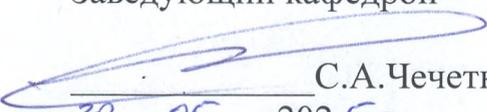


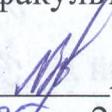
Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси  
«Международный университет «МИТСО»

Факультет экономический  
Кафедра экономики и менеджмента

СОГЛАСОВАНО  
Заведующий кафедрой

  
С.А.Чечеткин  
30.05 2025 г.

СОГЛАСОВАНО  
Декан факультета

  
А.В.Ковтунов  
30.05 2025 г.

**ЭЛЕКТРОННЫЙ УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКИЙ КОМПЛЕКС  
ПО УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЕ**

**ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ**

для специальности 6-05-0414-04 Управление информационными ресурсами

Составители: Якимова Ю.М., старший преподаватель кафедры экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»

Рассмотрено и рекомендовано к утверждению на заседании кафедры экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»  
29 мая 2025 г., протокол № 10

Утверждено на заседании научно-методического совета учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»

16.12. 2025 г., протокол № д

**РЕЦЕНЗЕНТЫ:**

Кафедра политологии и экономики ЧУО, Институт парламентаризма и предпринимательства

Дурович А. П., профессор кафедры логистики и маркетинга ЧО РГБ, «Международ. ун-т «МИТСО», доктор экон. наук, доцент

Регистрационный № УД-004-26/э

Регистрационное свидетельство № 1062645894 от 03.02.2026

**АКТУАЛИЗИРОВАН**

заседание кафедры \_\_\_\_\_ учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет МИТСО»

\_\_\_\_\_ 20 \_\_\_\_\_, протокол № \_\_\_\_\_

заседание научно-методического совета учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»

\_\_\_\_\_ 20\_\_ г., протокол № \_\_\_\_\_

## ОГЛАВЛЕНИЕ

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА.....	4
УЧЕБНАЯ ПРОГРАММА ПО ДИСЦИПЛИНЕ .....	6
1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ.....	38
Тема 1. Основные положения инвестиционного проектирования .....	38
Тема 2. Основные категории анализа инвестиционных проектов .....	44
Тема 3. Общие положения об инвестиционном проекте и организация инвестиционного проектирования .....	53
Тема 4. Основы управления инвестиционными проектами .....	56
Тема 5. Характеристика и содержание прединвестиционных исследований .....	70
Тема 6. Определение инвестиционного замысла и концепция проекта .....	74
Тема 7. Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта .....	77
Тема 8. Оценка эффективности инвестиционного проекта .....	95
Тема 9. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов .....	99
Тема 10. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов .....	101
Тема 11. Последовательность выполнения инвестиционного проекта. Содержание разделов инвестиционного проекта .....	107
Тема 12. Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана .....	112
II. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ .....	116
Планы практических занятий .....	116
Примерный перечень заданий и контрольных мероприятий УСР .....	126
Тематика докладов к УСР .....	126
Перечень вопросов для подготовки к экзамену .....	127
Темы курсовых работ .....	129
Примерные тестовые задания для самоконтроля .....	130
IV. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ.....	137
Глоссарий.....	137
Перечень рекомендуемой литературы.....	149

## ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Электронный учебно-методический комплекс (далее – ЭУМК) по учебной дисциплине «Инвестиционное проектирование» составлен для обучающихся по специальности 6-05-0414-04 «Управление информационными ресурсами».

Настоящий учебно-методический комплекс (ЭУМК) представляет собой совокупность учебно-методических материалов по дисциплине, способствующих эффективному усвоению обучающимися учебного материала, а также правильной организации самостоятельной работы и обеспечивает методическое сопровождение и дополнительную поддержку процесса обучения информационно-справочными материалами по данной дисциплине.

Структура и содержание ЭУМК подчинена реализации главной задачи курса и соответствует требованиям образовательного стандарта и учитывает специфику подготовки специалистов в Беларуси по специальности 6-05-0414-04 «Управление информационными ресурсами» в «Международный университет МИТСО».

Основная цель учебно-методического комплекса – объединить структурные элементы научно-методического обеспечения изучения дисциплины, последовательно изложить учебный материал, реализовать междисциплинарные связи, организовать методическое обеспечение самостоятельной работы студентов.

### **Основные цели ЭУМК:**

разработка и внедрение в образовательный процесс инновационных образовательных технологий, адекватных компетентному подходу;

совершенствование методики преподавания учебной дисциплины «Инвестиционное проектирование» и повышение качества образовательного процесса;

усиление взаимосвязи образовательного процесса с научно-исследовательской работой обучающихся;

анализ практики функционирования национального и международного финансовых рынков;

усвоение навыков применения методов инвестиционного анализа, организации инвестиционной деятельности компании в целях максимизации богатства ее собственников;

выработка умений использовать обучающимися полученные теоретические знания в профессиональной деятельности

В результате освоения дисциплины студент должен закрепить и развить следующие **универсальные и специализированные компетенции:**

владеть основами исследовательской деятельности, осуществлять поиск, анализ и синтез информации;

принимать экономически обоснованные решения, разрабатывать эффективные стратегии развития организации в конкурентной среде.

Лекции раскрывают основные теоретические аспекты инвестиционного проектирования.

На практических занятиях закрепляются полученные на лекциях знания. На занятиях проводятся устные и письменные опросы, что позволяет контролировать качество знаний.

В ходе управляемой самостоятельной работы студенты закрепляют практические навыки путем выполнения выданных преподавателем индивидуальных заданий.

Контроль успеваемости и качества подготовки студентов по дисциплине подразделяется на текущий и итоговый. Текущий контроль осуществляется устным и письменным опросом в ходе практических занятий и по итогам выполнения индивидуальных заданий. Итоговый контроль проводится в виде экзамена. К экзамену допускаются студенты, выполнившие требования учебной программы.

ЭУМК по учебной дисциплине «Инвестиционное проектирование» направлен на повышение качества подготовки обучающихся специальности 6-05-0414-04 «Управление информационными ресурсами» и содержит: учебную программу; краткий курс лекций; задания для проведения практических занятий; вопросы для контроля знаний; вспомогательный материал. ЭУМК составлен для обеспечения доступа обучающихся к учебной, научной, иной литературе, учебной программе, учебно-методической документации, учебно-методическим, информационно-аналитическими материалам по данной учебной дисциплине.

Каждая тема содержит лекционный материал («Теоретический раздел»); практические задания для проработки теоретического материала («Практический раздел»); задания тестового типа и вопросы для осуществления контроля знаний («Раздел контроля знаний»), а также список рекомендуемой литературы («Вспомогательный раздел») и Глоссарий.

Учреждение образования Федерации профсоюзов Беларуси  
«Международный университет «МИТСО»

**УТВЕРЖДАЮ**

Ректор учреждения образования  
Федерации профсоюзов Беларуси  
«Международный университет «МИТСО»

В.М.Поздняков

2025 г.

Регистрационный № УД 089/01-25 уч.



**ИНВЕСТИЦИОННОЕ ПРОЕКТИРОВАНИЕ**

**Учебная программа учреждения высшего образования  
по учебной дисциплине для специальности**

6-05-0414-04 Управление информационными ресурсами

2025 г.

Контрольный экземпляр

Учебная программа составлена на основе Образовательного стандарта высшего образования ОСВО 6-05-0414-04-2023 (общее высшее образование), для специальности 6-05-0414-04 Управление информационными ресурсами, утвержденного Постановлением Министерства образования Республики Беларусь 07.08.2023 г. № 240 и учебного плана учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» специальности 6-05-0414-04 «Управление информационными ресурсами» для очной формы получения, утвержденного 01.03.2023 г., рег. № 6-05-0414-04/уч.

**СОСТАВИТЕЛЬ:**

Ю.М. Якимова, старший преподаватель кафедры экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО»

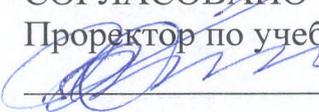
**РЕКОМЕНДОВАНА К УТВЕРЖДЕНИЮ:**

Кафедрой экономики и менеджмента учреждения образования Федерации профсоюзов «Международный университет «МИТСО» (протокол № 11 от 26.05.2025 г.);

Научно-методическим советом учреждения образования Федерации профсоюзов Беларуси «Международный университет «МИТСО» (протокол № 8 от 07.07.2025 г.)

СОГЛАСОВАНО

Проректор по учебной работе

  
\_\_\_\_\_ М.А.Юрочкин

СОГЛАСОВАНО

Декан экономического факультета

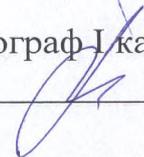
  
\_\_\_\_\_ А.В.Ковтунов

Нормоконтроль

ведущий специалист УМУ

  
\_\_\_\_\_ Г.Д.Лагунович

Библиограф I категории

  
\_\_\_\_\_ Н.А.Лёпа

## I. ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА

Развитие общества требует постоянного роста производительных сил в количественном и качественном смысле. Воспроизводственный процесс поддерживается стабильным притоком новых основных и оборотных средств, использованием достижений научно-технического прогресса, дающих неуклонное возрастание эффективности общественного производства. Благополучие людей строится на создании и реализации социальных программ. Решение всего комплекса таких задач невозможно без привлечения инвестиций. Их роль особенно велика в условиях, когда государство становится на путь структурной перестройки экономики.

Понятие «инвестиции» достаточно широкое, оно включает такие разновидности инвестиций, как реальные, финансовые и интеллектуальные. Формирование оптимальной и эффективной структуры источников финансирования инвестиций, рациональное их использование является важнейшими факторами, определяющими состояние и перспективы развития экономики.

Программа разработана на основе компетентного подхода, требований к формированию у студента компетенций, сформулированных в образовательном стандарте.

Дисциплина относится к циклу дисциплин общепрофессиональных и специальных дисциплин, осваиваемых студентами специальности 6-05-0414-04 «Управление информационными ресурсами».

Освоение дисциплины базируется на компетенциях, приобретенных ранее студентами при изучении следующих дисциплин: экономическая теория, экономика организации (предприятия), бизнес-аналитика, ситуационный анализ и моделирование управленческих решений.

Знания, полученные в результате изучения дисциплины «Инвестиционное проектирование», могут использоваться при дипломном проектировании и в дальнейшей учебной и практической деятельности.

**Целью** преподавания дисциплины «Инвестиционное проектирование» является формирование у будущих специалистов целостной системы теоретических знаний и практических навыков в сфере инвестиционного проектирования и экономического обоснования решений об инвестировании в условиях многоукладной экономики и рыночных отношений.

### **Основные задачи данной дисциплины:**

формирование у студентов современного мышления в области инвестиционной деятельности;

приобретение студентами практических навыков расчета и анализа инвестиционных проектов различными методами с учетом рискованных ситуаций и элементов неопределенности;

использование полученных знаний и умений на конкретном субъекте хозяйствования (организации) с целью увязки инвестиционных проектов с экономической стратегией развития организации.

В результате освоения дисциплины студент должен закрепить и развить следующие **универсальные и специализированные компетенции**:

владеть основами исследовательской деятельности, осуществлять поиск, анализ и синтез информации;

принимать экономически обоснованные решения, разрабатывать эффективные стратегии развития организации в конкурентной среде.

В результате изучения дисциплины студент должен

**знать:**

методологические основы инвестиционного проектирования;

формы и методы планирования и организации инвестиционной деятельности в организации;

средства и методы обоснования решений в инвестиционной сфере.

**уметь:**

выполнять экономические расчёты по разработке бизнес-плана инвестиционного проекта, обоснованию эффективности привлечения инвестиций в организации;

разрабатывать и обосновывать мероприятия по совершенствованию экономического механизма деятельности организации с учетом инвестиционной стратегии развития;

**иметь навык:**

применения в планировании современных информационных технологий.

Распределение аудиторных часов по видам занятий и семестрам.

Формы промежуточной аттестации

Семестр	Количество академических часов							Самостоят. работа	Форма промежуточной аттестации
	Всего	Аудит.	Из них						
			Лекции	Лабор. занятия	Практ. занятия	Семи-нары	УСР <sup>1</sup>		
Очная форма получения высшего образования									
5	120	56	24		28		4	64	курс.р.; экз.
Всего	120	56	24		28		4	64	

<sup>1</sup>Управляемая самостоятельная работа

## **II. СОДЕРЖАНИЕ УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ**

### **Тема 1. Основные положения инвестиционного проектирования**

Предмет, цели и задачи курса «Инвестиционное проектирование». Место курса «Инвестиционное проектирование» в системе экономических наук. Связь курса «Инвестиционное проектирование» с другими учебными дисциплинами. Введение в управление проектами. Особенности управления инвестиционными проектами. Инвестиционный климат и проблемы инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Методы государственного регулирования. Законодательные основы инвестирования. Формы государственного регулирования.

### **Тема 2. Основные категории анализа инвестиционных проектов**

Инвестиции. Основные типы инвестиций. Классификация инвестиций в реальные активы. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости предприятия. Денежные поступления. Приток денежных средств предприятия. Отток денежных средств предприятия. Анализ денежных притоков и оттоков. Экономический срок жизни инвестиций, как элемент анализа инвестиционного проекта. Сроки полезного использования основных средств и нематериальных активов.

### **Тема 3. Общие положения об инвестиционном проекте и организация инвестиционного проектирования**

Цели инвестиционного проекта и их иерархия (по убыванию приоритетов). Виды целей проекта: явные, дополнительные, инструментальные, внешние, внутренние. Суть и основное содержание инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов (по срокам выполнения, по масштабам, по качеству, по условиям реализации и ресурсам). Базовые разновидности инвестиционных проектов. Фазы инвестиционного цикла (предварительная, инвестиционная и производственная) и виды работ по проекту. Основные этапы работ по проекту. Организация инвестиционного проектирования (инвестиционное проектирование и управление проектами). Виды и последовательность проведения работ.

### **Тема 4. Основы управления инвестиционными проектами**

Участники осуществления проектов, их функции. Заказчик, как главный участник проекта. Инвесторы, архитекторы, инженеры, субподрядчики, как участники проекта. Рисунок организационной структуры команды проекта. Сущность управления проектами. Управление проектом как процесс. Цели проекта и их классификация по отдельным признакам. Методы управления проектами. Команда проекта. Детермированные модели. Сетевые модели (графики). Организационные структуры управления проектом. Состав и

содержание организационной структуры. Построение аппарата управления. Централизации и децентрализации управления.

### **Тема 5. Характеристика и содержание прединвестиционных исследований**

Общая характеристика и содержание работ прединвестиционной фазы проекта. Схема проведения работ прединвестиционной фазы проекта. Их этапы. Содержание прединвестиционных исследований. Маркетинговые исследования. Исследования инвестиционных возможностей. Идентификация инвестиционных возможностей. Оценка инвестиционных возможностей на уровне сектора. Оценка инвестиционных возможностей на уровне предприятия. Инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли, предприятия. Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности субъектов экономики. Инвестиционная привлекательность организации как объект анализа. Цели и задачи анализа инвестиционной привлекательности. Информационная база для оценки инвестиционной привлекательности бизнеса. Система аналитических показателей инвестиционной привлекательности бизнеса. Рыночная капитализация стоимости организации как индикатор ее инвестиционной привлекательности. Методики и инструментарий оценки инвестиционной привлекательности организации. Оценка стоимости бизнеса как инструмент инвестиционного развития.

### **Тема 6. Определение инвестиционного замысла и концепция проекта**

Формирование инвестиционного замысла. Содержание работ по формированию инвестиционного замысла. Причины отклонения идей. Инновации в проектном инвестировании. Сущность и виды инноваций. Содержание работ по формированию инвестиционного замысла. Формулирование предварительных целей и задач. Стратегическая направленность инвестиционного проекта. Ближайшие цели проекта. Определение функциональных целей и задач. Разработка альтернативных вариантов проекта. Решения, принимаемые на различных этапах исследований. Виды принимаемых решений. Инвестиционные решения, алгоритм принятия.

### **Тема 7. Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта**

Назначение и сущность проектного анализа. Схема проведения проектного анализа. Методы и формы финансирования инвестиционных проектов. Схема финансирования инвестиционного проекта. Самофинансирование. Бюджетное финансирование инвестиций. Акционерное финансирование. Банковское кредитование инвестиционной деятельности. Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов. Проектное финансирование инвестиционной деятельности. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений. Рациональное распределение капитала между проектами. Понятие инвестиционного портфеля. Стратегия управления инвестиционным портфелем. Согласование интересов участников инвестиционного проекта.

### **Тема 8. Оценка эффективности инвестиционного проекта**

Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов. Эффективность проекта в целом. Эффективность участия в проекте. Основные принципы оценки эффективности и их характеристика. Общая схема оценки эффективности проектов. Основные этапы оценки эффективности инвестиционных проектов. Особенности оценки эффективности на различных стадиях разработки и осуществления инвестиционного проекта. Расчетный период и его шаги. Денежный поток инвестиционного проекта. Методология оценки инвестиций. Роль экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Факторы, влияющие на сложность оценки. Основные показатели оценки инвестиционных проектов.

### **Тема 9. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов**

Общие положения. Показатели, описывающие инфляцию. Индексы инфляции (рублевые, валютные). Учет влияния инфляции. Влияние инфляции на эффективность проекта в целом. Учет влияния инфляции на реализуемость проекта. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.

### **Тема 10. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов**

Общие положения. Понятие устойчивости проекта. Выявление неустойчивости проекта. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Расчет границ безубыточности. Границы безубыточности и предельные значения. Уровень безубыточности и его определение. График точки безубыточности. Показатели ожидаемой эффективности. Вероятностная неопределенность. Сущность и факторы неопределенности при реализации инвестиционного проекта. Риски в инвестиционной деятельности и их виды. Учет рисков в инвестиционном проекте. Методы оценки риска инвестиционного проекта.

