



**РАНХиГС**

РОССИЙСКАЯ АКАДЕМИЯ НАРОДНОГО ХОЗЯЙСТВА  
И ГОСУДАРСТВЕННОЙ СЛУЖБЫ  
ПРИ ПРЕЗИДЕНТЕ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

**ЗАПАДНЫЙ ФИЛИАЛ**

***Тема 5: Методические  
рекомендации по оценке  
эффективности  
инвестиционных  
проектов***

***УЛЬЯНКИН ПЕТР НИКОЛАЕВИЧ***

***К. Э. Н., доцент***

***Факультет управления, экономики  
и сервиса***

## Методические рекомендации

содержат описание корректных методов расчета эффективности инвестиционных проектов (ИП).

Они предусматривают:

- унификацию терминологии и перечня показателей эффективности ИП;
- систематизацию и унификацию требований, предъявляемых к предпроектным и проектным материалам;
- приведение механизма расчета показателей эффективности к международным требованиям;
- установление требований к экономическому сопоставлению ИП;
- учет особенностей реализации ИП.

Рекомендации предназначены для организаций всех форм собственности, участвующих в разработке, экспертизе и реализации ИП.

Они используются:

- для оценки эффективности и финансовой реализуемости ИП;
- для оценки эффективности участия в ИП хозяйствующих субъектов;
- для сравнения альтернативных ИП, вариантов ИП и оценки экономических последствий выбора;
- для принятия экономически обоснованных решений об изменениях в ходе реализации ИП;
- и т.д.

## Эффективность ИП

-категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам его участников.

Осуществление эффективных проектов увеличивает поступающий в распоряжение общества ВВП, который затем делится между участвующими в проекте субъектами. Поступлениями и затратами этих субъектов определяются различные виды эффективности ИП.

Рекомендуется оценивать следующие виды 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 - учитываются непосредственные результаты и затраты проекта и затраты и результаты в смежных секторах экономики;
- коммерческую эффективность проекта - учитываются финансовые последствия его осуществления для участника, реализующего ИП, в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами.

**Эффективность участия в проекте**  
определяется с целью проверки реализуемости  
ИП и заинтересованности в нем всех его  
участников.

Эффективность участия в проекте включает:

- эффективность участия предприятий в проекте;
- эффективность инвестирования в акции предприятия;
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня по отношению к предприятиям - участникам ИП, в том числе:
  - региональную и народнохозяйственную эффективность;
  - отраслевую эффективность;
  - бюджетную эффективность.

## Принципы оценки эффективности:

- рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла;
- моделирование денежных потоков;
- сопоставимость условий сравнения различных проектов;
- принцип положительности и максимума эффекта;
- учет фактора времени;
- учет всех наиболее существенных последствий проекта;
- учет наличия разных участников проекта, несовпадения их интересов;
- многоэтапность оценки;
- учет влияния потребности в оборотном капитале.

Рекомендации не регламентируют обязательного порядка расчета эффективности ИП.

Приводимая схема носит ориентировочный характер.

**I этап:** рассчитываются показатели эффективности проекта в целом. Цель - агрегированная экономическая оценка проектных решений, создание необходимых условий для поиска инвесторов. Если источники финансирования уже известны, оценку коммерческой эффективности проект можно не производить.

**II этап:** осуществляется после выработки схемы финансирования. Цель - уточнить состав участников и определить финансовую реализуемость и эффективность участия в проекте каждого из них.