

УДК: 330.146

Байчоров Мухаммат Унухович

ПРОБЛЕМЫ ОТБОРА И ОЦЕНКИ ИННОВАЦИОННО-ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

В статье проанализированы методы оценки инновационно-инвестиционных проектов и алгоритм оценки и отбора инновационно-инвестиционных проектов. Дана характеристика критериев в системе отбора инновационно-инвестиционных проектов. Описана эффективность инновационно-инвестиционного проекта.

Ключевые слова: инновации, инвестиции, инновационно-инвестиционный проект, эффективность оценки проекта, методы оценки проектов, проблемы отбора проектов.

Mukhammat Baychorov

PROBLEMS OF SELECTION AND EVALUATION OF INNOVATION AND INVESTMENT PROJECTS

The article analyzes the methods of evaluation of innovation and investment projects and algorithm evaluation and selection of innovation and investment projects. The characteristic criteria in the selection system of innovation and investment projects. Described the effectiveness of innovative-investment project.

Key words: innovations, investments, innovation and investment project efficiency evaluation of the project, evaluation methods of projects, problems of project selection.

Прогнозы развития нашей страны на современном этапе обосновывают стратегический выбор социально ориентированного, инновационного и инвестиционного экономического развития России. Важнейшие акценты инновационного развития нашей страны определяют направления инвестиционной деятельности в экономике России, наращивание инвестиций во все отрасли хозяйствования, повышение эффективности использования инвестиций, что приведет к увеличению эффективности деятельности всех хозяйственных систем.

Необходимость реализации высокотехнологичных инновационно-инвестиционных проектов в процессе инновационной и инвестиционной стратегии является главным условием ускоренного прироста ВВП, а значит, и экономического роста страны.

Темпы экономического роста и эффективность инновационно-инвестиционной стратегии в значительной степени зависят от сформированности системы отбора для реализации инновационно-инвестиционных проектов, оценки эффективности и адаптационных возможностей инновационных проектов к довольно быстро меняющимся реалиям современного мира и российской экономики в частности. Курс на инновационную деятельность во всех отраслях экономики России настоятельно требует совершенствования научного, методического и методологического обеспечения оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов.

Президент России В. В. Путин в выступлении 07.05.2014 г. отметил, что у нас практически не разработана система отбора инвестиционных проектов. В последние несколько лет отмечен всплеск инновационной деятельности в различных областях хозяйствования, но из-за отсутствия сформированной системы отбора очень сложно определить, какие проекты необходимо реализовывать в первую очередь, какие для этого нужны вложения, нет определенности во времени завершения уже отобранных проектов и т. д.

Поэтому можно сформировать главную цель инновационно-инвестиционной деятельности России – обеспечить не только качественную и конкурентоспособную деятельность всех отраслей хозяйствования, но и их постоянное развитие, чему и должна соответствовать система отбора инновационно-инвестиционных проектов.

Для повышения финансовой привлекательности итогов научных и технических разработок необходимо обеспечить объективную и независимую экспертизу на стадии предварительного отбора инновационно-инвестиционных проектов. Необходимо совершенствовать критерии и технологии, что особенно актуально, учитывая их значимость, предназначение и масштабы объемов финансирования за счет средств федерального бюджета – в отношении важнейших инновационных проектов. Для отбора проектов необходимо создать комитет или службу, куда будут входить независимые высококвалифицированные эксперты, и обеспечить им условия, в которых будут исключены факторы влияния на экспертов заинтересованных лиц.

Первый критерий в системе отбора инновационно-инвестиционных проектов – это важность проекта непосредственно для страны, причем данный критерий должен включать две составляющие: важность для современного функционирования хозяйственной системы и развитие той или иной отрасли, предусмотренное проектом предусматривает. Необходимо учитывать реальность, окупаемость проектов в их реализации и адаптации для современных условий.