### **Тема 11. Последовательность выполнения инвестиционного проекта. Содержание разделов инвестиционного проекта.**

Общие исходные данные и условия инвестиционного проекта. Рекомендуемая примерная последовательность выполнения инвестиционных проектов на всех стадиях. Содержание, порядок разработки, согласования и утверждения проектно-сметной документации. Стадийность проектирования. Выделение очередей, пусковых комплексов, этапов строительства. Сметная документация, ее состав. Порядок разработки сметной документации. Основные разделы проекта: Характеристика основных разделов и их составление.

## **Тема 12. Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана**

Понятие, назначение и цели бизнес-планирования на предприятии. Классификация бизнес-планов. Правовая основа составления бизнес-планов в Республике Беларусь.

Структура и содержание разделов бизнес-плана. Методика разработки описательной части бизнес-плана инвестиционного проекта. Характеристика организации и стратегия ее развития. Описание продукции. Анализ рынков сбыта. Стратегия маркетинга. Производственный план. Организационный план. Инвестиционный план, источники финансирования. Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности. Показатели эффективности проекта. Юридический план. Требования к результатам проведения комплексной и локальной экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов.

### III. ТРЕБОВАНИЯ К КУРСОВОЙ РАБОТЕ

В процессе изучения учебной дисциплины «Инвестиционное проектирование» предусмотрено выполнение курсового проекта (курсовой работы).

**Целью выполнения** курсовой работы является закрепление теоретических знаний и приобретение практического опыта в оценке эффективности инвестиционных проектов.

Курсовой проект в учебном плане выполняет важную контрольную функцию. Качество его выполнения, уровень защиты отражает умение обучающегося использовать категориальный аппарат теории инвестиций при анализе теоретических и практических данных для выработки конкретных предложений по выбору вариантов инвестирования, формированию инвестиционной политики предприятия, разработке инвестиционных проектов, оценке их экономической эффективности.

На выполнение курсового проекта (курсовой работы) отводится 40 часов.

Организация выполнения курсовой работы осуществляется в соответствии с Методическими рекомендациями по подготовке, оформлению и защите научных работ студентов, утвержденными приказом ректора университета от 06.04.2023 № 124 по порядку организации курсовой работы в университете.

Законченная и полностью оформленная работа в установленные сроки представляется руководителю курсовой работой для проверки и предварительной оценки.

Защита курсовой работы осуществляется согласно расписанию занятий.

#### ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ТЕМ КУРСОВОЙ РАБОТЫ

1. Инновационные подходы в инвестиционном проектировании.
2. Методы принятия эффективного инвестиционного решения.
3. Организация реализации инвестиционного проекта.
4. Кадровое обеспечение реализации инвестиционного проекта.
5. Инвестиционная политика предприятия.
6. Финансирование инвестиционной деятельности.
7. Финансовое обеспечение инвестиционных проектов.
8. Бюджетирование инвестиционного проекта.
9. Планирование ресурсного обеспечения инвестиционного проекта.
10. Формирование инвестиционной стратегии предприятия.
11. Анализ эффективности инвестиционных проектов.
12. Инвестиционное проектирование в экономической системе предприятия.
13. Управление инвестиционной деятельностью на предприятии.
14. Применение современных информационных технологий в инвестиционном проектировании.
15. Программное обеспечение инвестиционной деятельности.

16. Интернет-сопровождение инновационного проекта.
17. Инновационные технологии в инвестиционном проектировании.
18. Управление рисками инвестиционных проектов.
19. Принципы формирования и реализации инвестиционного проекта.
20. Лизинговые операции как форма инвестиционной деятельности.
21. Оценка инвестиционных рисков.
22. Кейс-технология в инвестиционном проектировании.
23. Роль капитального строительства в инвестиционном проектировании.
24. Кредитование инвестиционных проектов.
25. Формирования инвестиционной стратегии предприятия на современном этапе.
26. Инвестирование инновационных проектов.
27. Стратегия управления инвестиционным портфелем.
28. Инвестиционный рынок Республики Беларусь.
29. Иностранные инвестиции на территории Республики Беларусь.
30. Инвестиционный климат Республики Беларусь.

## IV. УЧЕБНО-МЕТОДИЧЕСКАЯ КАРТА УЧЕБНОЙ ДИСЦИПЛИНЫ

### Очная (дневная) форма получения высшего образования

Номер раздела, темы	Название раздела, темы	Всего часов	Количество аудиторных часов					Самостоят. работа	Литература	Форма контроля
			Лекции	Практич. занятия	Семинар. занятия	Лаборатор. занятия	Количество часов УСР			
1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11
<b>6 семестр – экз.</b>										
1.	Основные положения инвестиционного проектирования	10	2	2				6	[1], [2]	УО, ПО, ЗТТ,
2.	Основные категории анализа инвестиционных проектов	10	2	2				6	[1], [2]	УО, ПО, ЗТТ, РПЗ
3.	Общие положения об инвестиционном проекте и организация инвестиционного проектирования	10	2	2				6	[1], [2]	УО, ПО, ЗТТ
4.	Основы управления инвестиционными проектами	10	2	2				6	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
5.	Характеристика и содержание прединвестиционных исследований	10	2	2			1	5	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
6.	Определение инвестиционного замысла и концепция проекта	10	2	2			1	5	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
7.	Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта	10	2	2			1	5	[1], [2]	УО, ПО, ЗТТ(ТА) <sup>2</sup> , РПЗ
8.	Оценка эффективности инвестиционного проекта	10	2	4				4	[1], [2]	УО, ПО, ПО, РПЗ
9.	Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов	10	2	2				6	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
10.	Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов	10	2	4				4	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
11.	Последовательность выполнения инвестиционного проекта. Содержание разделов инвестиционного проекта	10	2	2				6	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
12.	Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана	10	2	2			1	5	[1], [2]	УО, ПО, РПЗ
	<b>Всего:</b>	<b>120</b>	<b>24</b>	<b>28</b>			<b>4</b>	<b>64</b>		<b>курс.р., экз.</b>

<sup>2</sup> Текущая аттестация

## У. ИНФОРМАЦИОННО-МЕТОДИЧЕСКАЯ ЧАСТЬ

### ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Лысенкова, М. В. Инвестиционное проектирование: учеб. пособие / М. В. Лысенкова. – Минск: БГЭУ, 2021. – 418 с.
2. Лысенкова, М. В. Обоснование инвестиционных и инновационных проектов: учеб. пособие / М. В. Лысенкова. – Минск: РИВШ, 2021. – 608 с.

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

3. Григорьева, Н. А. Инвестиционное проектирование: учеб.-метод. пособие / Н. А. Григорьева, Л. К. Корбан. – Минск: БНТУ, 2022. – 105 с.
4. Киселев, А. А. Управление проектами: учебник / А. А. Киселев. - Москва: Директ-Медиа, 2023. - 460 с
5. Куницкая О. М., Куницкая А. Т. Разновидности инвестиций и инвестиционных правоотношений // Межотраслевые связи в частном и публичном праве / отв. ред.: Д. Х. Валеев, А. В. Михайлов. – Казань: Изд-во Казанского ун-та, 2022. – 376 с
6. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы: учебник / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. – М.: ИНФРА-М, 2017. – 320 с.
7. Малыхина, Светлана Игоревна Комплаенс-контроль и управление рисками: пособие / С. И. Малыхина; Академия управления при Президенте Республики Беларусь. – Минск: Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2023. – 140 с.
8. Москвин, В. А. Риски инвестиционных проектов: монография / В. А. Москвин. - Москва: КУРС, 2025. - 321 с.
9. Плясунков, А. В. Инвестиционное проектирование: пособие / А. В. Плясунков. – Минск: БНТУ, 2022. – 41 с.
10. Окулов, В. Л. Риск-менеджмент: основы теории и практика применения: учебное пособие / В. Л. Окулов. - СПб: Изд-во С.-Петербур. ун-та, 2019. - 280 с.
11. Руководство к Своду знаний по управлению проектами (Руководство РМВОК). – 7-е изд. – Пер. с англ. – М: Олимп – Бизнес, 2021. – 756 с.: ил.
12. Сенько, А. Н. Управление инвестициями и проектами : пособие / А. Н. Сенько, А. Д. Луцевич, С. А. Уставицкий. – Минск: Акад. управления при Президенте Респ. Беларусь, 2024. – 144 с.
13. Шведов, И. П. Разработка элементов предварительного плана управления проектом строительства здания / И. П. Шведов, А. В. Должонок, А. Н. Ягубкин. – Новополоцк: Полоц. гос. ун-т, 2020. – 29 с.
14. Чараева, М. В. Инвестиционное бизнес-планирование: учебное пособие / М.В. Чараева, Г.М. Лапицкая, Н.В. Крашениникова. — Москва: Альфа-М : ИНФРА-М, 2022. — 176 с.

## НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ

15. Об инвестициях : Закон Респ. Беларусь от 8 янв. 2024 г. № 350-3 // іlex : інформ. правая сістэма (дата абрачэння: 20.05.2025).

16. Об инвестиционных фондах : Закон Респ. Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-3 : в ред. от 8 июля 2024 г. № 27-3 // іlex : інформ. правая сістэма (дата абрачэння: 20.05.2025).

17. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов : постановление М-ва экономики Респ. Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 : в ред. 10 мая 2018 г. // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=3871&p0=W20513184> (дата абрачэння: 20.05.2025).

18. О бизнес-планах инвестиционных проектов : постановление Совета Министров Республики Беларусь 26 мая 2014 г. № 506 в ред. 4 сент. 2024 г. № 650 // Национальный правовой Интернет-портал Республики Беларусь. – URL: <https://pravo.by/document/?guid=11031&p0=C21400506> (дата абрачэння: 20.05.2025).

## СРЕДСТВА ОБУЧЕНИЯ

1. Система дистанционного обучения «Moodle».
2. Учебная литература, содержащая теоретические материалы, ситуационные задания и задачи в соответствии с тематикой практических занятий по дисциплине.
3. Мультимедийные презентации с дидактическими материалами в соответствии с тематикой лекций, практических занятий по дисциплине.
4. Электронный учебно-методический комплекс «Инвестиционное проектирование», 2025 г., автор-сост. Ю.М.Якимова.

## СРЕДСТВА ДИАГНОСТИКИ РЕЗУЛЬТАТОВ ОБРАЗОВАТЕЛЬНОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ

Диагностика результатов образовательной деятельности обучающихся осуществляется в ходе проведения всех видов занятий, самостоятельной работы и текущей аттестации по учебной дисциплине.

**Основными формами контроля знаний** по учебной дисциплине являются:

устный опрос	УО;
письменный опрос	ПО;
решение практических задач	РПЗ;
задания тестового типа (тест)	ЗТТ.

Текущая аттестация обучающихся проводится в течение семестра в целях периодического контроля и оценки результатов их учебной деятельности по учебной дисциплине с выставлением отметок.

Текущий контроль проводится строго в соответствии с учебно-методической картой дисциплины. Обучающийся должен в обязательном



3. Экономическая сущность инвестиций – это:
- а) увеличение выручки;
  - б) сокращение затрат;
  - в) прирост вложенного капитала.
4. Инвестиции в нематериальные активы – это:
- а) вложения в ценные бумаги;
  - б) вложения во внеоборотные активы;
  - в) вложения в интеллектуальную собственность.
5. Финансовые инвестиции – это:
- а) получение долгосрочного кредита;
  - б) вложения в ценные бумаги и наличие прав на получение денежных средств;
  - в) отпуск товара в кредит.
6. Прямые инвестиции – это:
- а) капитальные вложения непосредственно в производство;
  - б) вложения в ГКО;
  - в) вложения в уставный капитал других предприятий.
7. Активные инвестиции – это:
- а) вложения, направленные на удовлетворение государственных нужд;
  - б) вложения с целью захвата новых рынков;
  - в) вложения, связанные с заменой устаревшего оборудования.
8. Пассивные инвестиции – это:
- а) вложения с целью стабилизации финансового состояния (достигнутого уровня);
  - б) вложения в покупку старинных монет;
  - в) расходы на открытие нового предприятия.
9. Интенсивные инвестиции – это:
- а) вложения, направленные на сокращение ресурсов;
  - б) вложения, направленные на покупку акций;
  - в) вложения в другие фирмы.
10. Стоимость фирмы – это:
- а) стоимость активов;
  - б) стоимость обязательств;
  - в) стоимость собственного капитала и обязательств.

11. Инвестиционный денежный поток – это:
- а) получение денежных средств и расходов на инвестиционную деятельность;
  - б) увеличение выручки;
  - в) вложение в финансовые инвестиции.
12. Чистые приращенные инвестиции – это:
- а) капитальные вложения;
  - б) общие инвестиции предприятия;
  - в) инвестиции за вычетом капитальных вложений, направленных на замену устаревшего, изношенного оборудования.
13. Полный инвестиционный цикл – это:
- а) вложения в научно-технические разработки с внедрением в производственный цикл и выпуском продукции;
  - б) вложения в новые технологии;
  - в) вложение в техническое перевооружение.
14. Государственные инвестиции – это:
- а) вложения иностранных граждан и юридических лиц;
  - б) вложения средств в экономику бюджетных, внебюджетных фондов, налоговые вложения;
  - в) вложения в акции, ценные бумаги акционерных обществ.
15. Макроэкономические показатели, характеризующие институциональную среду инвестирования, – это:
- а) темпы роста ВВП, сбережений, экспорта, импорта, инвестиций;
  - б) повышение энергоемкости производства;
  - в) развитие финансовой системы.
16. Инвестиционная деятельность – это:
- а) объем и сроки осуществления капиталовложений;
  - б) помещение денег на закупку товаров;
  - в) вложение инвестиций в целях получения прибыли.
17. Совокупная налоговая нагрузка – это:
- а) налог на имущество;
  - б) суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде всех налогов, таможенных пошлин и др.;
  - в) подоходный налог.
18. Объекты капиталовложений – это:
- а) вложения в основные средства;
  - б) вложения в товарные запасы;
  - в) вложения в ценные бумаги.

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* В соответствии с существующей классификацией инвестиций приведите пример по каждому признаку классификации.

*Задание 2.* На примере конкретного инвестиционного проекта рассмотрите, и опишите все этапы его жизненного цикла.

*Задание 3.* Рассмотрите альтернативные направления инвестирования средств, которые могут иметься у крупного промышленного предприятия. В соответствии с выбранными направлениями отнесите каждое из них к приведенной классификации инвестиций.

### **Практическое занятие 3.**

**Тема 3. Общие положения об инвестиционном проекте и организация инвестиционного проектирования (2 ч.)**

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Понятие «инвестиционный проект»
2. Суть и основное содержание инвестиционного проекта.
3. Цели инвестиционного проекта и их иерархия (по убыванию приоритетов).
4. Виды целей проекта: явные, дополнительные, инструментальные, внешние, внутренние.
5. Классификация инвестиционных проектов (по срокам выполнения, по масштабам, по качеству, по условиям реализации и ресурсам).

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* Приведите примеры ординарных и неординарных инвестиционных проектов.

*Задание 2.* Приведите примеры различных типов экономически зависимых инвестиционных проектов.

### **Практическое занятие 4.**

**Тема 4. Основы управления инвестиционными проектами (2 ч.)**

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Участники осуществления проектов, их функции.
2. Заказчик, как главный участник проекта.
3. Инвесторы, архитекторы, инженеры, субподрядчики, как участники проекта.
4. Сущность управления проектами. Управление проектом как процесс.
5. Методы управления проектами.

### **Практическое занятие 5.**

**Тема 5. Характеристика и содержание прединвестиционных исследований (2 ч.)**

*Устный (письменный) опрос*

1. Общая характеристика и содержание работ прединвестиционной фазы проекта.
2. Схема проведения работ прединвестиционной фазы проекта. Их этапы.
3. Содержание прединвестиционных исследований.
4. Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности субъектов экономики

### **Практическое занятие 6.**

**Тема 6. Определение инвестиционного замысла и концепция проекта (2 ч.)**

*Устный (письменный) опрос*

1. Формирование инвестиционного замысла.
2. Содержание работ по формированию инвестиционного замысла.
3. Причины отклонения идей для проекта.
4. Стратегическая направленность инвестиционного проекта.
5. Инновации в проектном инвестировании.
6. Решения, принимаемые на различных этапах исследований. Виды принимаемых решений.
7. Инвестиционные решения, алгоритм принятия

### **Практическое занятие 7.**

**Тема 7. Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта (2 ч.)**

*Устный (письменный) опрос*

1. Назначение и сущность проектного анализа.
2. Схема проведения проектного анализа.
3. Методы и формы финансирования инвестиционных проектов.
4. Схема финансирования инвестиционного проекта.
5. Самофинансирование. Бюджетное финансирование инвестиций. Акционерное финансирование. Банковское кредитование инвестиционной деятельности. Лизинг.

### **Практическое занятие 8–9.**

**Тема 8. Оценка эффективности инвестиционного проекта (4 ч.)**

*Устный (письменный) опрос*

1. Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.
2. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов.
3. Эффективность проекта в целом.
4. Эффективность участия в проекте.
5. Основные показатели оценки инвестиционных проектов.

### ***Тестовые задания***

1. Для оценки эффективности проекта в целом используются потоки:
  - а) только инвестиционной деятельности;
  - б) инвестиционной и операционной (производственной) деятельности;
  - в) инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
  
2. Производственные издержки проекта учитываются при формировании денежного потока от ... деятельности:
  - а) инвестиционной;
  - б) финансовой;
  - в) операционной.
  
