определению эффективности капиталовложений, разработанной под руководством академика Т.С. Хачатурова. Создание этой методики в целом сыграло положительную роль в повышении достоверности экономических оценок при выборе вариантов инвестирования и препятствованию принятия необоснованных волюнтаристских решений. Однако пользоваться этой методикой нельзя.

В данный момент в Республике Беларусь практика оценки эффективности инвестиций характеризуется примерами использования статических методов, дающих более-менее адекватные оценки только в экономике с условно статичной средой. Но все же начинают широко применяться динамические методы. Чаще всего это сопровождается использованием реализованных на ЭВМ динамических моделей в пакетах программ, таких как COMFAR и Project-Expert. Правда, применение таких стандартизированных программ сопряжено с упрощениями и подгонкой под общий стандарт. Это не дает возможности показать выгодные особенности конкретного проекта. Сложные и часто весьма интересные в техническом, организационном и экономическом отношении проекты проигрывают от применения этих пакетов, т.к. все эти особенности от шаблонизации теряются. Поэтому специалисты, которые по квалификации выросли выше использования в своей практике пакетов подобного типа, пользуются собственными разработками в электронных таблицах. Это позволяет творчески подходить к расчетам. В процессе используются какое-то ядро процедур общих для всех проектов, а для того, чтобы учесть индивидуальные особенности проектов создаются новые, модернизируются старые дополнительные, но уже по ходу работы. Это позволяет эксперту не только построить более адекватную имитационную модель инвестиционного проекта, но и быть достаточно уверенным в качестве выходных данных.

Следует отметить, что, используя стандартные пакеты программ, эксперты получают множество различных показателей, характеризующих исследуемый проект, широко применяющихся в развитых странах. И интерпретация этих показателей, выбор группы показателей из всей предлагаемой совокупности в качестве критериев эффективности основывается на искусности эксперта. И часто случается, что окончательная оценка эффективности конкретного проекта может варьироваться в зависимости от человека, работающего над анализом эффективности.

Поэтому необходимо разработать систему правил, процедур, методов оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом накопленного опыта в советской и западной экономической науке и практике, учитывающих также специфику сегодняшних белорусских условий.

Следует сказать, что методики оценки эффективности необходимо разрабатывать не только для всей экономики в целом, но и для каждой отрасли народного хозяйства с целью наиболее полного учета факторов, влияющих на инвестиционный процесс, на эффективность инвестиций.

Понятно, что методика расчетов эффективности инвестиций должна базироваться на динамических моделях, так как при переходе к рыночным условиям работы предприятия очутились в быстро меняющейся внешней среде, к которой не все еще привыкли.

В целях более точной оценки эффективности необходимо производить на моделях, как можно более полно описывающих реальную и прогнозируемую ситуацию, что в свою очередь потребует использования новых информационных технологий для облегчения учета множества факторов, влияющих на инвестиционный процесс и ускорения расчетов, влияющих на принятие решений.

Необходимо определить и обосновать системы критериев, определяющих эффективность и степень значимости этих критериев не только на уровне предприятия, но и на уровне отрасли и экономики страны в целом. Эти системы критериев и степень их значимости необходимы для определения эффективности инвестиций с точки зрения источника инвестиций (предприятия, стороннего инвестора и государства). Они же нужны и для предприятия, осваивающего инвестиции. Оно должно быть уверено в том, что сможет вовремя рассчитаться по кредиту, реализовать полностью инвестиционную программу.

Учитывая сказанное, можно констатировать, что предстоит сложная практическая и теоретическая работа по разработке приемов и методов оценки вариантов использования инвестиционных ресурсов. В ней должны принять участие специалисты не только министерств и ведомств, но и ученые-экономисты, знакомые с отечественной и зарубежной теорией и практикой оценки эффективности инвестиций. В финансировании такой работы должно принять участие и государство, так как от эффективного использования инвестиционных ресурсов зависит не в малой степени общий инвестиционный климат страны.