Вторым критерием можно выделить разработанность проекта. Очень часто при конкурсах инновационно-инвестиционных проектов поступают недоработанные, наспех придуманные проекты, а то и проектные предложения. Это тоже необходимо учитывать. После составления портфеля проектов, все проекты, вошедшие в него, необходимо тщательно доработать и оценить. Система оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов тоже требует переработки, доработки, а то и разработки новых систем критериев оценки.

В деятельности предприятия, руководство которого ориентируется на долгосрочную перспективу, наиболее важным аспектом инновационной деятельности является инвестирование. Для осуществления эффективной инновационно-инвестиционной деятельности предприятия необходима грамотно организованная система оценки и отбора проектов [3].

Так как инновационно-инвестиционный проект представляет собой довольно непростой, сложносоставной объект исследования, стандартизация методов его исследования и оценки приобретает особую значимость и актуальность. Оптимизация методов позволяет обеспечить сопоставимость показателей эффективности для различных проектов.

Эффективность является базовой категорией методологии, теории и практики инновационно-инвестиционной деятельности, выражающей соотношение полученного эффекта инновационно-инвестиционного процесса и затрат на него, и определяет экономические взаимоотношения между участниками проекта. Реализация эффекта может быть в различных отраслях: экономической, технической, производственной, социальной и т. д. Для всех стадий воспроизводственного цикла инноваций существует необходимость в получении эффекта, независимо от того, на каком уровне реализуются инновации: в стране, отрасли, регионе или у производителя [4].

В связи с неопределенностью результата реализации инновационно-инвестиционного проекта при решении об инвестиционных вложениях необходимо иметь информацию о вложенных средствах, которые полностью использованы, о прибыли, полученной при реализации того или иного этапа проекта, которая компенсирует временное «замораживание» средств, и о возникающем риске, который зависит от многих внешних и внутренних факторов. Тогда оценка эффективности того или иного проекта имеет смысл и будет давать ту информацию, на основе которой будет решаться вопрос об инвестировании. Достоверность оценки будет зависеть от полноты и достоверности полученных исходных данных и от выбора эффективной и полной методики оценки, использованной при первичном анализе и последующих [6].

Выбор и обоснование критериев, составляющих оценку эффективности, является основной проблемой оценки эффективности инновационно-инвестиционного проекта и принятия решений по нему. На данный момент в подходах к оценке эффективности преобладают два подхода: финансовая оценка (финансовая состоятельность) и экономическая оценка (товарная ценность). В первом подходе оценивается платежеспособность и кредитоспособность проекта при его реализации, во втором – возможность инновационно-инвестиционного проекта сохранить товарную ценность инвестиций и обеспечить высокий рост прибыли.

При оценке финансовой эффективности проекта проводят анализ его ликвидности, которая определяет способность инвестора отвечать по имеющимся финансовым обязательствам, связанным с оплатой того или иного этапа проекта в полном объеме и своевременно. То есть положительный баланс поступлений финансовых средств и платежей в течение всего жизненного цикла проекта и будет его ликвидностью.

Возможность точных расчетов и получение достоверных результатов являются базой методов оценки эффективности инновационно-инвестиционных проектов. Алгоритм проведения оценки следующий:

- 1) изучается предлагаемый инновационно-инвестиционный проект, оцениваются срок реализации, жизненный цикл проекта, периоды деятельности, если выбирается период меньше года (полугодие, квартал, месяц и т. п.);
- 2) анализируется инновационно-инвестиционный проект с точки зрения генерирования его денежного потока;
- 3) рассматриваются источники финансирования проектов и использование свободных финансовых средств инвестора. Результаты оценки и методики оценки и обоснования инновационно-инвестиционных проектов находятся в прямой зависимости от специфики функционирования финансовых рынков.

Правильно проведенная оценка эффективности позволяет довольно точно спрогнозировать предстоящие доходы и расходы инвестора. В процессе осуществления оценки эффективности проекта рассматриваются не только экономические факторы, определяющие будущие результаты инвестиций, но и группа внешних и внутренних факторов и условий (политических, социальных, правовых), которые оказывают непосредственное влияние на результаты проекта. Для прогнозирования влияния внешних и внутренних факторов необходимо проводить мониторинг каждого фактора, анализировать и обосновывать полученные результаты, что позволяет проводить более точные расчеты эффективности.