3. Целью коммерческого анализа проекта является:
  - а) определить степени соответствия целей проекта интересам среды, в которой он будет осуществляться;
  - б) в оценке качества как внутренних, так и внешних условий реализации проекта и выработке необходимых мер по расширению возможностей фирмы для его успешного выполнения;
  - в) оценить перспективы проекта с точки зрения рынков продукции и услуг, а также рынков материальных и финансовых ресурсов.
  
4. Накопленное сальдо – это:
  - а) сумма денежных поступлений на данном шаге;
  - б) сумма сальдо на каждом шаге расчетного периода за данный и все предшествующие шаги;
  - в) разность между притоком и оттоком.
  
5. Для финансовой реализуемости инвестиционного проекта достаточно:
  - а) чтобы проект принес чистую прибыль;
  - б) чтобы коэффициент  $\beta$  акций был выше требований держателей простых акций;
  - в) чтобы на каждом шаге расчета сальдо и накопленное сальдо суммарного денежного потока было неотрицательным.
  
6. Показатели общественной эффективности учитывают:
  - а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;
  - б) эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации;
  - в) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства;
  - г) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли.

7. Показатели бюджетной эффективности отражают:

- а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- б) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования;
- в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;
- г) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней.

8. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

- а) в целом;
- б) для каждого из участников;
- в) без учета схемы финансирования;
- г) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

9. Целью институционального анализа проекта является:

- а) определить степени соответствия целей проекта интересам среды, в которой он будет осуществляться;
- б) в оценке качества как внутренних, так и внешних условий реализации проекта и выработке необходимых мер по расширению возможностей фирмы для его успешного выполнения;
- в) оценить перспективы проекта с точки зрения рынков продукции и услуг, а также рынков материальных и финансовых ресурсов.

10. Денежный поток инвестиционного проекта – это:

- а) притоки и оттоки от операционной деятельности;
  - б) притоки и оттоки от инвестиционной деятельности;
  - в) притоки и оттоки от финансовой деятельности;
  - г) верно все вышеперечисленное;
  - д) верно только а) и б).
11. Денежный поток от операционной деятельности в инвестиционном проекте включает:
- а) выручку от продаж и текущие расходы;
  - б) доходы от сдачи имущества в аренду;
  - в) возврат займов, предоставленных другим участникам;
  - г) верно все вышеперечисленное.

12. Денежный поток от финансовой деятельности в инвестиционном проекте включает:

- а) акционерный капитал;
- б) субсидии, дотации;
- в) заемные средства;
- г) верно все вышеперечисленное;
- д) верно только а) и в).

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* Определите накопленную сумму 5 200 руб., ожидаемую к получению через пять лет по схеме простых и сложных процентов, при ставке дисконтирования равной 12 %.

*Задание 2.* Определите накопленную сумму 2 700 руб., ожидаемую к получению через три года по схеме простых и сложных процентов, при ставке дисконтирования равной 25 %.

### **Практическое занятие 10.**

**Тема 9. Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов (2 ч.)**

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Показатели, описывающие инфляцию.
2. Индексы инфляции (рублевые, валютные).
3. Влияние инфляции на эффективность проекта в целом.
4. Учет влияния инфляции на реализуемость проекта.

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* Реальная доходность финансовых операций составляет 7 %, а ожидаемая ставка инфляции 12 %. Определить номинальную процентную ставку.

*Задание 2.* Месячная ставка инфляции в 1-м году реализации инвестиционного проекта составляет 1 %, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий 3-летний период ожидаются в размерах 14 %, 12 % и 10 %. Реальная рыночная процентная ставка в 1-м году реализации проекта составляет 7 %. Определить ожидаемую ставку инфляции за 1-й год. Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта. Оценить номинальную процентную ставку за 1-й год реализации проекта.

*Задание 3.* Предприятие рассматривает инвестиционный проект со следующими характеристиками: сумма инвестиций – 5 млн. руб.; период реализации проекта – 3 года; доходы по годам – 2 млн. руб., 2 млн. руб., 2,5 млн. руб. Ставка дисконта без учета инфляции 9,5 %, темп инфляции за год 10 %. Определить экономическую целесообразность реализации проекта на основе расчета чистого дисконтированного дохода с учетом и без учета инфляции.

### **Практическое занятие 11–12**

**Тема 10. Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов (4 ч.)**

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Понятие устойчивости проекта.
2. Сущность и факторы неопределенности при реализации инвестиционного проекта.

3. Уровень безубыточности и его определение. График точки безубыточности.

4. Риски в инвестиционной деятельности и их виды.

5. Учет рисков в инвестиционном проекте.

6. Методы оценки риска инвестиционного проекта.

### ***Тестовые задания***

1. Какой показатель отражает экономический интерес инвестора, вкладывающего средства в инновационный проект?

А. Выручка.

В. Прибыль.

С. Дивиденды.

2. Что понимается под нормой дохода, приемлемой для инвестора?

А. Соотношение прибыли и средств, инвестируемых в проект.

В. Соотношение инвестиционных затрат и прибыли по проекту.

С. Соотношение чистого дисконтированного дохода и средств, инвестируемых в проект.

3. Укажите первый этап оценки экономической эффективности для проекта, который имеет общественную значимость.

А. Оценка коммерческой эффективности проекта.

В. Оценка эффективности собственного капитала.

С. Оценка общественной эффективности.

4. Суммарное сальдо трех потоков по шагам расчетного периода составляет: 0, 100,300, -200, 500. Соответствует ли такой поток денежных средств условиям финансовой реализуемости проекта?

А. Да.

В. Нет.

5. Метод анализа точки безубыточности используется для определения:

А. Величины реального среднегодового спроса на продукцию проекта.

В. Критического объема производства продукции.

С. Величины производственно-сбытовых издержек предприятия.

6. Рентабельность инвестиций определяется как отношение:

А. Выручки к величине инвестиционных затрат.

В. Среднегодовой прибыли к сумме вложений в инвестиции.

С. Суммы годовых чистых денежных поступлений к сумме чистых инвестиций на начало каждого года.

7. Срок окупаемости единовременных затрат по проекту представляет собой:

А. Период времени от момента начала реализации проекта до начала получения прибыли от реализации продукции.

В. Период времени от момента начала реализации проекта до выплаты долга инвесторам.

С. Период времени от момента начала реализации проекта до получения положительного значения чистого денежного дохода нарастающим итогом.

8. Дисконтирование представляет собой:

А. Процесс расчета будущей стоимости денежных средств, инвестируемых сегодня.

В. Определение текущей стоимости денежных средств, планируемых к получению в будущих периодах.

С. Финансовая операция, предполагающая регулярный взнос денежных средств для накопления определенной суммы в будущем.

### **Практическое занятие 13.**

**Тема 11. Последовательность выполнения инвестиционного проекта.**

**Содержание разделов инвестиционного проекта (2ч.)**

***Устный (письменный) опрос***

1. Характеристика основных разделов и их составление.
2. Содержание, порядок разработки, согласования и утверждения проектно-сметной документации

### **Практическое занятие 14.**

**Тема 12. Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана (2ч.)**

***Устный (письменный) опрос***

1. Роль и место бизнес-плана в деятельности предприятия.
2. Бизнес-план как форма представления деловых предложений и проектов.

## ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ И КОНТРОЛЬНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ УСР

№ темы, (раздела)	Тема УСР	Кол-во часов	Метод. обеспечение	Форма контроля
<b>5 семестр (4 часа)</b>				
5	Характеристика и содержание прединвестиционных исследований	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
6	Определение инвестиционного замысла и концепция проекта	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
7	Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
12	Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад

### ТЕМАТИКА ДОКЛАДОВ К УСР

1. Поиск и формулирование идеи проекта.
2. Сложности выбора местоположения объекта.
3. Проведение оценки воздействия на окружающую среду.
4. Исследование рынков сбыта продукции, работ, услуг и их сегментов.
5. Исследования по выбору технологий и оборудования, способных обеспечить выпуск конкурентоспособной продукции.
6. Проработка альтернативных вариантов реализации проекта.
7. Сметная документация – основа определения цены строительной продукции.
8. Сметные нормы и цены, индексы изменения стоимости строительно-монтажных работ.
9. Государственная экспертиза разработанных инвестиционных проектов, значение и порядок проведения.
10. Подрядные торги на строительство объектов. Цель их проведения.
11. Виды подрядных торгов. Порядок их организации и проведения.
12. Развитие рыночных отношений в строительном комплексе республики.
13. Цели и задачи анализа финансового состояния инвестиционного проекта.
14. Оценка финансовой надежности инвестиционного проекта. Показатели рентабельности и деловой активности.
15. Пути повышения финансовой надежности инвестиционных проектов.
16. Содержание инвестиционной деятельности коммерческих банков, ее особенности.
17. Ведущие банки страны (на инвестиционном рынке), их цели и задачи.
18. Долгосрочные инвестиции банков в уставные фонды других юридических лиц.

19. Инвестиционная политика и инвестиционный портфель коммерческого банка. Управление инвестиционным портфелем.
20. Предоставление, сопровождение и погашение инвестиционного кредита.
21. Документы, предоставляемые в банк для получения инвестиционного кредита.
22. Экспертиза банком инвестиционного проекта, оценка эффективности проекта и целесообразности его кредитования.

### ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ПРОМЕЖУТОЧНОЙ АТТЕСТАЦИИ (ЭКЗАМЕН)

1. Цель, задачи и место учебной дисциплины «Инвестиционное проектирование» в системе экономических дисциплин.
2. Экономическая сущность инвестиций.
3. Принципы осуществления инвестиций.
4. Классификация инвестиций: подходы и критерии.
5. Классификация инвестиций по уровню риска и степени доходности.
6. Особенности портфельных и реальных инвестиций.
7. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.
8. Инвестиционная деятельность организации (предприятия).
9. Характеристика инвестиционных ресурсов.
10. Сущность проектного финансирования.
11. Планирование и организация финансирования инвестиционной и инновационной деятельности предприятия.
12. Структура инвестиционного рынка: рынок объектов реального инвестирования, рынок объектов финансового инвестирования, рынок объектов инновационных инвестиций.
13. Международный инвестиционный рынок. Субъекты международного инвестиционного рынка.
14. Конъюнктура инвестиционного рынка, характеристика этапов ее изменения.
15. Место и роль государства в регулировании инвестиционной деятельности.
16. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности: прямые (административные) и косвенные.
17. Основные законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность.
18. Привлечение инвестиций в национальную экономику: условия, механизмы, преференции.
19. Классификация факторов, определяющих инвестиционный климат.
20. Методики оценки инвестиционного климата государства.
21. Инвестиционная привлекательность организации, внутренние и внешние факторы, критерии.
22. Инвестиционная привлекательность отраслей и страны.

23. Инвестиционная привлекательность государства.
24. Инвестиционная политика как составная часть экономической политики организации (предприятия): факторы, принципы, основные этапы и оценка результатов.
25. Принципы, виды и факторы инвестиционной стратегии.
26. Этапы и алгоритм разработки инвестиционной стратегии.
27. Типы и виды инвестиционных проектов.
28. Этапы и сроки реализации инвестиционного проекта.
29. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности.
30. Бизнес-план инвестиционного проекта – понятие и стадии проектирования.
31. Основные требования и разделы бизнес-плана инвестиционного проекта.
32. Методики разработки бизнес-плана инвестиционного проекта.
33. Структура и содержание бизнес-плана инвестиционного проекта, содержание его разделов.
34. Характеристика нормативных документов, регулирующих подготовку бизнес-плана инвестиционного проекта.
35. Планирование инвестиций и источников финансирования инвестиционного проекта
36. Определение стоимости инвестиционного проекта.
37. Обоснование схемы и источников финансирования инвестиционного проекта.
38. Классификация источников финансирования. Методы инвестирования.
39. Бюджетный метод инвестирования.
40. Кредитный метод инвестирования.
41. Самофинансирование инвестиций.
42. Акционерный метод финансирования.
43. Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности.
44. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.
45. Методика расчета показателей эффективности инвестиционного проекта: приведенной стоимости, чистой приведенной стоимости, рентабельности инвестиций, внутренней нормы рентабельности инвестиций, периода окупаемости инвестиций (простого, динамического).
46. Понятие инвестиционного риска. Критерии классификации инвестиционных рисков.
47. Процедура анализа инвестиционного риска.
48. Способы снижения инвестиционного риска.
49. Количественные и качественные параметры инвестиционного риска.
50. Управление рисками инвестиционного проекта.
51. Организация экспертизы инвестиционного проекта.
52. Сроки проведения и критерии оценки инвестиционных проектов в рамках комплексной государственной экспертизы. Требования к заключению по результатам комплексной экспертизы.

## КРИТЕРИИ ОЦЕНКИ ЗНАНИЙ И КОМПЕТЕНЦИЙ СТУДЕНТОВ ПО 10-БАЛЛЬНОЙ ШКАЛЕ

### **10 баллов – (десять):**

систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы, а также по основным вопросам, выходящим за ее пределы;

точное использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы;

безупречное владение инструментарием учебной дисциплины, умение его эффективно использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;

выраженная способность самостоятельно и творчески решать сложные проблемы в нестандартной ситуации;

полное и глубокое усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

умение ориентироваться в теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку, использовать научные достижения других дисциплин;

творческая самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, активное участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

### **9 баллов – (девять):**

систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы;

точное использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы;

владение инструментарием учебной дисциплины, умение его эффективно использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;

способность самостоятельно и творчески решать сложные проблемы в нестандартной ситуации в рамках учебной программы;

полное усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку;

самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, творческое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

### **8 баллов – (восемь):**

систематизированные, глубокие и полные знания по всем поставленным вопросам в объеме учебной программы;

использование научной терминологии, стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы;

владение инструментарием учебной дисциплины (методами комплексного анализа, техникой информационных технологий), умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;

способность самостоятельно решать сложные проблемы в рамках учебной программы;

усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку с позиций государственной идеологии (по дисциплинам социально-гуманитарного цикла);

активная самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, систематическое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

#### **7 баллов – (семь):**

систематизированные, глубокие и полные знания по всем разделам учебной программы;

использование научной терминологии (в том числе на иностранном языке), лингвистически и логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы;

владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в постановке и решении научных и профессиональных задач;

усвоение основной и дополнительной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им критическую оценку;

самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

#### **6 баллов – (шесть):**

достаточно полные и систематизированные знания в объеме учебной программы;

использование необходимой научной терминологии, стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать обоснованные выводы;

владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении учебных и профессиональных задач;

способность самостоятельно применять типовые решения в рамках учебной программы;

усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

умение ориентироваться в базовых теориях, концепциях и направлениях

по изучаемой дисциплине и давать им сравнительную оценку:

активная самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, периодическое участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

**5 баллов – (пять):**

достаточные знания в объеме учебной программы;

использование научной терминологии, стилистически грамотное, логически правильное изложение ответа на вопросы, умение делать выводы;

владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении учебных и профессиональных задач;

способность самостоятельно применять типовые решения в рамках учебной программы;

усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

умение ориентироваться в базовых теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им сравнительную оценку;

самостоятельная работа на практических, лабораторных занятиях, участие в групповых обсуждениях, высокий уровень культуры исполнения заданий.

**4 балла – (четыре), ЗАЧТЕНО:**

достаточный объем знаний в рамках образовательного стандарта;

усвоение основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

использование научной терминологии, стилистическое и логическое изложение ответа на вопросы, умение делать выводы без существенных ошибок;

владение инструментарием учебной дисциплины, умение его использовать в решении стандартных (типовых) задач;

умение под руководством преподавателя решать стандартные (типовые) задачи;

умение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях по изучаемой дисциплине и давать им оценку;

работа под руководством преподавателя на практических, лабораторных занятиях, допустимый уровень культуры исполнения заданий.

**3 балла – (три), НЕ ЗАЧТЕНО:**

недостаточно полный объем знаний в рамках образовательного стандарта;

знание части основной литературы, рекомендованной учебной программой дисциплины;

использование научной терминологии, изложение ответа на вопросы с существенными лингвистическими и логическими ошибками:

слабое владение инструментарием учебной дисциплины, некомпетентность в решении стандартных (типовых) задач;

неумение ориентироваться в основных теориях, концепциях и направлениях изучаемой дисциплины;

пассивность на практических и лабораторных занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.

**2 балла – (два), НЕ ЗАЧТЕНО:**

фрагментарные знания в рамках образовательного стандарта;

знания отдельных литературных источников, рекомендованных учебной программой дисциплины;

неумение использовать научную терминологию дисциплины, наличие в ответе грубых стилистических и логических ошибок;

пассивность на практических и лабораторных занятиях, низкий уровень культуры исполнения заданий.

**1 балл – (один), НЕ ЗАЧТЕНО:**

отсутствие знаний и компетенций в рамках образовательного стандарта или отказ от ответа.

## VI. ПРОТОКОЛ СОГЛАСОВАНИЯ УЧЕБНОЙ ПРОГРАММЫ

Название учебной дисциплины, с которой требуется согласование	Название кафедры	Предложения об изменениях в содержании учебной программы учреждения высшего образования по учебной дисциплине	Решение, принятое кафедрой, разработавшей учебную программу (с указанием даты и номера протокола)
Экономика организации (предприятия)	Кафедра экономики и менеджмента	Нет	протокол заседания кафедры экономики и менеджмента № 11 от 26.05.2025 г.
Управление IT-проектами	Кафедра информационных технологий	Нет	протокол заседания кафедры экономики и менеджмента № 11 от 26.05.2025 г.

