

# Проектный анализ и инфляция

- Проводится на прединвестиционной и инвестиционной фазах
- Цель: всестороннее исследование будущего проекта, прогнозирование его ценности и результата.
- Для этого используют выражение:

Результат проекта = Изменение выгод в результате проекта – Изменение затрат в результате проекта

Результаты за любой год = Прирост объема продукции проекта \* Цена единицы продукции проекта

Затраты за любой год = Прирост объема ресурсов на производство \* Стоимость единицы продукции

## Виды проектного анализа:

технический

финансовый

коммерческий

экологический

организационный

социальный

экономический

## Технический проектный анализ

- Технико-технологические альтернативы;
- Варианты местоположения;
- Размер (масштаб, объем) проекта;
- Сроки реализации;
- Достаточность источников сырья, трудовых и др. ресурсов, доступность;
- График работ по проекту.

Здесь уточняются смета и бюджет проекта, непредвиденные факторы, физические и ценовые, ведущие к незапланированным расходам.

Например, в США этот уровень расходов колеблется от 5% для простых, стандартных проектов до 15% для сложных, уникальных.

## Коммерческий проектный анализ

- Цель: оценить проект с точки зрения конечных потребителей продукции или услуг. В общем виде решаемые при этом задачи можно свести к трем: *маркетинг, источники и условия получения ресурсов и условия производства и сбыта.*
- Позволяет ответить на вопросы:
  - ✓ Где будет продаваться продукция?
  - ✓ Останется ли проект жизнеспособным при новой цене?
  - ✓ Предназначена ли выпускаемая продукция для местного потребления или идет на экспорт?
  - ✓ Практикуются ли конкурсные торги для установления справедливых цен?
  - ✓ Способны ли существующие методы поставок гарантировать их своевременность и устранить перебои?

## Организационный проектный анализ

- Цель: оценить организационную, правовую, политическую и административную обстановку, в рамках которой проект должен реализовываться, а также выработать необходимые рекомендации.
- Направления: определение задач участников проекта применительно к действующему законодательству; оценка сильных и слабых сторон участников проекта с точки зрения материально-технической базы, квалификации, финансового положения; оценка возможного влияния законов, политики и инструкций на судьбу проекта и т.д.

## Учет инфляции

### Основные показатели:

- Дефлятор ВВП =  $\frac{\text{Номинальный ВВП}}{\text{Реальный ВВП}}$
- ИПЦ =  $\frac{\text{стоимость потребительской корзины в данном году}}{\text{стоимость в базисном году}}$
- Индекс изменения цен ресурсов =  $\frac{\text{Цена ресурса в момент времени } t_1}{\text{Цена ресурса в базисный момент времени } t_0}$



## Методы учета инфляции при оценке эффективности инвестиционного проекта:

- Инфляционная коррекция денежных потоков: *проблема постоянных и текущих цен; расчет в рублях и валюте.*
- Учет инфляционной премии в ставке дисконтирования.
- Анализ чувствительности в условиях высокого уровня инфляции.



## Расчеты

выполняются:

- в рублях/долларах
- в постоянных ценах / в прогнозных (текущих) ценах



*Постоянные цены* обеспечивают сопоставимость разновременных показателей. При проведении предварительного анализа инвестиционного проекта используются цены, зафиксированные на уровне, существующем в момент принятия решения. Расчеты следует производить в твердой валюте (но даже она подвержена инфляции).

Расчет денежных потоков в рублях следует производить в *текущих (прогнозных) ценах*. Исчисление показателей эффективности проекта также могло бы быть произведено в прогнозных ценах, но только при условии достоверной информации о ситуации в будущем в области ценообразования. Но оценка влияния инфляции на будущие денежные потоки при нестабильной экономической ситуации проводится в условиях неточной информации.

- Инфляция ведет к *изменению влияния запасов и задолженностей*: выгодным становится увеличение запасов и кредиторской задолженности, невыгодным - рост запасов готовой продукции и дебиторской задолженности. Примером положительного воздействия инфляции может быть увеличение остаточной стоимости активов по мере роста цен. Однако выигрыши для инвестора от повышения цен чаще имеют запаздывающий характер, и поэтому чаще отрицательное воздействие инфляции перевешивает.
- *Изменения фактических условий предоставления займов и кредитов* часто бывает невозможно предсказать, в чью пользу изменяются условия кредитования, что влияет на инвестиционные проекты, финансируемые за счет заемных источников.
- *Несоответствие амортизационных отчислений* повышающемуся уровню цен, и завышения налогооблагаемой базы.



Для эффективности проекта следует сделать *прогноз показателей инфляции* по годам на протяжении всего жизненного срока проекта.

Задаются *показатели*:

- *общая инфляция* (прогнозируемое изменение общего уровня цен);
- *курс рубля по отношению к СКВ* (к доллару);
- *инфляция на заработную плату* (прогнозируемое изменение уровня заработной платы в процентах за год - в рублях для граждан России; в долларах для иностранных работников);
- *инфляция на основные фонды* (прогнозируемое изменение стоимости основных фондов - в рублях для внутренних, в долларах - для импортных основных фондов) и т.д.

