

- залоги **высокой** группы риска (товары в обороте, сырье, права требования);
- залоги **средней** группы риска (незавершенное строительство, машины и оборудование, автотранспортные средства и т.п.);
- залоги **низкой** группы риска (имущественные комплексы, недвижимое имущество, ценные бумаги и т.п.). [2]

Данная градация может широко применяться в практике и решать множество проблем при оценке залоговой стоимости имущества в целях кредитования предприятия.

Список использованных источников:

1. Сенчагова В.К., Архипова А.И «Финансы, денежное обращение и кредит». – Москва, 2010. – 720 стр.
2. Кузнецова Н.Г. «Финансы и кредит: учебник для ВУЗов».- Москва, 2010.- 443стр.

КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТНЫХ РЕШЕНИЙ В НЕФТЕГАЗОВОЙ ПРОМЫШЛЕННОСТИ

Я.С. Мязова, А.Х. Плиева

Смысл общей оценки инвестиционного проекта заключается в представлении всей информации о последнем в виде, позволяющем лицу, принимающему решение, сделать заключение о целесообразности (или нецелесообразности) осуществления инвестиций. В этом контексте особую роль играет экономическая оценка.

Оценка экономической эффективности олицетворяет собой интегральный подход к анализу инвестиционного проекта. Как следствие, именно эта информация является ключевой при принятии потенциальным инвестором решения об участии в проекте.

Осуществление эффективных проектов увеличивает поступающий в распоряжение общества внутренний валовой продукт (ВВП), который затем делится между участвующими в проекте субъектами (фирмами, акционерами и работниками, банками, бюджетами разных уровней и пр.).

Практика показывает, что важной является оценка следующих видов эффективности:

- 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. Она включает в себя:

- общественную (социально - экономическую) эффективность проекта;
- коммерческую эффективность проекта.

Показатели эффективности проекта в целом характеризуют с экономической точки зрения технические и организационные проектные решения.

Эффективность участия в проекте определяется с целью проверки реализуемости инвестиционного проекта (далее ИП) и заинтересованности в нем всех его участников.

Эффективность участия в проекте включает:

1. эффективность для *предприятий-участников*;
2. эффективность *инвестирования в акции* предприятия (эффективность для акционеров);
3. эффективность *участия в проекте структур более высокого уровня* по отношению к предприятиям-участникам, в том числе:
 - *региональную и народнохозяйственную* эффективность - для отдельных регионов и народного хозяйства РФ;
 - *отраслевую* эффективность
 - для отдельных отраслей народного хозяйства, финансово-промышленных групп, объединений предприятий и холдинговых структур;

4. *бюджетную* эффективность ИП (эффективность участия государства в проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней).

Основные принципы оценки экономической эффективности

В основу оценок эффективности инвестиционных проектов положены следующие основные принципы:

- *рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;*
- *моделирование денежных потоков*, включающих все связанные с осуществлением проекта притоки и оттоки денежных средств за расчетный период;
- *сопоставимость условий сравнения различных проектов;*
- *принцип положительности и максимума эффекта.* Для того чтобы ИП с точки зрения инвестора был признан эффективным необходимо, чтобы эффект от реализации проекта был положительным; при сравнении альтернативных ИП предпочтение должно отдаваться проекту с наибольшим значением эффекта;
- *учет фактора времени.* При оценке эффективности проекта должны учитываться различные аспекты фактора времени, в том числе динамичность параметров проекта и его экономического окружения; разрывы во времени (лаги) между производством продукции или поступлением ресурсов и их оплатой; неравноценность разновременных затрат и/или результатов;
- *учет только предстоящих затрат и поступлений.* При расчетах показателей эффективности должны учитываться только предстоящие в ходе осуществления проекта затраты и поступления, включая затраты, связанные с привлечением ранее созданных производственных фондов, а также предстоящие потери, непосредственно вызванные осуществлением проекта (например, от прекращения действующего производства в связи с организацией на его месте нового). Ранее созданные ресурсы, используемые в проекте, оцениваются не затратами на их создание, а альтернативной стоимостью (opportunity cost), отражающей максимальное значение упущенной выгоды, связанной с

их наилучшим возможным альтернативным использованием. Прошлые, уже осуществленные затраты, не обеспечивающие возможности получения альтернативных (т.е. получаемых вне данного проекта) доходов в перспективе (невозвратные затраты, *sunk cost*) в денежных потоках не учитываются и на значение показателей эффективности не влияют;

- *учет наиболее существенных последствий проекта.* При определении эффективности ИП должны учитываться все последствия его реализации, как непосредственно экономические, так и внеэкономические;
- *учет наличия разных участников проекта,* несовпадения их интересов и различных оценок стоимости капитала, выражающихся в индивидуальных значениях нормы дисконта;
- *многоэтапность оценки.* На различных стадиях разработки и осуществления проекта, его эффективность определяется заново, с различной глубиной проработки;
- *учет влияния инфляции* (учет изменения цен на различные виды продукции и ресурсов в период реализации проекта);
- *учет влияния неопределенности и рисков,* сопровождающих реализацию проекта.

Экономическая оценка инвестиционных проектов занимает центральное место в процессе обоснования и выбора возможных вариантов вложения средств в операции с реальными активами. При всех прочих благоприятных характеристиках проекта он никогда не будет принят к реализации, если не обеспечит:

- ♦ возмещение вложенных средств за счет доходов от реализации товаров или услуг;
- ♦ получение прибыли, обеспечивающей рентабельность инвестиций не ниже желательного для предприятия уровня;
- ♦ окупаемости инвестиций в пределах срока, приемлемого для предприятия.

Определение реальности достижения именно таких результатов инвестиционной деятельности и является ключевой задачей оценки финансово-экономических параметров любого проекта вложения средств в реальные активы.

Список использованных источников:

1. Андреев А.Ф. Оценка эффективности и планирование проектных решений в нефтегазовой промышленности. – М.: Нефть и газ, 1997. – 276 с.
2. Андреев А.Ф., Зубарева В.Д., Саркисов А.С. Оценка эффективности и рисков инновационных проектов нефтегазовой отрасли. – М.: МАКС Пресс, 2007. – 240 с.
3. Зубарева В.Д. Финансово-экономический анализ проектных решений в нефтегазовой промышленности. – М.: Нефть и газ, 2000.
4. Сайт ассоциации менеджеров <http://www.amr.ru/>
5. Интернет-библиотека <http://vemikov.ru/>

ДИНАМИЧЕСКАЯ МОДЕЛЬ ОПТИМИЗАЦИИ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В ПЕРИОД ОСВОЕНИЯ НОВОЙ ПРОДУКЦИИ

О.В. Павлов, Т.Н. Рясная

Введение

В период освоения новой продукции технико-экономические показатели производства имеют динамический характер. Благодаря тому, что совершенствуется технологический процесс, налаживаются кооперированные и производственные связи, обучаются рабочие и менеджеры, закрепляются специальные знания и навыки работы, возникает снижение норм расхода материальных и трудовых ресурсов, потерь от брака, рост скорости и качества трудовой деятельности персонала [1]-[3]. В