# 1. ТЕОРЕТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

## ТЕМА 1. ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ

*Предмет, цели и задачи курса «Инвестиционное проектирование». Место курса «Инвестиционное проектирование» в системе экономических наук. Связь курса «Инвестиционное проектирование» с другими учебными дисциплинами. Введение в управление проектами. Особенности управления инвестиционными проектами. Инвестиционный климат и проблемы инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Государственное регулирование инвестиционной деятельности в Республике Беларусь. Методы государственного регулирования. Законодательные основы инвестирования. Формы государственного регулирования.*

Объектом курса «Инвестиционное проектирование» являются инвестиционные процессы, обеспечивающие развитие предприятий, формирование конкурентных преимуществ.

Согласно традициям отечественной экономической практики, инвестиционные проекты разрабатываются для вложений средств, которые носят капитальный характер (т. е. для реальных инвестиций с долгосрочным периодом реализации). Причем к долгосрочным инвестициям относят инвестиции, срок реализации которых превышает 1 год.

Поэтому предмет курса составляют технологии инвестирования, экономические инструменты планирования и моделирования эффективной реализации долгосрочных инвестиций.

Цель дисциплины – сформировать у обучающихся целостное представление об инвестиционном планировании и управлении проектами, способствовать приобретению прочных и глубоких знаний, необходимых для осуществления инвестиционной деятельности.

Предполагается, что, приступая к изучению инвестиционного проектирования, студенты приобрели знания в области экономической теории и экономики предприятия.

В последние годы значения понятий «проект» и «проектирование» расширились. Они применяются для обозначения целостных разработок любых инициатив, направленных на изменение и создание чего-либо нового, не встречавшегося ранее, независимо от содержания. Новая трактовка понятий отражает развитие узко отраслевого подхода к разработке проекта, выразившееся в формировании нового объектно-ориентированного подхода, который находит все большее применение в стратегическом менеджменте. Объектно-ориентированный подход предполагает, что наряду с общими (универсальными) принципами разработки проектов должны применяться принципы, отражающие специфику (уникальность) каждого объекта. Унифицированные принципы разработки проектов лежат вне их

содержательных рамок и преимущественно касаются общих характеристик проектов:

- любой проект имеет цель, объект, четкое начало и окончание (срок реализации), которые определяют продолжительность осуществления проекта (время);
- реализация проекта осуществляется путем проведения соответствующих специфике проекта работ, объем которых характеризуется показателем трудоемкости (объем работ);
- выделяемые на проект ресурсы всегда ограничены и имеют стоимостную оценку (стоимость);
- качество задано требованиями стандартов или системой менеджмента к функциям, свойствам и компонентному составу проекта либо к его продукту (качество).

**Проект** – это *временное* предприятие, предназначенное для создания *уникальных* продуктов или услуг.

*Временное* означает, что у любого проекта есть начало и непременно наступает завершение.

*Уникальных* означает, что создаваемые продукты или услуги существенно отличаются от других аналогичных продуктов и услуг. Говоря простыми словами, создаваемые товары, работы или услуги называют уникальными, если про них можно сказать, что «такого еще нет» или «такого у нас еще не было». **Проект** – ограниченное по времени целенаправленное изменение отдельной системы с установленными требованиями к качеству результатов, с возможными ограничениями в ресурсах, специфической организацией, имеющее универсальный характер.

**Признаки проекта:** наличие целей; наличие изменений; ограниченность во времени; замкнутость; специфичность организации.

*Предметом* инвестиционного проектирования являются инвестиционные процессы в экономической системе предприятия, сопровождающиеся вложениями различных экономических ресурсов и предусматривающие создание предпринимательского объекта.

Инвестиционный процесс, как непрерывная во времени последовательность реализации инвестиций экономическими субъектами, распределяется по различным уровням управления экономикой.

*Цель инвестиционного проектирования* состоит в том, чтобы по заданным технико-экономическим параметрам сформировать оптимизированную относительно сроков и ресурсов управляемую программу реализации инвестиций в требуемый объект. Таким образом, инвестиционное проектирование в системе менеджмента предоставляет эффективный инструментарий для стратегического планирования и проектно-ориентированного управления развитием предприятия, благодаря которому формируются экономически обоснованные программы реализации инвестиций.

Государство обязано направлять инвестиционную деятельность на выполнение мероприятий, включенных в проводимую им экономическую, научно-техническую, социальную и природоохранную политику. В сфере инвестиционной деятельности государство выступает как Согласно действующего законодательства Республике Беларусь (Закон об инвестициях от 12.07.2013 № 53-3) предусмотрены следующие способы осуществления инвестиций:

- создание коммерческой организации;
- приобретение, создание, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества;
- приобретение прав на объекты интеллектуальной собственности;
- приобретение акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;
- на основе концессии (концессия – это договор о передаче на возмездной (или безвозмездной) основе на определённый срок права на осуществление отдельных видов деятельности, на которые распространяется исключительное право государства либо передача права пользования имуществом, находящимся в собственности Республике Беларусь);
- иные способы, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь.

Под *инвестиционной политикой государства* понимают совокупность мер, направленных на формирование и нормальное функционирование инвестиционного рынка и создание благоприятного инвестиционного климата. Инвестиционная политика предполагает прямое и косвенное (создание благоприятных условий для инвесторов) участие государства в инвестиционной деятельности.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности осуществляется в целях стимулирования деятельности инвесторов, привлечения в республику иностранных инвестиций и защиты прав инвесторов на территории Республики Беларусь.

***Основные формы прямого участия государства в инвестиционной деятельности:***

- принятие государственных инвестиционных программ и их финансирование за счёт бюджетных средств;
- предоставление централизованных инвестиционных ресурсов для финансирования проектов индивидуальных инвесторов;
- предоставление правительственных гарантий по иностранным кредитам;
- проведение государственной экспертизы инвестиционных проектов
- предоставление концессий национальным и иностранным инвесторам;

***Основные формы косвенного участия:***

- оказание государственной поддержки;
- защита интересов инвесторов;

- создание свободных экономических зон;
- определение условий владения, пользования и распоряжения земельными, лесными, водными ресурсами и недрами;
- принятие антимонопольных мер;
- определение условий приватизации;
- проведение эффективной бюджетно-финансовой, налоговой и денежно-кредитной политики.

***Государственная поддержка инвестиционных проектов оказывается в виде предоставления:***

- льгот по налоговым и таможенным платежам;
- гарантий Правительства Республики Беларусь;
- централизованных инвестиционных ресурсов.

Государственная поддержка инвестиционных проектов осуществляется за счет средств республиканского и (или) местных бюджетов, а также иных источников.

***Инвестиционная деятельность в Республике Беларусь реализуется в следующих формах:***

- созданием коммерческой организации;
- приобретением, созданием, в том числе путем строительства, объектов недвижимого имущества, за исключением случаев, определенных абзацем четвертым статьи 2 настоящего Закона;
- приобретением прав на объекты интеллектуальной собственности;
- приобретением акций, долей в уставном фонде, паев в имуществе коммерческой организации, включая случаи увеличения уставного фонда коммерческой организации;
- на основе концессии;
- иными способами, кроме запрещенных законодательными актами Республики Беларусь.

В Беларуси постоянно ведется работа по улучшению условий инвестирования. Способствует этому ряд обстоятельств: выгодное экономико-географическое положение, привлекательный инвестиционный климат, развитая инфраструктура, наличие квалифицированной рабочей силы.

Сегодня для работы инвестора на территории республики созданы надежные правовые условия, обеспеченные как международными соглашениями, так и национальным законодательством.

***Государство гарантирует инвестору:***

- право собственности и иные вещные и имущественные права;
- равенство прав, а также равную недискриминационную защиту прав и законных интересов инвестора;
- стабильность прав по осуществлению инвестиционной деятельности и ее прекращению;
- право самостоятельного определения и осуществления всех действий по владению, пользованию и распоряжению объектами и

результатами инвестиционной деятельности, в том числе самостоятельно распоряжаться прибылью (доходом) и свободно переводить полученный доход за границу;

- компенсацию рыночной стоимости инвестируемого имущества, а также возмещение других убытков, понесенных инвестором в результате проведения национализации или реквизиции, которая допускается только в исключительных случаях;

- возмещение убытков и вреда, причиненного инвестору действиями (или бездействиями) должностных лиц государственных органов.

Законодательство Республики Беларусь в сфере инвестиций основывается на Конституции Республики Беларусь и состоит из Закона Республики Беларусь «Об инвестициях» от 12 июля 2013 г. № 53-З и иных актов законодательства Республики Беларусь.

Государственное регулирование в сфере инвестиций осуществляется Президентом Республики Беларусь, Правительством Республики Беларусь, республиканским органом государственного управления, осуществляющим регулирование и управление в сфере инвестиций, другими республиканскими органами государственного управления, иными государственными организациями, подчиненными Правительству Республики Беларусь, местными исполнительными и распорядительными органами, государственной организацией, уполномоченной на представление интересов Республики Беларусь по вопросам привлечения инвестиций в Республику Беларусь, в пределах их полномочий в соответствии с законодательством Республики Беларусь.

Правовые основы и основные принципы осуществления инвестиций на территории Республики Беларусь определяет Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 года «Об инвестициях», который направлен на привлечение инвестиций в экономику Республики Беларусь, обеспечение гарантий, прав и законных интересов инвесторов, а также их равной защиты.

Согласно статье 5 Закона Республики Беларусь «Об инвестициях» осуществление инвестиций на территории Республики Беларусь основывается на следующих принципах:

- инвесторы, а также государство, его органы и должностные лица действуют в пределах Конституции Республики Беларусь и принятых в соответствии с ней актов законодательства Республики Беларусь (принцип верховенства права);

- инвесторы равны перед законом и пользуются правами без всякой дискриминации (принцип равенства инвесторов);

- инвесторы осуществляют инвестиции добросовестно и разумно без причинения вреда другому лицу, окружающей среде, историко-культурным ценностям, ущемления прав и защищаемых законом интересов других лиц или злоупотребления правами в иных формах (принцип добросовестности и разумности осуществления инвестиций);

- вмешательство в частные дела не допускается, за исключением

случаев, когда такое вмешательство осуществляется на основании законодательных актов Республики Беларусь в интересах национальной безопасности (в том числе охраны окружающей среды, историко-культурных ценностей), общественного порядка, защиты нравственности, здоровья населения, прав и свобод других лиц (принцип недопустимости произвольного вмешательства в частные дела);

- инвесторам гарантируется осуществление защиты прав и законных интересов в суде и иными способами, предусмотренными законодательством Республики Беларусь, в том числе международными договорами Республики Беларусь (принцип обеспечения восстановления нарушенных прав и законных интересов, их судебной защиты).

При осуществлении инвестиций признается приоритет общепризнанных принципов международного права.

Иностранному инвестору гарантируется после уплаты установленных законодательством Республики Беларусь налогов, сборов (пошлин) и иных обязательных платежей в республиканский и местные бюджеты, государственные внебюджетные фонды беспрепятственный перевод за пределы Республики Беларусь прибыли (доходов) и иных правомерно полученных денежных средств, связанных с осуществлением инвестиций на территории Республики Беларусь, а также платежей, производимых в пользу иностранного инвестора и связанных с осуществлением инвестиций.

## ТЕМА 2. ОСНОВНЫЕ КАТЕГОРИИ АНАЛИЗА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

*Инвестиции. Основные типы инвестиций. Классификация инвестиций в реальные активы. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости предприятия. Денежные поступления. Приток денежных средств предприятия. Отток денежных средств предприятия. Анализ денежных притоков и оттоков. Экономический срок жизни инвестиций, как элемент анализа инвестиционного проекта. Сроки полезного использования основных средств и нематериальных активов.*

**Инвестиции** – любое имущество и иные объекты гражданских прав, принадлежащие инвестору на праве собственности, ином законном основании, позволяющем ему распоряжаться такими объектами, вкладываемые инвестором на территории Республики Беларусь в целях получения прибыли (доходов) и (или) достижения иного значимого результата либо в иных целях, не связанных с личным, семейным, домашним и иным подобным использованием, в частности:

- движимое и недвижимое, в том числе акции, доли в уставном фонде, паи в имуществе коммерческой организации, созданной на территории Республики Беларусь, денежные средства, включая привлеченные, в том числе займы, кредиты;

- права требования, имеющие оценку их стоимости;

- иные объекты гражданских прав, имеющие оценку их стоимости, за исключением объектов, изъятых из оборота.

(Согласно Статьи 1 Закона РБ «Об инвестициях»)

**Инвестиции** – с точки зрения страны в целом – вложения в создание нового или возмещение изношенного произведенного, человеческого или природного капитала. (Словарь по экономике и финансам)

**Инвестиция** – (нем. Investition, от лат. investio – одеваю), долгосрочное вложение капитала в промышленность, сельское хозяйство, транспорт и др. отрасли хозяйства как внутри страны, так и за границей с целью получения прибыли. (Большая советская энциклопедия)

**Инвестиции** (от лат. investire – облачать) – долгосрочные вложения государственного или частного капитала в собственной стране или за рубежом с целью получения дохода в предприятия разных отраслей, предпринимательские проекты, социально-экономические программы, инновационные проекты. Дают отдачу через значительный срок после вложения. (Современный экономический словарь)

**Инвестиции** (нем. Investition, от лат. investio – одеваю) – денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в т. ч. Имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли

и (или) достижения иного полезного эффекта. (Большой юридический словарь.)

В процессе производственно-хозяйственной деятельности предприятия возникает **необходимость в инвестициях**, которая обусловлена следующими факторами:

- проведением политики расширенного воспроизводства; увеличением спроса на производимую продукцию, что требует роста объемов производства и соответственно – производственных мощностей предприятия;
- изменением спроса на производимую продукцию, что требует изменения товарной стратегии, диверсификации продукции путем технологической реструктуризации и замены действующего оборудования новым;
- поддержанием и повышением конкурентного преимущества предприятия на рынке, улучшения качества производимой продукции и снижения ее себестоимости за счет внедрения новых технологий и оборудования;
- когда инвестиции, обеспечивают производство принципиально новых видов продукции и технологий, внедрение которых в производство обеспечивают предприятию рыночные преимущества.

Решение этих задач осуществляется в процессе систематической инвестиционной деятельности на предприятии.

Инвестиции можно классифицировать по различным признакам. В зависимости от: инвестора и формы собственности: инвестиции юридических и физических лиц (в том числе иностранные); государства, международных организаций, что соответствует частной и государственной формам собственности.

**Частные инвестиции** характеризуют вложения средств физических лиц и предпринимательских организации негосударственных форм собственности (в том числе иностранных).

**Государственные инвестиции** – это вложения средств государственных предприятий, а также средств государственного бюджета разных его уровней и государственных бюджетных фондов; характера участия предприятия в инвестиционном процессе: прямые и непрямые инвестиции.

При прямом инвестировании инвестор принимает непосредственное участие в выборе объекта вложения капитала. Во втором случае за него это делает финансовый посредник или инвестиционный фонд.

**Непрямые инвестиции** связаны с приобретением ценных бумаг; объекта вложения капитала: реальные (прямые), финансовые (портфельные) инвестиции и интеллектуальные.

**Реальные (прямые) инвестиции** – любое вложение денежных средств в реальные активы, связанное с производством товаров и услуг для извлечения прибыли. Это вложения, направленные на увеличение основных средств предприятия, как производственного, так и непромышленного назначения.

Реальные инвестиции реализуются путем нового строительства, расширения, технического перевооружения или реконструкции действующих предприятий.

В зависимости от задач, которые ставит перед собой предприятие в процессе инвестирования, все возможные реальные инвестиции сводятся в следующие основные группы:

- обязательные инвестиции (организация экологической безопасности деятельности или улучшение условий труда работников предприятий до уровня, отвечающим нормативным требованиям и т.п.),
- инвестиции в повышение эффективности деятельности предприятия (создание условий снижения затрат предприятия за счет обновления оборудования, совершенствования применяемых технологий, улучшения организаций труда и управления),
- инвестиции в расширение производства,
- инвестиции в создание новых производств.

**Финансовые (портфельные) инвестиции** – вложения денежных средств в акции, облигации и другие ценные бумаги, выпущенные частными и корпоративными компаниями, а также государством, с целью получения прибыли. Они направлены на формирование портфеля ценных бумаг.

**Интеллектуальные инвестиции** или инвестиции в нематериальные активы предусматривают вложения в развитие научных исследований, повышение квалификации работников, приобретение лицензий на использование новых технологий, прав на использование торговых марок известных фирм и т.п.

**Основные объекты инвестиций:**

- вновь создаваемые, приобретаемые, реконструируемые или модернизируемые основные средства;
- материальные оборотные средства в случае расширения производства либо на начальных этапах функционирования предприятия (проекта);
- ценные бумаги;
- интеллектуальные ценности и нематериальные активы.

**Классификация инвестиций в зависимости от характера участия в инвестировании.**

По характеру участия в инвестировании различают следующие виды инвестиций:

- **прямые инвестиции**, когда непосредственно инвестор принимает участие в отборе объектов инвестирования. Также под *прямыми инвестициями* может подразумеваться инвестирование в уставный капитал хозяйствующего субъекта с целью извлечения дохода и получения прав на участие в управлении объектом инвестирования;

- **косвенные инвестиции**, когда объекты инвестирования определяет не сам владелец инвестируемого капитала, а различные инвестиционные фонды, консультанты, компании, паевые фонды и другие финансовые учреждения.