Еще одним подходом к оценке эффективности инновационно-инвестиционного проекта является расчет экономической и финансовой прибыли. Под критерием «прибыльность» понимается не просто увеличение капитала, а такой темп его роста, который полностью, во-первых, нивелирует инфляционные процессы, риски покупательной способности вложений в течение всего жизненного цикла проекта; во-вторых, гарантирует минимальный уровень доходности и, в-третьих, компенсирует риск инвестора на всех стадиях проекта. Чаще всего для этого рассчитывается процентная ставка, которую должен будет заплатить инвестируемый за использование инвестируемых финансовых средств в течение осуществления проекта. Также этот критерий называют «стоимость капитала». При решении вопроса о стоимости капитала всегда учитывается темп инфляционных процессов. Предлагаемая инвестором процентная ставка всегда выше реальной процентной ставки, соотносимой с истинной нормой доходности, измеряемой в денежных единицах с постоянной покупательной способностью. Привлекательным будет считаться проект, реальные показатели доходности которого будут значительно превышать таковую для других способов вложения капитала [1, с. 13].

Данные методы оценки дают расчетные показатели, касающиеся только финансовой стороны проекта, но для реальной оценки эффективности проекта необходимо учитывать и нефинансовые результаты.

Мы будем придерживаться мнения, что оценка эффективности инновационно-инвестиционного проекта должна проводиться комплексным методом, который включает в себя не только все положительные стороны уже имеющихся подходов, но и учитывает те факторы, которые до этого практически не принимались во внимание.

Существующая система оценки эффективности проектов сильно устарела и в современных условиях неэффективна, т. к. ставит приоритетной целью увеличение рентабельности инвестиций, направлена на поддержание кредитоспособности проекта, а не на действительную оценку эффективности предлагаемых нововведений. При оценке того или иного проекта данные понятия часто

считают синонимами. Между тем эффективность и кредитоспособность не только разные, но и разнонаправленные экономические категории. При выборе проекта предприятие руководствуется своими финансовыми и производственными возможностями, но нерентабельный проект не станет лучше от возможностей его реализатора. А инвестор получит выгоду и в одном, и в другом случае, для него проекты будут считаться эффективными [2].

Руководствуясь традиционной оценкой эффективности проектов, к реализации принимают довольно ординарные проекты, которые в последующем зависят от увеличивающихся затрат предприятия на постоянно дорожающее сырье, энергоносители и не могут составить конкуренции для постоянно развивающихся и внедряющихся новых технологий.

Главным недостатком системы оценки эффективности является оценка только финансовой отдачи проекта. Такой подход выгоден только кредитору, вкладывающему деньги в проект и стремящемуся к скорейшему получению прибыли. Но при реализации проекта непосредственно на предприятии помимо единовременных затрат на инвестиции приходится очень долгое время нести текущие расходы, связанные с накладными расходами предприятия (транспортные, зарплата, коммунальные услуги), которые всегда превосходят первоначальные вложения.

Эффективность инновационно-инвестиционного проекта со стороны его реализатора определяется эффективностью продаж, в стоимость которых включается и себестоимость продукции, использование основных и оборотных фондов.

Таким образом, в систему оценки эффективности инновационно-инвестиционного проекта необходимо включать не только оценку прибыли от реализации проекта, но и по возможности все затраты на всей продолжительности жизненного цикла проекта.

Также в оценке эффективности инвестиций в инновационные проекты очень мало внимания уделяется простым показателям из-за трудности их расчетов (выбор принятого за основу времени, отсутствие статистики динамики показателей, нестабильность факторов инфляции, внешнеэкономических и внутренних факторов и т. д.). Сложность расчетов зависит еще и от свойств самого проекта и места его реализации, т. к. в оценке эффективности инновационно-инвестиционного проекта практически никогда не учитываются региональные особенности.

