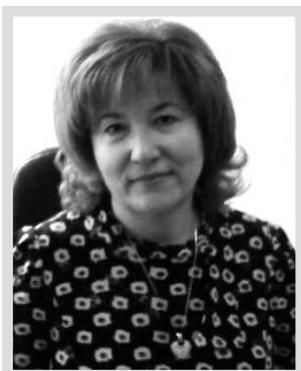


УДК 330.322

Экономическая экспертиза реальных инвестиционных проектов: методический аспект**Квон Г.М.**

Кандидат экономических наук,
 профессор кафедры экономической теории
 Казанского национального исследовательского технического
 университета им. А.Н. Туполева – КАИ

В статье рассматриваются методические аспекты проведения экспертизы инвестиционных проектов резидентов бизнес-инкубатора.

Ключевые слова: регион, инвестиции, инвестиционный проект, рейтинг, критерии оценки.

Данная статья написана по результатам работы автора, проводившего экспертизу реальных инвестиционных проектов резидентов бизнес-инкубаторов в г. Чистополь и г. Елабуга.

При вступлении резидентов в бизнес-инкубатор одним из условий является представление планируемого проекта, который должен быть оформлен в виде бизнес-плана будущей деятельности. В настоящее время существует достаточно много методик написания бизнес-планов, которые могут выбрать претенденты. К сожалению, у молодых предпринимателей практически нет опыта написания бизнес-плана, что, в свою очередь, сказывается на качестве представляемой работы. В этой связи, проведенная экспертиза позволила выявить «слабые места» и помочь предпринимателям понять ошибки в написании.

Под экспертизой следует понимать проверку инвестиционного проекта на достоверность представляемой информации, правильность подачи материала, соблюдение логической последовательности выполнения разделов проекта, грамотное составление финансовых расчетов (что всегда вызывает особую сложность), обоснованность сделанных выводов и предположений.

Если бизнес-план проекта разрабатывается непрофессионалом, то велика вероятность ошибок или неграмотного составления финансового плана проекта, занижения (или завышения) ожидаемых результатов, что в дальнейшем может привести к отказу в выделении финансовых ресурсов на развитие проекта. В связи с вышесказанным, основная задача эксперта – дать независимую и максимально объективную оценку проекта. Цель экспертизы – пред-

ставить инвестору аргументированное заключение о возможности реализации проекта на основе комплексной оценки существующих перспектив.

Рассмотрим методологию проведения экспертизы и ее основные характеристики. Она включает такие компоненты, как разработка понятийного аппарата, классификация видов экспертизы, определение принципов, разработка инструментов экспертизы, выбор методики проведения, реализация механизма проведения. При формировании методологии должна быть сформирована система мониторинга и оценки показателей бизнес-плана инвестиционного проекта исследуемого предприятия, позволяющая проводить экспертизу реализуемого им проекта. К основным принципам проведения экспертизы следует отнести следующие:

- профессионализм и компетентность эксперта (экспертов);
- комплексный анализ всех аспектов инвестиционного проекта;
- наличие определенных критериев, которым можно дать количественную оценку;
- учет в критериях оценки всех ключевых разделов бизнес-плана;
- высокая степень объективности процесса проведения экспертизы;
- проверка и получение информации экспертом из нескольких источников;
- содействие резидента проведению экспертизы;
- независимость участников экспертного процесса от инвестора, и от инициаторов проекта;
- объективность и непредвзятость экспертной оценки;

– конфиденциальность проведения экспертизы на всех этапах ее проведения.

Важным моментом при экспертизе является комплексная оценка показателей эффективности бизнес-плана. В качестве методического инструментария используются Методические рекомендации [1], методика ЮНИДО [2], другие документы. Комплексная оценка предусматривает учет факторов по коммерческой и производственной реализуемости проекта, соответствие ожидаемых показателей эффективности по проекту критериям, являющимися удовлетворительными при принятии управленческого решения, соблюдение методики составления бизнес-плана и т.п.

Экспертиза бизнес-планов включает следующие этапы:

1) проведение встречи с инициатором проекта (разработчиком бизнес-плана). Это позволит выяснить, понимает ли предприниматель – инициатор проекта условия реализации проекта и той деловой среды, в которую ему предстоит войти.