### ***Классификация инвестиций в зависимости от сроков.***

По срокам инвестирования предусмотрено разделение инвестиций:

- *краткосрочные* – средства инвестируются на срок не более одного года;
- *среднесрочные* – срок инвестирования от одного до пяти лет;
- *долгосрочные* – инвестирование средств на срок более пяти лет.

### ***Классификация инвестиций в зависимости от доходности инвестирования.***

В зависимости от доходности инвестиции подразделяются:

- на *высокодоходные*, которые отличаются высоким уровнем дохода, существенно превышающим средний показатель доходности на инвестиционном рынке;
- *среднедоходные*, чистая инвестиционная прибыль по которым приблизительно равна средней доходности на инвестиционном рынке;
- *низкодоходные*, доходность по которым меньше, чем средняя норма прибыли на рынке;
- *бездоходные*, которые осуществляются не с целью получения прибыли, которой, собственно, по этим видам вложений не имеется. Такое инвестирование в основном преследует цели получения социального, экологического или любого другого внеэкономического эффекта.

### ***Классификация инвестиций в зависимости от уровня инвестиционного риска***

В зависимости и от степени возможных рисков инвестиции подразделяются:

- на *безрисковые* – при таком варианте инвестирования реальный риск потери капитала или дохода отсутствует и инвестор имеет стопроцентную гарантию получения прибыли от инвестиций;
- *низкорисковые*, риск в которых ниже, чем уровень среднего риска на инвестиционном рынке;
- *среднерисковые*, когда уровень риска приближен к среднему значению риска на инвестиционном рынке;
- *высокорисковые*, которые отличаются степенью риска, во много раз превосходящей среднее значение. К этому виду инвестиций относят также инвестиции спекулятивные, когда инвестирование происходит в самые рискованные проекты с целью получения максимального дохода.

### ***Классификация инвестиций в зависимости от уровня ликвидности.***

Степень ликвидности инвестиций может быть абсолютно различной, поэтому и существует разделение:

- на *высоколиквидные инвестиции*. К таким инвестициям относятся те инструменты инвестирования, которые могут в короткие сроки быть конвертируемы в деньги без весомой потери их рыночной стоимости;
- *среднеликвидные инвестиции*. К данному виду относятся инвестиции в те объекты, которые можно конвертировать в деньги в срок от одного до шести месяцев без весомой потери их рыночной стоимости;

- *низколиквидные инвестиции*. К данным инвестициям относятся те инструменты инвестирования, которые возможно конвертировать в денежный эквивалент минимум за полгода. Инвестирование такого рода, как правило, осуществляется в акции малоизвестных компаний, незавершенные инвестиционные проекты или проекты, которые были реализованы по устаревшим технологиям;

- *неликвидные инвестиции*. Инвестиции, которые относятся к такому типу, не могут быть реализованы самостоятельно и конвертируются в денежный эквивалент только в составе целостного имущественного комплекса.

#### ***Классификация инвестиций в зависимости от характера их использования.***

По характеру использования капитала инвестиции подразделяются:

- на *первичные*, подразумевающие использование капитала, который вновь сформирован для инвестиционных целей и может быть создан как за счет заемных, так и за счет собственных средств;

- *реинвестиции* – повторное инвестирование капитала, который сформировался за счет прибыли, полученной от первичных инвестиций;

- *дезинвестиции* – изъятие капитала, который был инвестирован ранее, из инвестиционного оборота без последующего его использования в инвестиционных целях.

#### ***Классификация инвестиций в зависимости от форм собственности.***

Если брать за основу формы собственности, то можно выделить следующие виды инвестиций:

- *частные инвестиции* – вложения, которые осуществляются частными лицами или компаниями;

- *государственные инвестиции*, которые осуществляются местными и центральными органами власти, унитарными предприятиями за счет заемных и бюджетных средств или за счет мобилизации собственных источников;

- *смешанные инвестиции*, когда в процессе инвестирования участвует несколько различных инвесторов, компаний и учреждений, юридических и физических лиц и местных органов власти, инвестиционных фондов;

- *иностранные инвестиции*, которые осуществляются иностранными физическими или юридическими лицами, государствами;

- *совместные инвестиции*, в которых участвуют субъекты нескольких государств.

#### ***Классификация инвестиций в зависимости от инвестиционной территории.***

Территориально инвестиции подразделяются:

- на *внутренние* – инвестирование капитала в объекты, которые расположены в границах того или иного региона (страны);

- *внешние* – инвестирование капитала в объекты, которые расположены за границей.

### ***Классификация инвестиций в зависимости от принципа учета средств.***

В зависимости от принципа учета средств инвестиции подразделяются:

- на *валовые* – общий объем инвестируемого капитала во вновь созданное предприятие, приобретение средств или предметов труда, интеллектуальные ценности;
- *чистые* – общая сумма валовых инвестиций, из которой вычтены амортизационные отчисления.

### ***Классификация инвестиций в зависимости от объектов инвестирования средств.***

В зависимости от объектов инвестирования инвестиции подразделяются:

- на *инвестиции в физические активы*. Под таким видом инвестиций подразумевается инвестирование капитала в развитие потенциала предприятия или целой отрасли. Это инвестирование является основой для формирования производственного потенциала региона, страны, отрасли или предприятия. Инвестиции в физические активы – один из ключевых факторов, определяющих экономическую эффективность производства;
- *инвестиции в нематериальные активы*. Под этим видом инвестиций подразумевается инвестирование капитала в объекты, которые не являются материально-вещественными ценностями.

***Инвестиционная деятельность*** – это совокупность практических действий физических и юридических лиц, а также государства, направленная на расширенное воспроизводство основного и оборотного капитала с целью удовлетворения потребностей общества на основе привлечения и вложения всех видов ценностей в любые проекты и программы, не противоречащие законодательству.

***Инвесторы*** – это субъекты инвестиционной деятельности, осуществляющие вложение средств в форме инвестиций и обеспечивающие их целевое использование. В качестве инвесторов могут выступать физические, юридические лица, государственные и муниципальные образования.

***К инвесторам могут относиться:***

- 1) юридические лица;
- 2) физические лица;
- 3) объединения юридических лиц;
- 4) объединения физических лиц, действующих на основе договора о совместной деятельности и не создающих юридического лица;
- 5) государственные органы;
- 6) органы местного самоуправления;
- 7) иностранные граждане;
- 8) иностранные юридические лица.

***Заказчики*** – это субъекты инвестиционной деятельности, которые уполномочены инвесторами осуществить реализацию инвестиционного

проекта. Для достижения этой цели инвестор наделяет заказчика правами владения, пользования и распоряжения инвестициями на период и в пределах полномочий, установленных инвестиционным договором, и в соответствии с законодательством.

**Подрядчики (исполнители)** – это физические или юридические лица, выполняющие работы по договору подряда или государственному контракту, заключенному с заказчиком.

**Пользователи** – это субъекты, для которых создается объект инвестиционной деятельности. Пользователями могут быть физические, юридические лица, государство, муниципальные образования.

**Особенности инвестиционной деятельности:**

- Необходимость затрат ресурсов (долгосрочного характера);
- Необходимость получения результата;
- Инвестиции предполагают отказ от текущего потребления благ ради более полного удовлетворения потребностей в будущем.

Инвестиционная деятельность рассматривается на макро- и микроуровне. Инвестиционная деятельность осуществляется в системе экономических отношений, которые называются инвестиционным рынком, на котором инвестиционный спрос выступает в форме предложения капитала, а инвестиционное предложение выступает в форме объектов инвестиций.

**Цель инвестиционной деятельности** – эффективное вложение капитала с целью получения дохода в форме прибыли. Она может быть обеспечена альтернативными направлениями инвестирования. Решение о выгодности инвестиций, о получении будущих доходов производится через систему критериев и предпочтений, которая определяется условиями деятельности и стратегией развития предприятия, т.е. инвестиционной политикой предприятия, которая формирует инвестиционный климат, который определяется как обобщенная характеристика предпосылок, формируемых внешней средой, предопределяющих привлекательность инвестирования в хозяйственную систему.

Для осуществления инвестиционной деятельности предприятия необходимы инвестиционные ресурсы, формирование и финансирование которых осуществляется за счет внешних и внутренних источников.

**Внешними источниками являются:**

1. поступления инвестиционных ресурсов от собственников предприятия (эмиссия акций или увеличение паев и количества собственников);
2. заемное финансирование – кредитование (долго- и краткосрочные кредиты, облигационные займы, ссуды, лизинг и др.);
3. государственные и внебюджетные источники.

**Внутренние источники:**

1. собственное финансирование – за счет прибыли, амортизационных отчислений, средств от ликвидации излишних активов;

2. привлеченные средства, получаемые от продажи акций, целевые взносы, учредители предприятия.

Регулярный менеджмент в сфере проектного управления является предметом внедрения с определенного уровня компании. Для простоты будем считать, что потребности серьезных настроек возникают для бизнеса среднего уровня и выше. Это означает, что стратегия развития компании не является пустым звуком, а стоит во главе угла. В этой связи возникает естественный вопрос: какое место на пути от стратегии к проекту любого масштаба занимает инвестиционная политика предприятия? Для чего она служит, и как сделать ее предельно полезной?

Что первично, политика в инвестиционной сфере или стратегия? И о какой стратегии мы должны вести речь, разбирая вопрос первичности? Для начала следует договориться о рассмотрении трех управленческих категорий высшего уровня: стратегии компании, инвестиционной стратегии и инвестиционной политики. Далее мы воспроизведем соотношение данных категорий, уточним назначение и принципы их взаимодействия.

В связи с тем, что осуществление инвестиций и получение доходов происходит в различные периоды времени, фактор времени необходимо учитывать в процессе анализа эффективности инвестиционных проектов.

При расчете приведенной стоимости ставка дохода, которая предприятием определена как желаемая или реально достижимая, используется в виде коэффициента дисконтирования. Коэффициент дисконтирования (ставка дисконта) – это уровень доходности, которого инвестор считает возможным добиться и без осуществления данного проекта.

**Коэффициент дисконтирования** выполняет ту же функцию при расчетах приведенной стоимости, что и ставка процента при расчетах будущей стоимости инвестиций. Единственное различие между ними – это направления исчисления этих показателей.

**Ставка процента** используется для расчета будущей суммы доходов и величины капитала, исходя из известной нынешней величины инвестиций; коэффициент же дисконтирования используется для трансформации ряда будущих выплат в текущую стоимость вложений.

В процессе сравнения стоимости денежных средств при планировании денежных потоков во времени используется два основных понятия – будущая стоимость денег и настоящая стоимость.

**Будущая стоимость** денег представляет собой сумму инвестированных в настоящий момент средств, в которую они превратятся через определенный период времени с учетом определенной ставки процента. Определение будущей стоимости денег осуществляется с помощью процесса наращивания их стоимости (компаундинга), который состоит в присоединении к их первоначальной сумме начисленной суммы процентов.

**Настоящая стоимость** денег представляет собой сумму будущих денежных средств, приведенной с учетом определенной ставки процента к настоящему периоду времени. Определение настоящей стоимости денег

происходит с помощью процесса дисконтирования, который представляет операцию, обратную наращению, и осуществляется путем изъятия из будущей стоимости соответствующей суммы процентов (дисконтной суммы или «дисконта»).

При проведении финансовых вычислений, связанных с оценкой стоимости инвестированного капитала во времени, процессы наращивания или дисконтирования стоимости могут осуществляться как по простым, так и по сложным процентам.

**Простой процент** представляет собой сумму дохода, начисляемого к основной сумме денежного капитала в каждом интервале общего периода его использования, по которой дальнейшие ее перерасчеты не осуществляются.

**Сложный процент** представляет собой сумму дохода, начисляемого в каждом интервале общего периода его использования, которая не

Инвестиционный проект, как любая финансовая операция (операция, связанная с получением доходов и осуществлением расходов), порождает денежный поток, значение которого на каждом шаге характеризуют следующие элементы: 1) приток, равный размерам денежных поступлений (или результатов в стоимостном выражении) на этом этапе; 2) отток, равный платежам на этом этапе; 3) эффекты, равные разности между притоком и оттоком.

**"Цена" капитала инвестора** (или, в различных источниках, альтернативная, внутренняя стоимость капитала, себестоимость капитала, средневзвешенная стоимость капитала) представляет собой минимальную норму прибыли, ожидаемую инвестором от его вложений капитала в различных формах. Избранные для реализации инвестиционные проекты должны обеспечивать хотя бы не меньшую норму прибыли.

С другой стороны, "цену" капитала можно рассматривать как "цену" привлечения капитала из различных источников: путем выпуска акций, облигаций, получения кредитов. Определяется "цена" капитала как средняя взвешенная из индивидуальных ставок доходности различных видов капитала: акционерного капитала, полученного продажей обыкновенных и привилегированных акций (отдельно), кредитов, облигационных и иных займов и т.п.

### **ТЕМА 3. ОБЩИЕ ПОЛОЖЕНИЯ ОБ ИНВЕСТИЦИОННОМ ПРОЕКТЕ И ОРГАНИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТИРОВАНИЯ**

*Цели инвестиционного проекта и их иерархия (по убыванию приоритетов). Виды целей проекта: явные, дополнительные, инструментальные, внешние, внутренние. Суть и основное содержание инвестиционного проекта. Классификация инвестиционных проектов (по срокам выполнения, по масштабам, по качеству, по условиям реализации и ресурсам). Базовые разновидности инвестиционных проектов. Фазы инвестиционного цикла (предварительная, инвестиционная и производственная) и виды работ по проекту. Основные этапы работ по проекту. Организация инвестиционного проектирования (инвестиционное проектирование и управление проектами). Виды и последовательность проведения работ.*

Инвестиционная деятельность предприятия подчинена целям его долгосрочного развития, которые определяются в инвестиционной стратегии. Под *инвестиционной стратегией* понимается комплекс взаимоувязанных решений и намеченных перспективных направлений инвестирования, обеспечивающих качественно новый уровень развития экономики предприятия. Инвестиционная стратегия определяет ориентиры для разработки инвестиционной политики, критерии для выбора объектов инвестирования и лежит в основе инвестиционных решений, инициирующих разработку соответствующих проектов. Обеспечиваемые инвестиционной стратегией представления о будущих статусных характеристиках предприятия как бизнес-системы, способной устойчиво генерировать положительные денежные потоки, называются *инвестиционными ожиданиями*. Как показывает практика, инвестиционные ожидания предприятия, как правило, распределяются по двум направлениям:

- 1) количественных улучшений производственной и коммерческой деятельности (например, показателей увеличения производственной мощности и роста объема продаж и др.)
- 2) роста рыночной стоимости предприятия за счет эффекта диверсификации источников получения прибыли (например, создание «точек развития» предприятия в смежных или принципиально новых для предприятия областях деятельности).

Соотношение инвестиционных ожиданий по представленным направлениям предопределяет выбор подходов к их реализации во взаимоувязанном комплексе с задачами текущей хозяйственной деятельности предприятия. Обобщенно выработанные подходы к инвестированию в краткосрочном периоде, интегрированные в экономику предприятия, отражаются в его *инвестиционной политике*.

Инвестиционная политика предприятия предоставляет основания для отбора инвестиционных идей, приоритетных для финансирования инвестиций

и задает исходные параметры для снования для инвестиционного проектирования.

**Инвестиционный проект** – обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством.

*По основной направленности* инвестиционные проекты можно разделить на:

- 1) коммерческие, главной целью которых является получение прибыли;
- 2) социальные, ориентированные на решение, например, проблем безработицы в регионе или социальной адаптации бывших военнослужащих и т.п.;
- 3) экологические, основная направленность которых – улучшение среды обитания людей, а также флоры и фауны.

*По количеству стран-партнеров* проекты делят на национальные и международные.

Также инвестиционные проекты можно разделять на группы по способам финансирования (за счет собственных средств, за счет заемных средств) и уровню риска (высокорисковые, среднерисковые, низкорисковые, безрисковые).

Особенностью процесса разработки инвестиционного проекта является то, что это длительный и дорогостоящий процесс.

*Концепция* в общенаучном понимании означает описание каких-либо явлений и процессов, которые отображают складывающуюся реальность. В отношении инвестиционного проекта концепция трактуется как единый определяющий замысел проекта. Концепция излагается в виде логически взаимосвязанных положений по формированию проекта и организации работ по его выполнению. Разработка концепции проекта нужна для того, что бы систематизированно и последовательно изложить логику его реализации.

*Концепция инвестиционного проекта* разрабатывается в соответствии со следующими принципами.

*Принцип индивидуальности.* Принцип означает, что концептуальная разработка реализации инвестиции в каждом случае рассматривается как уникальная и неповторяющаяся. Этот принцип требует, чтобы в концепции максимально были учтены особенности проекта и условий его реализации. Особенности проекта выделяются с помощью идентификационного описания проекта или просто идентификации. Идентификация означает, что характеристики проекта последовательно соотносятся с видами проектов, распределенных по наибольшему числу классификационных оснований. Иначе говоря, чтобы провести идентификацию, нужно иметь классификацию множества видов проектов, а также соответствующее множество признаков рассматриваемого проекта.

*Принцип определенности материальной формы инвестиционного проекта.* Принцип означает, что в концептуальной разработке проекта

требуется четко зафиксировать перечень ключевых документов, совокупность которых и будет представлять документальный комплекс проекта.

*Принцип документальной согласованности* параметров проекта и требований, выдвигаемых инвестиционным менеджментом для каждой стадии реализации инвестиционного проекта. В зарубежной практике инвестиционного проектирования этот принцип реализован при составлении так называемого начального одностороннего документа проекта. В нем указаны ключевые сведения о проекте (название, дата открытия, генеральная цель, ожидаемые результаты, сроки, допущения и ограничения, основные риски, заинтересованные стороны, кем инициирован и кем одобрен проект, кто пользователь проекта и кто менеджер).