Инновационно-инвестиционная политика регионов объединяет в себе множественные комплексы различных составляющих: производство новых товаров и услуг, работу по улучшению уже имеющихся товаров и услуг, реализация финансово-инвестиционной деятельности, подготовка и совершенствование кадрового и трудового потенциала региона и многое другое. Проблемным является связующая деятельность между всеми системами и факторами инновационно-инвестиционных проектов, которая является одним из элементов оценки эффективности реализуемых инновационно-инвестиционных проектов.

Система мероприятий, направленная на решение и реализацию задач инновационно-инвестиционного развития с учетом эффективного и рационального использования всех ресурсных потенциалов территории, представляет региональную инновационную политику [5].

Положительным моментом в общероссийской инновационно-инвестиционной деятельности является тот момент, что в каждый регион каждая хозяйственная система имеет возможность и разрабатывает собственные инновационно-инвестиционные стратегии, концепции и программы которые учитывают индивидуальные проблемы региона и его возможности.

Различное геополитическое положение хозяйственных систем, социально-экономические, политические, природные, этнические и другие факторы обуславливают особенность каждого региона и проблемы разработки эффективной инновационно-инвестиционной политики региона.

Осуществленный анализ эффективности инвестиционных проектов предприятий региона показывает, что в критериях отбора инновационно-инвестиционных проектов основным является наименьший срок окупаемости. Это приводит к необъективному выбору инновационно-инвестиционных проектов предприятий Ставропольского края, направленных на реконструкцию и перевооружение

производства. Проекты, предлагающие введение инновационных предложений, не проходят данные отборы в связи с неопределенным сроком реализации и большими по сравнению с другими проектами финансовыми вложениями.

Научно-технический прогресс значительно расширил диапазон инновационных и инвестиционных возможностей, которые привели к значительному увеличению времени между принятием решений об инвестировании и получением финансовых и других выгод от их реализации.

В современных условиях нестабильной инвестиционной активности хозяйствующих субъектов регионов требования к совершенствованию оценки эффективности предлагаемых и уже реализуемых инновационно-инвестиционных проектов значительно возрастают. Разработка новых, адекватных современным реалиям систем оценки, включающих соответствие проекта методам и инструментам его реализации, достижению заявленных целей, требует незамедлительного решения. При этом должна измениться концептуальная основа методологии оценки, и разработка категориального аппарата должна совершенствоваться с применением новых для нашей экономики понятий и методов. Экономический курс нашей страны на развитие инновационно-инвестиционного проектирования стимулирует поиск и создание новых методов и критериев оценки эффективности проектов, разработку новых методологических принципов.

Актуальность разработки эффективной оценки предлагаемых инновационно-инвестиционных проектов в регионе, которая будет учитывать совокупность индивидуальных региональных факторов и проблем, не вызывает никаких сомнений.

Литература

1. Бахрамов Ю. Снижение налогового давления на инвестиционный проект // Инвестиции в России. 1997. № 3–4. С. 42–44.
2. Волков И. М., Грачева М. В. Проектный анализ: учебное пособие для вузов. М.: ИНФРА-М, 2009. 495 с.
3. Колмыкова Т. С. Инвестиционный анализ: учеб. пособие. М.: ИНФРА-М, 2011. 204 с.
4. Организация инновационной деятельности в АПК / В. И. Нечаев, В. Ф. Бирман, И. С. Санду и др.; под ред. проф. В. И. Нечаева. М.: КолосС, 2010. 450 с.
5. Устаев Р. М. Реализация инновационного потенциала регионов в обеспечении сбалансированного развития территорий // Вестник Северо-Кавказского федерального университета / гл. ред. В. Н. Парахина. Ставрополь: Изд-во СКФУ, 2015. № 1 (46). 294 с.
6. Челмакина Л. А. Формирование системы отбора и оценки эффективности инвестиционных проектов промышленных предприятий: дис. ... канд. экон. наук. Саранск, 2009