2) сбор необходимой информации. Этап необходим, если эксперту нужно убедиться в достоверности информации, представленной в бизнес-плане. Информация может быть запрошена у разработчика.

3) анализ всех частей бизнес-плана и сопроводительных дополнительных документов. Анализ всех разделов бизнес-плана проводится по одной из методик, которую эксперт выбирает в качестве основной. К сопроводительным документам можно отнести протоколы, договоры с поставщиками сырья и материалов, оборудования, штатное расписание и др.

4) проведение опроса экспертов, изучение справочных материалов и литературы. При необходимости эксперт, осуществляющий экономическую (и техническую) экспертизу проекта, может обратиться к отдельным специалистам по профилю проекта. Для подтверждения точности расчетов может потребоваться дополнительная информация, представленная в справочниках, в проведенных ранее маркетинговых исследованиях.

5) анализ полученной информации по результатам собственного исследования. Эксперт проводит поиск необходимой информации по анализируемому инвестиционному проекту. В перечень информации входит информация по перечню услуг, оказываемых фирмой, перечню услуг (товаров), оказываемых по данному направлению конкурентами исследуемой фирмы, анализу также подвергаются цены фирмы и ее конкурентов. Проверяется информация по поставщикам сырья, материалов, оборудования.

6) подготовка и передача письменного отчета заказчику.

Передача Заказчику отчета по результатам проведенной экспертизы бизнес-плана инвестиционного проекта осуществляется в соответствии с требованиями, которые указываются в техническом зада-

нии или ином документе. Отчет должен содержать отражение всех позиций, указанных в требованиях Заказчика.

С целью удовлетворения требований инвестора (заказчика), выделяющего средства на реализацию бизнес-плана, предлагается использовать следующую систему критериев:

1. Оценить, согласно выбранной методике, правильность заполнения форм и всех пунктов соответствующего раздела бизнес-плана.

2. Выбрать «критические точки» бизнес-плана инвестиционного проекта, которые позволяют снизить риск инвестора. С этой целью должны быть рассмотрены различные варианты развития событий.

3. Отразить результаты экспертизы в оценочном лице, используя балльный-рейтинговый метод оценки.

Перечень выбранных критериев представляется в оценочном листе проекта. Нами в целях получения количественной оценки по результатам проведения экспертизы предлагается использование балльно-рейтинговой оценки. Этот метод предусматривает выполнение следующих этапов:

1) Экспертом подбирается группа критериев (факторов).

2) Определяется значимость (удельный вес) каждого критерия.

3) Проводится оценка качественных показателей (критериев).

4) Задаются количественные показатели, характеризующие различные аспекты эффективности проекта. Они задаются в числовом диапазоне с учетом различных сценариев развития ситуации. Оценка каждого критерия проводится по десятибалльной шкале.

5) Формируется интегральная оценка по различным аспектам эффективности разработки с учетом веса и значения полученных критериев:

Общая оценка складывается из суммы произведений по каждому фактору. Используется следующая формула:

$$Q = \sum a_i p_i, \quad (1)$$

где Q – общая оценка проекта;

a_i – весомость показателя (фактора оценки), доли единиц;

p_i – значение показателя (фактора), баллы.

Сумма значений показателя «весомость фактора» должна быть равна единице.

Нами предлагается следующая форма рейтинговой оценки по результатам экспертизы (табл. 1).

По результатам оценки максимальное количество баллов с корректировкой (с учетом веса критериев) составляет 10. Минимальное количество баллов составляет 1,6 балл.

Нами предлагаются следующие критерии итоговой оценки составления и реализуемости проекта (табл. 2).