*Принцип управляемости проекта*, который позволяет провести проверку состояния его параметров и в любой момент времени внести требуемые коррективы в процесс реализации инвестиции без существенных потерь. *Принцип последовательности разработки*. Принцип означает, что в самом начале проекта его содержание формулируется в общих чертах – на уровне укрупненных результатов. И только затем, уже при разработке плана проекта, они детализируются. *Принцип учета последствий реализации проекта*. Этот принцип требует, чтобы уже на уровне концептуальной разработки проекта была предусмотрена возможность наиболее органичной

**Этапы жизненного цикла инвестиционного проекта.** Жизненный цикл инвестиционного проекта включает 3 основные стадии – предынвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную. Иногда выделяют 4-ю, ликвидационную стадию.

С точки зрения вложения и окупаемости инвестиций выделяются четыре фазы жизненного цикла проекта:

1. – предынвестиционные исследования;
2. – инвестирование;
3. – эксплуатация проекта;
4. – послеинвестиционные исследования.

**Фаза 1. Предынвестиционные исследования.**

- 1.1. Анализ инвестиционных возможностей (identification).
- 1.2. Предварительное технико-экономическое обоснование (ТЭО) (pre-feasibility study).
- 1.3. ТЭО (feasibility study).
- 1.4. Доклад об инвестиционных возможностях (appraisal report).

**Фаза 2. Инвестирование.**

- 2.1. Переговоры и заключение контрактов (negotiating and contracting).
- 2.2. Проектирование (engineering design).
- 2.3. Строительство (construction).
- 2.4. Маркетинг (pre-production marketing).
- 2.5. Обучение (training).

**Фаза 3. Эксплуатация проекта.**

- 3.1. Приемка и запуск (commissioning and start).
- 3.2. Замена оборудования (replacement).
- 3.3. Расширение, инновация (expansion, innovation).

***Фаза 4. Послеинвестиционные исследования.***

Завершающая оценка, по существу, устанавливает, насколько план проекта соответствует условиям, в которых проект осуществлялся и эксплуатировался, а также каким оказался вклад плана проекта в воздействие работающего проекта на экономику и другие аспекты. Завершающая оценка преимущественно ведется тогда, когда проект после осуществления находился в эксплуатации от 2 до 3 лет.

Существуют общие модели, которые могут служить руководством по определению жизненного цикла большинства

## **ТЕМА 4. ОСНОВЫ УПРАВЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫМИ ПРОЕКТАМИ**

*Участники осуществления проектов, их функции. Заказчик, как главный участник проекта. Инвесторы, архитекторы, инженеры, субподрядчики, как участники проекта. Рисунок организационной структуры команды проекта. Сущность управления проектами. Управление проектом как процесс. Цели проекта и их классификация по отдельным признакам. Методы управления проектами. Команда проекта. Детермированные модели. Сетевые модели (графики). Организационные структуры управления проектами. Состав и содержание организационной структуры. Построение аппарата управления. Централизации и децентрализации управления.*

Одной из характерных черт управления проектом является то, что у него есть момент начала и момент завершения. Эффективное управление проектом начинается с отбора проектов и определения их приоритетности по отношению к стратегии организации (предприятия).

PMBOK (Project Management Body of Knowledge).

Руководство PMBOK распределяет все процессы управления проектами по 9 областям знаний:

1. Управление интеграцией проекта.
2. Управление содержанием проекта.
3. Управление сроками проекта.
4. Управление стоимостью проекта.
5. Управление качеством проекта.
6. Управление человеческими ресурсами проекта.
7. Управление коммуникациями проекта.
8. Управление рисками проекта.
9. Управление поставками проекта.

**Функциональная** структура характеризуется тем, что управление осуществляется линейным руководителем через группу подчиненных ему функциональных руководителей, которые отвечают за все вопросы в рамках своих функций (маркетинг, строительство, оборудование, производство, экономика, финансы и т. д.). Преимущества функциональной структуры управления – это повышение эффективности за счет углубления профессиональной. Недостатки этой структуры заключаются в сложности организации межфункциональной координации, когда окончательное решение принимает лишь высший линейный руководитель, а у него много и других забот.

В управлении проектами такая структура применяется не часто.

**Матричная** структура характеризуется прямыми вертикальными связями руководителя с подчиненными. Для решения конкретных проблем создаются временные группы, сформированные из специалистов различных функциональных отделов во главе с руководителем конкретного проекта.

Преимущества заключаются в том, что такая структура позволяет гибко маневрировать людскими ресурсами за счет перераспределения специалистов между проектами, сохраняя их административную принадлежность соответствующим функциональным подразделениям. Недостатки сводятся к тому, что у руководителя проекта отсутствует контроль за персоналом, он определяет лишь, что и когда должно быть сделано, а кто и как это сделает, назначает уже руководитель функционального подразделения. Это требует хорошей системы контроля за ходом работ, за качеством выполнения, за рациональным использованием всех видов ресурсов, за сроком выполнения отдельных работ.

Считается, что такая структура хороша для малых и средних по размеру проектов.

**Проектная** структура предназначена для использования при управлении сложными и крупными проектами. Она позволяет обеспечивать совокупное управление трудовыми, финансовыми, материальными и всеми другими ресурсами, задействованными в проекте. Создается специальная группа во главе с руководителем (менеджером) проекта. Эта группа ведет проект от начала до конца и распускается после завершения проекта.

Преимущества этой структуры в том, что сокращается срок выполнения проекта, обеспечивается оперативность при решении текущих вопросов и экономия ресурсов.

**Команда управления проектом** (project management team) – члены команды проекта, непосредственно занятые в управлении его операциями. В небольших проектах команда управления проектом может включать практически всех членов команды проекта. *Управление командой проекта* (manage project team) – процесс отслеживания деятельности членов команды, обеспечения обратной связи, решения проблем и координации изменений с целью улучшения исполнения проекта.

**Признаки команды проекта.** По *форме* команда проекта отражает существующую организационную структуру управления проектом, разделение функций, обязанностей и ответственности за принимаемые решения в процессе его реализации. На верхнем уровне структуры находится руководитель проекта, а на нижних – исполнители, отделы и специалисты, отвечающие за отдельные функциональные сферы.

По *содержанию* команда проекта должна представлять собой группу специалистов высокой квалификации, обладающих знаниями и навыками, креативным мышлением, необходимыми для эффективного достижения результатов проекта.

Основной стратегический фактор создания и деятельности команды проекта – реализация проекта – длительное предприятие, обладающее *повышенной долей риска* и подверженное *постоянным изменениям*. Поэтому особой характеристикой команды проекта является предпринимательский характер ее деятельности, направленный на решение слабоструктурированных задач и быстрое реагирование на требования внешней среды и меняющиеся условия реализации проекта.

**Состав команды проекта.** Процесс командообразования принято рассматривать как образование единого, целостного коллектива управленцев, способного эффективно достигать результатов проекта. Командная кооперация персонала позволяет увеличить производительность управленческого труда на 70–80%.

Команда проекта создается руководителем проекта – юридическим лицом-заказчиком. Задачей руководителя проекта при формировании команды является подбор членов команды, которые обеспечивали бы:

- *соответствие количественного и качественного состава* команды ожидаемым результатам и требованиям проекта;
- *эффективную групповую работу* по управлению проектом;
- *психологическую совместимость* членов команды и создание активной стимулирующей «внутрипроектной» культуры;
- *развернутое внутригрупповое общение* и *выработку оптимальных групповых решений проблем*, возникающих во время реализации проекта.

Руководитель проекта осуществляет общее руководство проектом, контролирует его основные параметры и координирует деятельность членов команды. Руководитель проекта определяет необходимое число специалистов – членов команды, их квалификацию, проводит отбор и наем работников.

Особенностью распределения обязанностей между членами команды проекта является командная ответственность за выполнение отдельных функций, за отдельные сферы деятельности, т. е. распределение обязанностей производится укрупненно между подразделениями команды, а внутри подразделений наблюдается коллегиальное принятие решений и солидарная ответственность за результаты деятельности.

**Управление командой проекта** можно разделить на два этапа:

*Этап 1. Планирование работы проектной команды*

*Этап 2. Организация работы команды*

Один из основных элементов в структуре проекта – **его участники**. Они обеспечивают реализацию замыслов, заложенных в проекте. Число участников в зависимости от сложности проекта может быть от одного до сотен. У каждого из них свои функции, а также задачи, степень участия в проекте и своя мера ответственности за его результаты.

**Заказчик** – это будущий владелец и пользователь результатов проекта. Это может быть как физическое, так и юридическое лицо. Обычно заказчик бывает один, но в ряде случаев их может быть и несколько. Тогда они объединяют свои силы и средства для создания проекта и использования его результатов. Иногда инициаторы создают юридическое лицо для его реализации.

**Инвестор** – это юридическое или физическое лицо, финансирующее проект. Инвестор и заказчик часто могут быть одним лицом, но иногда они бывают разными. В этом случае они заключают договор. Инвестор при этом осуществляет расчеты со всеми участниками проекта. Он же контролирует выполнение контрактов.

**Генеральный проектировщик** – это организация, которая разрабатывает проектно-сметную документацию.

В зарубежной практике, кроме того, встречаются такие участники, как архитектор и инженер.

**Архитектор проекта** – лицо или организация, которая имеет право профессионально на основе соответствующей лицензии выполнять работы по созданию проектно-сметной документации, спецификаций, требований к проведению торгов и в целом осуществлять общее руководство (управление) проектом.

**Инженер проекта** – организация или лицо, имеющая лицензию на занятие инжиниринговой деятельностью (инжинирингом), иначе говоря, оказывать комплекс услуг, связанный с процессом производства и реализации продукции проекта. Инжиниринг в данном случае включает фазы: планирования; инженерного проектирования; проведения испытаний; контроля за сдачей объекта в эксплуатацию.

**Поставщик** (генеральный поставщик) осуществляет материально-техническое обеспечение проекта: закупки и поставки необходимых материалов, сырья, оборудования, комплектующих и т. д.

**Подрядчик** (генеральный подрядчик) выполняет определенные работы по проекту (отвечает за все работы, такие как строительство, монтаж и т. п.). Он несет ответственность за качество и сроки выполнения работ в соответствии с контрактом.

**Субподрядчик** выполняет по контракту с генеральным подрядчиком отдельные специальные работы, требующие определенной специализации (например, монтаж уникального оборудования). Все перечисленные участники проекта известны и из советской практики. В условиях рыночной экономики в проектах участвуют и другие лица и организации.

**Это консультанты** – юридические и физические лица, оказывающие услуги в виде консультаций другим участникам проекта по различным вопросам его разработки и реализации. Взаимоотношения участников проекта, в том числе и консультантов, строятся на основе договоров и контрактов.

**Менеджер проекта** – проект-менеджер, руководитель проекта – лицо, которому заказчик или другие участники проекта делегируют полномочия по руководству работами по проекту: планированию работы, координации действий всех участников проекта и контролю за ходом его разработки и реализации. Круг его обязанностей определяется контрактом с заказчиком. Под его руководством обычно создается специальное подразделение. Функции, состав и круг обязанностей этого подразделения зависят от характера и масштабов проекта, других условий его разработки и реализации.

Планирование инвестиций является сердцевиной управления инвестиционной деятельностью предприятия. Все инвестиционные решения по осуществлению реальных инвестиционных проектов и программ, вложению денежных средств в финансовые активы, а также решения по их финансированию объективно взаимосвязаны, а значит, их нельзя принимать порознь и нужно использовать инструменты планирования для связи этих решений.

**Инвестиционное планирование** – процесс разработки системы планов, плановых (нормативных) заданий и показателей, обеспечивающих развитие предприятия с использованием необходимых инвестиционных ресурсов и способствующих повышению эффективности его инвестиционной деятельности.

В процессе инвестиционного планирования существует тесная зависимость между определением общего стратегического направления инвестиционного развития предприятия и тактическим планированием. Инвестиционное планирование на предприятии состоит из трех важнейших этапов:

- 1) прогнозирование инвестиционной деятельности;
- 2) текущее планирование инвестиционной деятельности;
- 3) оперативное планирование инвестиционной деятельности.

Стратегическое планирование имеет самое непосредственное отношение к принятию инвестиционных решений в целях осуществления инвестиционной деятельности и как деятельность, направленная на видение будущего предприятия, должно обеспечить согласование долгосрочных целей предприятия и использование ресурсов. В стратегическом планировании участвует высшее руководство предприятия, которое определяет концепцию развития, главные и основные цели предприятия, стратегию развития на предстоящий перспективный период (5– 10 лет).

**Текущее планирование** осуществляется во взаимосвязи с процессом планирования операционной и финансовой деятельности предприятия, рассчитано, как правило, на период до одного года и позволяет:

- определить все формы инвестиционной деятельности предприятия и источники ее финансирования;
- сформировать структуру доходов и затрат предприятия;
- обеспечить финансовую устойчивость и постоянную платежеспособность предприятия;
- предопределить прирост и структуру активов предприятия на конец планируемого периода.

На предприятии разрабатывается несколько видов текущих инвестиционных планов. Основу составляет *план общего объема инвестиционной деятельности* в разрезе отдельных форм реального и финансового инвестирования. Главная цель этого плана – обеспечение простого и расширенного воспроизводства выбывающих основных фондов и нематериальных активов, а также рост финансовых активов предприятия.

*План доходов и расходов по инвестиционной деятельности* отражает все затраты, связанные с реальными инвестициями и приростом объема долгосрочных финансовых вложений. Этот план определяет объем потребностей в финансовых ресурсах для реализации намеченных инвестиционных проектов и программ, а также возможных поступлений этих ресурсов в процессе осуществления инвестиционной деятельности.

*План поступления и расходования денежных средств* в процессе осуществления инвестиционной деятельности характеризует результаты прогнозирования денежных потоков от инвестиционной деятельности и обеспечивает четкую взаимосвязь показателей поступления денежных средств, их расходования в плановом периоде и суммы чистого денежного потока по инвестиционной деятельности на конец периода. Целью разработки плана является обеспечение финансовой устойчивости и платежеспособности предприятия на всем протяжении планового периода.

*Балансовый план* отражает результаты прогнозирования состава активов и структуры использования финансовых средств предприятия. Он определяет необходимый прирост отдельных видов активов, обеспечивает их внутреннюю сбалансированность и способствует формированию оптимальной структуры капитала, что обеспечивает достаточную финансовую устойчивость предприятия. При разработке балансового плана используют укрупненную схему статей баланса предприятия.

*Оперативное планирование* инвестиционной деятельности рассматривается как совокупность мероприятий по эффективному размещению финансовых ресурсов среди альтернативных вариантов инвестирования.

Основные задачи оперативного планирования состоят в распределении и эффективном размещении финансовых ресурсов с целью реализации намеченной стратегии, в разработке согласованных и скоординированных бюджетов, а также контроле над качеством их исполнения. Горизонт планирования при этом не превышает 12 мес.

**Прогнозирование инвестиций** – сложный, многоступенчатый процесс изучения вероятностных сторон вложения капитала в ту или иную сферу экономики в будущем.

На основе многовариантных прогнозных расчетов устанавливаются реально осуществимые темпы развития инвестиционной сферы, определяются плановые показатели инвестиций, формируются их структура, перечень целевых программ и инвестиционных проектов, подлежащих практической реализации в плановом периоде.

Инвестиционное прогнозирование осуществляется на уровне страны в целом (макроуровень), отраслей и подотраслей, регионов (мезоуровень), отдельных компаний и фирм (микроуровень).

***Прогнозирование инвестиций предполагает:***

- осуществление количественного и качественного анализа тенденций инвестиционных процессов, существующих проблем и новых явлений;
- альтернативное предвидение будущего развития отраслей народного хозяйства как возможных объектов вложения капитала;
- оценку возможностей и последствий вложения средств в ту или иную сферу экономики.

Разрабатываются кратко-, средне- и долгосрочные прогнозы потребности в инвестиционных ресурсах.

Краткосрочный прогноз служит для выработки тактики инвестирования и оценки возможных вложений в краткосрочные финансовые инструменты. Он разрабатывается с учетом влияния кратковременных факторов, выявленных в процессе анализа краткосрочных колебаний на рынке инвестиций.

Среднесрочный прогноз предназначен для корректировки стратегии инвестиционной деятельности и обоснования вложений в относительно небольшие по капиталоемкости объекты реального инвестирования и долгосрочные финансовые инструменты.

Долгосрочный прогноз связан прежде всего с выработкой стратегии инвестиционной деятельности и вложением средств в крупные капиталоемкие объекты реального инвестирования.

***Процесс прогнозирования инвестиций можно условно подразделить на три этапа:***

- 1) прогнозирование возможных межотраслевых и межрегиональных инвестиционных потоков;
- 2) прогнозирование потребности в инвестициях;
- 3) оценка экономической эффективности использования инвестиций с учетом факторов инвестиционного риска.

Важным компонентом возможных инвестиционных потоков являются иностранные инвестиции. Потребность в иностранных инвестициях определяется исходя из прогнозных расчетов общей потребности страны в инвестициях и возможного ее покрытия за счет собственных средств

предприятий и организаций, бюджета, инвестиционных и других фондов, внутренних кредитов.

При определении потребности в инвестициях на начальном этапе прогнозирования целесообразно использовать методы экстраполяции. В сочетании с методами экстраполяции целесообразно применять методы экспертных оценок и анкетных обследований экономических агентов. Наиболее эффективным методом при прогнозировании потребности в инвестиционных ресурсах в отраслевом разрезе на перспективу является метод межотраслевого баланса (динамическая модель).

Также может использоваться модель расчета перспективной потребности в инвестициях, которая строится на основе результатов исследований структуры капитальных вложений и факторов, влияющих на их величину. Эта модель реализует схему увязки отраслевой и воспроизводственной структур капитальных вложений.

Отраслевая структура характеризуется темпами развития и структурными сдвигами в экономике и социальной сфере, т. е. параметрами производства, а также уровнями фондоемкости отдельных отраслей.

Воспроизводственная структура определяет общую потребность каждой отрасли в капитальных вложениях по следующим направлениям:

- на прирост основных фондов, который зависит от темпов развития отраслей, возникновения новых производств;
- на создание требуемого переходящего задела в незавершенном строительстве;
- для возмещения выбывающих основных фондов.

В отдельных отраслях экономики потребность в инвестициях может быть определена факторным методом, т. е. на основе многофакторных моделей. Среди важнейших факторов, влияющих на объем инвестиций, следует выделить:

- 1) увеличение объема производства продукции, услуг (мощности) за счет инвестиций, направляемых на развитие новых производств;
- 2) степень износа основных фондов (коэффициент износа);
- 3) повышение уровня конкурентоспособности отечественной продукции (объема экспорта).

На микроуровне потребность в инвестициях определяется при формировании бизнес-планов на основе затрат на оборудование и других затрат.

Общая потребность в инвестиционных ресурсах должна сопоставляться с возможным объемом инвестиций. Как правило, потребности в инвестициях превышают их возможные объемы. Поэтому при планировании ввода в действие основных фондов производственного и непроизводственного назначения необходимо выявлять резервы улучшения их использования; планировать их расширение и строительство новых только в случае, если потребности не могут быть удовлетворены действующими; сокращать сроки

строительства; обеспечивать целевое и эффективное использование инвестиционных ресурсов, что предполагает отбор приоритетных и наиболее эффективных проектов.

***Аналитическая работа над текущими проектами включает:***

1. Мониторинг и оценка проектов: Регулярное отслеживание выполнения ключевых показателей проекта, таких как сроки, бюджет и достижение поставленных целей. Например, при инвестиции в строительный проект, следит за соблюдением графика работ и качеством выполненных задач.

2. Финансовый анализ: Анализ финансовых показателей проекта, включая доходы, расходы, прибыль, оборачиваемость активов и др. Рассчитывается показатель ROI (Return on Investment) для оценки эффективности инвестиций в проект.

3. Анализ рисков: Оценка и анализ рисков, связанных с проектом, таких как финансовые риски, риски изменения рыночных условий, операционные риски и др. Проводится SWOT-анализ для выявления сильных и слабых сторон проекта, а также возможностей и угроз.

4. Принятие решений: На основе результатов мониторинга, финансового и рискованого анализа, принимаются решения о дальнейшей поддержке или прекращении инвестиций в проект. На основе анализа финансовых показателей и рисков может быть принято решение о выделении дополнительных ресурсов для продолжения проекта или о его закрытии.

***Аналитическая работа*** позволяет инвестиционному менеджеру оценить эффективность текущих проектов, идентифицировать потенциальные проблемы и риски, а также принять обоснованные решения для достижения максимальных результатов в управлении инвестициями.

Действия по сохранению эффективности инвестиционного проекта становятся возможными только при наличии хорошо организованной системы контроля его реализации.

***Контроль в управлении проектом*** – это отслеживание хода выполнения работ и достижения целей путем создания и реализации системы измерения, учета и прогнозирования, осуществления необходимых корректирующих воздействий для ликвидации нежелательных отклонений от его плана.

Следует помнить, что система контроллинга инвестиционного проекта включает в себя не только определение аналитических показателей и формулировку выводов. В ней присутствуют важные организационные составляющие – люди, которые занимаются контролем, а также потоки информации между подразделениями предприятия и между различными уровнями управления.

Для эффективной работы и четкого определения системы контроля создаются специальные подструктуры в общей структуре управления инвестиционным проектом. Кроме того, если у руководства существует понимание необходимости в осуществлении контроля изменений и

реагирования на их появление, можно считать, что в компании часть действий по построению системы контроля выполнена.

Центром осуществления функции контроля в управлении проектом, как правило, является менеджер проекта. До начала реализации проекта на стадии проектирования следует четко обозначить рамки, в которых менеджер проекта сам может принимать решение по воздействию на изменения в его реализации. Также должна быть установлена форма отношений руководителя проекта с более высокими уровнями управления. При этом определяются вид передаваемой информации, периодичность и способ предоставления отчетов – публичный отчет на правлении или представление его лично генеральному директору.

Исходная информация о ходе реализации проекта, собранная в подразделениях, которые в нем участвуют, передается менеджеру проекта.

***Эффективная организация сбора информации предполагает последовательное прохождение следующих этапов.***

1) Определение метода контроля. Для контроля проектов, реализуемых компанией, вполне приемлем метод простого контроля. Однако следует учитывать, что на стадии разработки проекта необходимо определить степень детализации работ, выполняемых как компанией-подрядчиком, так и специалистами самой компании.

2) Определение контролируемых параметров на каждом участке работ: время завершения отдельных этапов, величина ресурсов, выделенных на осуществление каждого этапа и т.д. Значимым объектом контроля является поведение конкурентов, анализ их рекламной компании и ценовой политики, проводимой в отношении аналогичного вида работ или услуг.

3) Составление типовой формы предоставления данных с учетом их дальнейшего использования. Желательно, чтобы первичные данные для контроля были в электронном виде, а каналом пересылки являлась локальная компьютерная сеть, что позволит повысить скорость передачи информации и эффективность ее использования.

4) Определение периодичности сбора информации. Чрезмерно частые сборы информации будут перегружать систему контроля, в то время как при редких сборах велика вероятность запаздывания в выявлении критических ситуаций. При определении периодичности сбора информации необходимо исходить из продолжительности проекта в целом и отдельных его этапов, а также скорости реакции рынка на воздействие различных макро- и микроэкономических факторов. Оптимальной считается периодичность сбора информации не реже одного раза в неделю.

На следующем этапе менеджер проекта проводит предварительный анализ собранной информации и определяет допустимые пределы отклонений в ходе его реализации. Для возможности осуществления такого анализа необходимо на стадии проектирования выявить воздействие различных изменений на параметры проекта, и, в первую очередь, воздействие на него внешней среды. В этом процессе ключевую роль играет

служба маркетинга, которая должна определить, как изменения в ходе проекта соотносятся с ситуацией на рынке. Такую зависимость можно выявить при использовании методов корреляционно-регрессионного анализа. В результате его проведения можно определить границы, в которых может изменяться контролируемый параметр проекта, не несущий при этом потерь в эффективность проекта в целом. Подобный анализ могут выполнять как менеджер проекта, ассистент менеджера, так и другой специалист по поручению менеджера проекта.

Такая ступень в обработке информации предназначена для разгрузки общей системы управления проектом. Результатом предварительного анализа должно быть решение о передаче данных об изменениях для дальнейшего более детального анализа. В компетенции менеджера проекта находится решение задачи по внесению корректирующих воздействий в процесс его реализации.

Если значения отклонений больше критических, то необходимо проводить дальнейший более детальный анализ влияния выявленных изменений на конечные параметры проекта, такие, например, как доходность проекта. Эту работу выполняет один из специалистов или их группа, переданная в распоряжение менеджера проекта.

***Особую роль играет контроль стоимости и бюджета проекта.***

Бюджет проекта – это документ, представляющий собой реестр планируемых расходов и доходов по статьям на соответствующий период времени. Он используется для исполнения и контроля стоимости в проекте.

Контроль стоимости проекта включает:

- мониторинг стоимостных показателей реализации проекта с целью обнаружения отклонений от бюджета;
- управление изменениями в бюджете с целью обеспечения выполнения бюджета;
- предотвращение ранее запланированных ошибочных решений;
- информирование всех заинтересованных лиц о ходе выполнения проекта с точки зрения соблюдения бюджета.

Контроль и управление стоимостью и финансированием проекта оперируют двумя видами оценки: учетной и прогнозной. Учетной является оценка фактической стоимости осуществленных работ и израсходованных ресурсов. Прогнозной оценкой считается оценка будущей стоимости работ и стоимости проекта к моменту его завершения.

В теории и практике управления проектами существует два различных подхода к управлению и контролю его стоимости. Наиболее распространенным считается «традиционный» подход. Развитием традиционного метода стал «метод освоенного объема».

Традиционный метод контроля оперирует двумя показателями: фактической и плановой суммами затрат проекта. Расхождение по затратам определяется разницей между фактическими и плановыми затратами. При этом не учитывается, какие именно работы и в какой степени были

выполнены на израсходованные финансовые ресурсы. Таким образом, традиционный подход учитывает только стоимостные показатели проекта, не увязывая их с временными параметрами и графиком выполнения работ.

Указанный недостаток устранен в методе освоенного объема. В основе данного подхода лежит определение соотношения фактических затрат к объему работ, которые должны быть завершены к запланированной дате. При определении этого соотношения учитываются: данные о стоимости работ, плановый и фактический графики работ и дается обобщенная оценка стоимости работ на текущий момент. Выявленные тенденции используются для прогнозов будущей стоимости объема работ при завершении и определения факторов, оказывающих влияние на график выполнения работ. При определении отклонений метод освоенного объема оперирует тремя показателями: плановые затраты, фактические затраты и освоенный объем.

Освоенный объем – это плановая стоимость фактически выполненных работ или количество ресурса, запланированное на фактически выполненный объем работ к текущей дате. Освоенный объем не зависит от фактической суммы затрат по работе. Так как метод освоенного объема учитывает фактор времени, то он позволяет определить, как реальное отклонение по затратам, так и отставание по графику выполнения работ.

Отклонение по затратам (перерасход финансовых ресурсов) определяется как разница между фактической и плановой стоимостями выполненных работ. Метод анализа освоенного объема дает возможность получения наиболее точной картины состояния проекта и наглядного представления ее высшему руководству и заказчику в виде оформленных отчетов. Однако применение этого подхода увеличивает трудоемкость управления стоимостью и финансированием проекта через дополнительные издержки по сбору и анализу различной информации.

В процессе проведения анализа проекта в целом обычно применяют как общеупотребимые показатели оценки эффективности инвестиционных проектов, так и интегрированные показатели, отражающие воздействие изменений по проекту на ситуацию, которая складывается в компании в целом. На данном этапе очень важна автоматизация процесса анализа, поскольку его результаты необходимы в предельно короткие сроки.

По результатам анализа применяется решение о воздействии на проект. Если изменения в проекте приводят к потере его доходности, а затраты на исправление результата будут больше, чем эффект от них, то в этом случае рекомендуется проект закрыть. Если есть возможность исправить ситуацию, то от функции контроля переходят к регулированию параметров проекта. Задачу поиска методов выхода из критической ситуации необходимо рассматривать на уровне высшего менеджмента.

Регулирование параметров проекта (управление изменениями в проекте) – это функция управления проектом, обеспечивающая корректировку проекта на протяжении его жизненного цикла в связи с влиянием на его реализацию внешней и внутренней среды. В общем случае

имеется в виду изменение параметров и характеристик проекта при его реализации из-за критических воздействий среды. Управление изменениями является одной из важных функций, которая обеспечивает целостность проекта на протяжении всего жизненного цикла.

Управление изменениями является следствием принятия различных управленческих решений и зависит от влияния факторов внутреннего и внешнего окружения проекта. Оно взаимосвязано с процессами

прогнозирования возможных изменений в проекте, выявлением, контролем и анализом уже происходящих изменений. В процессе управления изменениями осуществляется планирование превентивных мер, направленных на снижение возможных негативных воздействий на проект, а также осуществление принятых решений и утвержденных изменений и дальнейшая координация всех изменений проекта в течение его жизненного цикла.

Все изменения, которые происходят в проекте, делятся на контролируемые и неконтролируемые. При возникновении контролируемых изменений менеджер проекта может прямо воздействовать на них или на их причины и тем самым управлять этими изменениями.

Неконтролируемые изменения и причины их возникновения не входят в ответственность менеджера проекта, так как считаются неуправляемыми. Руководство проекта может только прогнозировать такие изменения и влиять на снижение вероятности возникновения отрицательных последствий и их размеры. Возникновение неконтролируемых изменений в проекте относится к несистемным рискам проекта, которые, как правило, должны быть застрахованы.

В зависимости от причины возникновения и предсказуемости различают изменения, вызванные факторами внутреннего окружения проекта (действиями

предприятия) и изменения, вызванные факторами внешнего воздействия. И те, и другие изменения могут быть прогнозируемыми и непрогнозируемыми.

Прогнозируемые изменения, вызванные внутренним окружением проекта, являются результатом принятия управленческих решений по проекту или реакцией на прогнозируемые мероприятия внутри предприятия. А непрогнозируемые изменения – это последствия управленческих воздействий как реакция на непрогнозируемые мероприятия во внутренней среде предприятия.

Прогнозируемые изменения, вызванные факторами внешнего окружения проекта, являются изменениями, вероятность и последствия возникновения которых заранее известны. А вероятность и последствия возникновения непрогнозируемых изменений проекта заранее не известны.

Оба типа изменений находятся в сложной взаимозависимости. Изменения, вызванные внутренним окружением проекта и действиями предприятия, обусловлены еще более существенными изменениями,

происходящими под влиянием различных факторов внутренней и внешней среды этого предприятия.

При управлении изменениями проекта необходимо учитывать приоритетность решения проблем. Особо существенные проблемы нуждаются в немедленном решении и привлечении всех необходимых ресурсов предприятия. Существенные проблемы нуждаются в срочном решении и привлечении всех доступных ресурсов предприятия. Незначительные проблемы требуют решения с использованием имеющихся легкодоступных ресурсов. Разрешение несущественных проблем нецелесообразно.

Некоторые вероятные изменения в проекте можно запланировать. При необходимости менеджер проекта принимает решение о формировании плана управления изменениями в проекте, в котором приводятся:

- описание изменений;
- сценарии их развития (пессимистический, оптимистический, наиболее вероятный);
- предположительные сроки возникновения;
- последствия для реализации проекта;
- конкретные действия по управлению изменениями;
- ответственные лица за управление и контроль отдельных видов изменений.

При оценке изменений в теории управления проектами принимают во внимание этап реализации проекта, поскольку, чем ближе проект к завершению, тем выше стоимость вносимых изменений.

Для контроля возникающих проблем и внесения изменений используют различные виды формальной отчетности:

- доклад о проблеме;
- предложение об изменении;
- приказ об изменении;
- доклад о результатах изменения.

Конкретные мероприятия по реализации изменений и возможные реакции на непредвиденные изменения можно сгруппировать следующим образом:

- оперирование ресурсами (увеличение и снижение объемов, замена или дополнительное привлечение других процедур, изменение интенсивности использования ресурсов и др.);
- оперирование временем (изменение сроков и последовательности выполнения работ, остановка работ);
- оперирование качеством (снижение или повышение качества работ, влияющие на стоимость проекта и время его выполнения).

Организация работы по управлению изменениями является важной составляющей управления любым проектом. К этой работе должны привлекаться все участники реализации проекта. В противном случае часть команды или участников будут выполнять проект по ранее запланированному

варианту, в то время как другая часть выполняет работу с учетом изменений. Это может привести к значительным дополнительным затратам, связанным с переделкой работ, выполненных на стадии нескорректированных действий участников проекта. Поэтому все без исключения изменения осуществляются при участии и под личным руководством менеджера проекта, который информирует о происходящем всех участников и членов команды проекта.

## **ТЕМА 5. ХАРАКТЕРИСТИКА И СОДЕРЖАНИЕ ПРЕДИНВЕСТИЦИОННЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ**

*Общая характеристика и содержание работ прединвестиционной фазы проекта. Схема проведения работ прединвестиционной фазы проекта. Их этапы. Содержание прединвестиционных исследований. Маркетинговые исследования. Исследования инвестиционных возможностей. Идентификация инвестиционных возможностей. Оценка инвестиционных возможностей на уровне сектора. Оценка инвестиционных возможностей на уровне предприятия. Инвестиционная привлекательность страны, региона, отрасли, предприятия. Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности субъектов экономики. Инвестиционная привлекательность организации как объект анализа. Цели и задачи анализа инвестиционной привлекательности. Информационная база для оценки инвестиционной привлекательности бизнеса. Система аналитических показателей инвестиционной привлекательности бизнеса. Рыночная капитализация стоимости организации как индикатор ее инвестиционной привлекательности. Методики и инструментарий оценки инвестиционной привлекательности организации. Оценка стоимости бизнеса как инструмент инвестиционного развития.*

**Выделяют следующие стадии жизненного цикла инвестиционного проекта:** – *предынвестиционная* представляет собой период, предшествующий осуществлению инвестиций, в котором выявляются сложившиеся тенденции финансово-хозяйственной деятельности организации и её потенциал, определяется концепцией проекта, формируется основополагающая информация, необходимая для разработки предпроектной документации и других документов, требуемых на данной стадии, а также выполняется их разработка; – *инвестиционная* – проектирование создаваемого в результате реализации проекта объекта, актуализация проекта, строительство зданий и сооружений, приобретение оборудования и ввод объекта в эксплуатацию, государственная регистрация создания объекта недвижимости и возникновение прав на него;

– *эксплуатационная*, охватывает весь период функционирования объекта и его поддержание в конкурентоспособном состоянии;

– *ликвидационная*, является завершающей стадией проекта и предполагает его завершение или ликвидацию (консервацию) проекта. **На предынвестиционной стадии** выполняются следующие виды работ:

а) исследование рынков сбыта продукции, работ, услуг и их сегментов (с подготовкой маркетингового отчёта), сырьевых зон, а также определения балансов производства и потребления, позволяющих принять окончательное решение о целесообразности производства конкретного вида продукции или увеличения объёмов его выпуска;

б) исследования по выбору технологий и оборудования, способных обеспечить выпуск конкурентоспособной продукции, анализ предложений от поставщиков оборудования, информации о технических характеристиках, стоимости и условиях его поставки;

в) проработки альтернативных вариантов реализации проекта и определения оптимального из них и др.