Таблица 1

Результаты рейтинговой оценки экспертизы бизнес-плана инвестиционного проекта

Наименование критерия оценки (качественной характеристики бизнес-плана проекта)	Удельный вес критерия (фактора)	Варианты оценок, балл	Выбранная оценка, балл	Оценка по каждому критерию
1	2	3	4	5
1. Соблюдение методики составления бизнес-плана				
Методика соблюдена полностью, выполнены все разделы бизнес-плана	0,1	10		
Методика содержит все требуемые разделы, однако содержимое разделов в целом удовлетворяет требованиям методики	0,1	7		
В бизнес-плане отражены не все требуемые разделы	0,1	5		
2. Ожидаемый срок окупаемости проекта				
Срок окупаемости до 3 лет	0,05	10		
Срок окупаемости 3-5 лет	0,05	5		
Срок окупаемости свыше 5 лет	0,05	3		
Срок окупаемости не указан	0,05	0		
3. Коммерческие перспективы инвестиционного проекта				
Рынок достаточно развит, покупатели известны, они знакомы с продуктом	0,2	10		
Рынок новый, покупатели известны	0,2	8		
Рынок для данного производителя ограничен, много конкурентов	0,2	5		
Рынок насыщен, емкость рынка уменьшается	0,2	2		
4. Финансирование проекта резидента				
Собственные средства претендента	0,05	10		
Наличие соинвестора (заключены инвестиционные договоры)	0,05	8		
Существуют протоколы о намерениях	0,05	6		
Заключены кредитные договоры	0,05	4		
Не указаны источники финансирования проекта	0,05	1		
5. Наличие маркетинговой стратегии резидента				
Четко определена и сформирована	0,15	10		
Слабо проработана	0,15	3		
Отсутствует	0,15	0		
6. Наличие производственной стратегии резидента				
Четко определена и сформирована	0,1	10		
Слабо проработана	0,1	3		
Отсутствует	0,1	0		
7. Наличие финансовой стратегии резидента				
Четко определена и сформирована	0,1	10		
Проработана, но требует доработки	0,1	5		
Слабо проработана	0,1	3		
Отсутствует	0,1	0		
8. Конкурентные позиции продукта				
Продукт уникален, аналогов не существует	0,05	10		
Продукт имеет преимущество по сравнению с продуктом конкурентов	0,05	8		
На рынке сильная конкуренция, аналоги существуют	0,05	5		
Слабые конкурентные преимущества продукта	0,05	3		
Конкурентные позиции продукта не анализировались	0,05	0		

Продолжение таблицы 1

1	2	3	4	5
9. Наличие ресурсов для реализации проекта				
Проект полностью обеспечен ресурсами: оборудованием, сырьем, материалами, кадрами – проект реализуем	0,15	10		
Проект недостаточно обеспечен ресурсами по одному из видов – проект реализуем	0,15	7		
Проект недостаточно обеспечен ресурсами по двум видам – реализация проекта затруднена	0,15	4		
Проект недостаточно обеспечен ресурсами по всем видам – реализация проекта затруднена	0,15	2		
10. Риски реализации проекта				
Риски проекта низкие	0,05	10		
Риски проекта средние	0,05	5		
Риски проекта высокие	0,05	3		
Риски резидентом не рассмотрены	0,05	0		
Итоговая оценка:				

Предложенная методика оценки бизнес-планов резидентов при ее практическом использовании показала возможность реализации проектов, представленных на экспертизу. Проведенная экспертиза

также позволила выявить трудности, с которыми сталкиваются начинающие предприниматели в начале своей деятельности.

Таблица 2

Критерии итоговой оценки бизнес-плана проекта по результатам экспертизы

Количество баллов	Решение эксперта
От 1 до 3	Экспертное заключение отрицательное, бизнес-план проекта отклоняется без доработки
От 3,01 до 6,5	Экспертное заключение положительное, бизнес-план проекта принимается в случае его доработки
От 6,51 до 10	Экспертное заключение положительное, бизнес-план проекта принимается

Литература:

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов (вторая редакция), утвержденная Минэкономки, Минфином и Госстроем РФ 21.06.1999 г. № ВК 477, посл. ред. 2010 г.
2. Беренс В., Хавранек П.М. Руководство по оценке эффективности инвестиций / Пер. с англ. перераб. и дополн. изд. – М.: АОЗТ «Интерэксперт», «ИНФРА-М», 1995. – 528 с.
3. Липсиц И.В., Коссов В.В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы. – М.: «ИНФРА-М», 2011. – 320 с.

Economic Assessment of Real Investment Projects: Methodological Aspect

G.M. Kwon

Kazan National Research Technical University named after A.N. Tupolev

The paper deals with methodological aspects of carrying out expert examination of investment projects of business incubator residents.

Key words: region, investments, investment project, rating, assessment criteria.