**На инвестиционной стадии** осуществляются вложения инвестиций в проект (в основной и оборотный капитал), определяется оптимальное соотношение по структуре активов (производственные мощности, запасы и др.), уточняется график и очередность ввода мощностей, устанавливаются связи и заключаются договоры с поставщиками сырья, материалов, полуфабрикатов, определяется возможности текущего финансирования, осуществляется подбор кадров, заключаются договоры поставки производимой по проекту продукции.

**Эксплуатационная стадия** является самой продолжительной. В процессе эксплуатации проекта формируются планируемые результаты, а также осуществляется их оценка с учётом целесообразности продолжения или прекращения проекта. Основные задачи на данной стадии заключаются в обеспечении ритмичности производства, сбыта продукции и финансирования текущих затрат.

**Ликвидационная стадия** предполагает ликвидацию возможных негативных последствий закончившегося или прекращаемого проекта, высвобождение оборотных средств и переориентацию производственных мощностей, производится оценка и анализ соответствия поставленных и достигнутых целей инвестиционного проекта, его результативности и эффективности.

**Маркетинговые исследования** (англ. *marketing re search*) – форма бизнес-исследований и направление прикладной социологии, которые фокусируются на понимании поведения, желаний и предпочтений потребителей, конкурентов и рынков в диктуемой рынком экономике.

**Маркетинговые исследования** – это сбор и обработка анализа информации с целью уменьшения неопределенности при принятии решений.

Маркетинговое исследование – это сбор, обработка и анализ информационных потоков с целью получения данных о конкретном рынке. Для удобства маркетинговый аудит проводится по сферам.

**Макроокружение** I. Политическое, законодательное, налоговое окружение. II. Экономическое, демографическое окружение. III. Социальное, культурное окружение. IV. Технологическое окружение. V. Экологическое окружение.

**Микроокружение** I. Анализ рынков. II. Анализ конкуренции.

Анализ конкуренции может основываться на стандартной *модели шести сил*, которая была впервые предоставлена М. Портером для формирования конкурентных стратегий.

Результатом маркетингового исследования могут быть:

- понимание места (нынешнего или возможного в будущем) предпринимателя на рынке (в частности, определение долей рынка каждого из участников и своей доли – той, что уже есть, или той, которая могла бы быть);
- анализ конкурентов (SWOT-анализ слабых и сильных сторон основных участников рынка);
- описание возможностей и рыночных ниш;
- описание тенденций развития нынешнего уже существующего рынка и оценка его потенциала и изменений в будущем с учетом множества факторов (например, НТП, развития технологий, приоритетов экономической политики государства);
- характеристика потребителей (например, портрет, потребности, особенности, мотивы выбора);
- можно еще построить карту рынка, позволяющую наглядно представить рынок, его сегменты, отдельных конкурентов и свое место на нем.

Существует два метода маркетинговых исследований: – *качественное маркетинговое исследование* – приемы и методы, позволяющие определить глубинные мотивы принятия потребителями решений о покупке, ассоциации, вызванные продуктом, маркой, возможные варианты отношения к рекламе и т. п.

Качественные исследования являются разведывательными по своей природе и отвечают на вопрос «как?», «каким образом?». К качественным исследованиям относятся такие методы, как глубинные интервью и фокус-группы. Свое название этот тип исследований получил не из-за того, что все остальные дают некачественные результаты, а потому, что получаемые результаты не дают оснований для количественных выводов; – *количественное маркетинговое исследование* – обычно используется для получения заключений; проверяет конкретные гипотезы; использует технику случайной выборки для того, чтобы

Сбор всех данных, необходимых для анализа конкурентов, на практике почти всегда невозможен. Поэтому часто используется схема исследований, предложенная американским экономистом маркетингологом Майклом Портером.

По М. Портеру, цель анализа конкурентов состоит в том, чтобы построить профиль характера и успеха вероятных изменений стратегии, которые может произвести каждый конкурент, вероятного ответа каждого конкурента на набор реалистичных стратегических действий, которые могут

начать другие фирмы, и вероятной реакции каждого конкурента на совокупность изменений в отрасли и более широких сдвигов в среде, которые могут произойти.

Предложенная М. Портером схема исследований заключается в анализе четырех основных элементов, характеризующих конкурентов:

– целей и намерений; – самооценки (представлений о себе и о рынке); – оценки текущих стратегий.

– оценки возможностей.

*Инвестиционный климат* является сложной комплексной категорией, в связи с чем существует несколько точек зрения на содержание данного понятия, которые не противоречат, а дополняют друг друга. В соответствии с одним подходом *инвестиционный климат* представляет собой обобщенную характеристику совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических предпосылок, предопределяющих целесообразность инвестирования в ту или иную хозяйственную систему. Этот подход можно охарактеризовать как факторный. Согласно второму подходу *инвестиционный климат рассматривается* как комплексная система, состоящая из трех подсистем: 1) инвестиционного потенциала;

2) инвестиционного риска;

3) законодательных условий.

*Инвестиционный потенциал* представляет собой совокупность имеющихся в регионе факторов производства и сфер приложения капитала.

*Инвестиционный риск* – это качественная характеристика, оценивающая вероятность потери инвестиций и дохода от них. Применительно к инвестиционному климату могут рассматриваться политические, экономические, социальные, экологические, криминогенные, финансовые, законодательные и другие риски.

*Законодательные условия* призваны обеспечить стабильность деятельности и прав инвесторов.

*Законодательные условия* призваны обеспечить стабильность деятельности и прав инвесторов.

Преимущество данного подхода состоит в том, что здесь учитывается не только статическое состояние инвестиционного климата, но существуют возможности прогнозировать дальнейшее развитие с учетом имеющегося инвестиционного потенциала. Например, экономика Республики Беларусь, по мнению международных экспертов, обладает достаточно высоким потенциалом, но в силу существенных инвестиционных рисков не имеет возможности его оптимально использовать.

## ТЕМА 6. ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ЗАМЫСЛА И КОНЦЕПЦИЯ ПРОЕКТА

*Формирование инвестиционного замысла. Содержание работ по формированию инвестиционного замысла. Причины отклонения идей. Инновации в проектном инвестировании. Сущность и виды инноваций. Содержание работ по формированию инвестиционного замысла. Формулирование предварительных целей и задач. Стратегическая направленность инвестиционного проекта. Ближайшие цели проекта. Определение функциональных целей и задач. Разработка альтернативных вариантов проекта. Решения, принимаемые на различных этапах исследований. Виды принимаемых решений. Инвестиционные решения, алгоритм принятия.*

**Инновация** – введенная в гражданский оборот или используемая для собственных нужд новая или усовершенствованная продукция, новая или усовершенствованная технология, новая услуга, новое организационно-техническое решение производственного, административного, коммерческого или иного характера.

**Инновационная деятельность может включать в себя:**

- выполнение научно-исследовательских работ, необходимых для преобразования новшества в инновацию;
- разработку новой или усовершенствованной продукции, новой или усовершенствованной технологии, создание новых услуг, новых организационно-технических решений;
- выполнение работ по подготовке и освоению производства новой или усовершенствованной продукции, освоению новой или усовершенствованной технологии, подготовке применения новых организационно-технических решений;
- производство новой или усовершенствованной продукции, производство продукции на основе новой или усовершенствованной технологии;
- введение в гражданский оборот или использование для собственных нужд новой или усовершенствованной продукции, новой или усовершенствованной технологии, новых услуг, новых организационно-технических решений;
- иную деятельность, направленную на преобразование новшества в инновацию.

**Инновации оказывают огромное влияние на экономику.** Во-первых, инновации воздействуют на качество продукции, то есть появляются совершенно новые или усовершенствованные продукты, которые способны наиболее полно удовлетворить потребности человека. Отсюда вытекает ещё один пункт влияния – на потребности человека. Во-вторых, они способствуют экономическому росту, то есть создаются новые отрасли экономики, единый

рынок (например, Интернет). В-третьих, увеличивается доля компетентных специалистов. Успех инновационной деятельности во многом зависит от достаточности ресурсного обеспечения, в том числе и от инвестиционной обеспеченности.

Источники инвестирования. Инвестиции в любом из секторов экономики требуют финансовых вложений.

**Инновационная деятельность охватывает весь инновационный процесс** – начиная с появления идеи и заканчивая внедрением и диффузией нового продукта.

**Инновационная деятельность** – это вид деятельности, по преобразованию новшества в инновацию.

**Инвестиционные решения** – это решения инвесторов по достижению разнообразных целей получения выгод в будущем от приобретения или создания инвестиционных объектов. В основе инвестиционных решений всегда стоят процессы определения целей инвесторов, проектирование инвестиционного климата и условий реализации проекта, а также обоснование возможной выгоды. Инвестиционные решения всегда обусловлены двумя факторами – временем и риском, так как момент получения выгод инвестирования отодвинут во времени от момента принятия инвестиционных решений, а выгоды не гарантированы.

**Инвестиционные решения** являются одним из ведущих факторов развития и увеличения стоимости любого предприятия. Как правило, они направлены на реализацию стратегии развития хозяйствующего субъекта и предполагают решение комплексных задач, связанных с приобретением нового оборудования, внедрением прогрессивных технологий, проведением научно-исследовательских работ, разработкой маркетинговых программ, поглощением других предприятий и т.п. Таким образом, сегодняшние инвестиции во многом определяют положение компании в будущем.

**Инвестиционные решения**, также известные как решения о капитальных инвестициях, являются наиболее важными финансовыми решениями, которые предприятие принимает для использования своих средств для получения выгод в течение определенного периода времени. Это неотъемлемая составляющая принятия стратегических решений предприятием или организацией.

**Инвестиционные решения** – это разновидность управленческих решений, которые требуют значительных затрат и обеспечивают изменения в социально-экономическом развитии компании и ее сотрудников в результате вложения реальных или финансовых вложений в несколько объектов.

Каждому инвестиционному решению предшествует инвестиционное предложение, предварительно проанализированное и основанное на актуальных проведенных исследованиях.

Таким образом, любое инвестиционное решение должно основываться на оценке:

- целесообразности инвестирования;

- размера требуемых инвестиций;
- собственного финансового состояния;
- уровня риска;
- методов управления инвестиционными рисками;
- отдачи от инвестиций

**Инвестиционное решение высокого качества** – это «плод ошибок трудных», основанный на длинной череде удачных и провальных попыток учесть все аспекты непростого выбора.

Всегда следует помнить, что перед инвестором лежит масса альтернатив не только среди проектов реального типа внутри компании. Варианты подлежат рассмотрению и на внешнем рынке среди финансовых инвестиций стратегической или спекулятивной направленности.

Каждая из альтернатив имеет свои достоинства и недостатки. Выгодность направления инвестиционных вложений играет не последнюю роль в подготовке к принятию решения, но всегда является главенствующим фактором.

**Поэтому критерии принятия инвестиционных решений должны учитывать все факторы, среди которых стоит отметить:**

- наличие нескольких вариантов по каждой из инвестиционных альтернатив;
- обладание каждым из вариантов уникальным составом инвестиционных качеств;
- идентификация риска для каждого из вариантов;
- виды объектов инвестирования и размеры предполагаемой их стоимости;
- степень ограниченности финансовых ресурсов компании;
- внутренние условия в компании с позиции структуры и размеров ее капитала;
- внешние рыночные и политико-правовые условия, в которых действует компания.

Виды и критерии принятия инвестиционных решений во многом связаны с интересами участников инвестиционной деятельности. Чем больше условий требуется учесть, чтобы сделать правильный выбор, тем больше людей подключается к сбору и анализу информации, экспертизе и выработке решения.

Решения инвестиционного характера не могут совершаться в отрыве от всех процессов, происходящих в компании: основных, обеспечивающих и управленческих. Размещенная выше схема демонстрирует встречные взаимосвязи между инвестиционными решениями и структурными элементами производства и управления. Процессуальные направления оказывают определяющее влияние на виды принимаемых решений как в сфере развития основного капитала, так и в области финансовых вложений.

**Выделяют следующие виды подобных решений:**

- по уменьшению неблагоприятного воздействия на окружающую среду и экологию;
- по снижению уровня нанесенного экономического вреда;
- по обеспечению предписанного законодательством уровня безопасности и условий труда;
- по снижению издержек производства;
- по повышению качества производимого продукта;
- по развитию технологий производства и управления;
- по развитию организации управления;
- по капитальному строительству;
- по реконструкции и расширению производственных мощностей;
- по техническому перевооружению производства;
- по финансовым вложениям;
- по рыночным исследованиям;
- по территориальной и отраслевой экспансии;
- по вложениям в нематериальные активы.

## **ТЕМА 7. ОЦЕНКА ОСУЩЕСТВИМОСТИ И ЖИЗНЕСПОСОБНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

*Назначение и сущность проектного анализа. Схема финансирования инвестиционного проекта. Самофинансирование. Бюджетное финансирование инвестиций. Акционерное финансирование. Банковское кредитование инвестиционной деятельности. Консорциальное и синдицированное кредитование инвестиционных проектов. Проектное финансирование инвестиционной деятельности. Формирование и оптимизация бюджета капиталовложений. Рациональное распределение капитала между проектами. Понятие инвестиционного портфеля. Стратегия управления инвестиционным портфелем. Согласование интересов участников инвестиционного проекта.*

Инвестиционный проект – экономический или социальный проект, основывающийся на инвестициях; обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления прямых инвестиций в определенный объект, включающее проектно-сметную документацию, разработанную в соответствии с действующими стандартами.

Комплекс вопросов по проведению работ в предынвестиционной фазе инвестиционного проекта, включая процедуры, средства и методы определения целей и путей их достижения вплоть до принятия инвестиционного решения по осуществлению конкретного проекта, организации его финансирования, принято относить к инвестиционному проектированию.

Содержание инвестиционного проектирования предусматривает изучение средств и методов определения и обоснования принятия инвестиционных решений при обеспечении эффективной инновационной деятельности на предприятии. Реализация инвестиционного проекта предполагает производство некоторого цикла работ, содержание и последовательность которых обуславливаются как социально-экономическими, так и организационно-техническими факторами.

В данном цикле можно выделить несколько относительно самостоятельных этапов.

1 Подготовительный этап, когда инвестор на основе анализа инвестиционного климата в регионе проводит исследование возможностей рынка, формирует инвестиционный замысел, принимает решение о выходе на конкретный рынок, разрабатывает стратегию поведения на рынке, оценивает свои инвестиционные возможности и определяет приемлемые параметры инвестиционного проекта. На этот этап приходится от 3 % до 8 % общих затрат.

2 Проектно-организационный этап, включающий выбор места размещения объекта (предприятия), разработку и согласование обоснования инвестиций, проектной документации, получение разрешения на строительство (реконструкцию или расширение), принятие решения об источниках финансирования. На этом этапе расходуется до 20 % средств от общей стоимости проекта.

3. Этап строительства (реконструкции, расширения) объекта (предприятия) и ввода его в эксплуатацию. На этом этапе анализируется рынок строительных услуг, готовится контрактная документация, организуется строительное производство. Самый затратный этап. На него приходится до 72 % общей стоимости (60 % на строительные-монтажные работы и приобретение оборудования и 12 % на наладку и запуск в эксплуатацию). Часто инвестор выделяет еще этап производственной деятельности и мониторинга экономических показателей, поскольку для него инвестиционный проект не заканчивается пуском объекта в эксплуатацию, а ограничивается достижением тех экономических показателей, ради которых этот проект и планировался.

Подготовительный этап инвестиционного цикла предполагает проведение работ по: – выбору перспективного рынка; – проведению полномасштабного маркетингового исследования (спрос и предложение, сегментация рынка, оценка цен на продукцию (услуги), основные конкуренты, их маркетинговая стратегия и т. п.); – предварительному обоснованию инвестиционного замысла; – предварительному согласованию инвестиционного замысла с органами исполнительной власти; – оценке предполагаемого объема инвестиций; – оценке возможных источников финансирования проекта; – оценке потребности в иностранной валюте; – предварительному отбору организации, способной реализовать проект; – инновационному, патентному и экологическому анализу технических решений, организация производства которых предусматривается намечаемым

проектом; – проверке необходимости выполнения сертификационных требований; – предварительной оценке эффективности инвестиций; планированию сроков осуществления проекта; оценке рисков, связанных с осуществлением проекта. На этом же этапе проводятся: – оценка инвестиционных возможностей компании; – определяются параметры инвестиционного проекта; – определяются условия инвестирования; – подготавливаются инвестиционные предложения потенциальных инвесторов; – осуществляется выбор конкретных инвесторов; – готовятся предложения по организационно-правовой форме реализации проекта и составу участников; – формулируются условия прекращения реализации проекта. Продолжительность подготовительного этапа зависит от инвестора, но обуславливается она привлекательностью инвестиционного климата в стране, который формируется усилиями властных и предпринимательских структур.

Следующий проектно-организационный этап инвестиционного цикла является самым сложным. Обусловлено это тем, что из-за большого количества организаций, участвующих в разработке и согласовании проекта, и многоступенчатости согласовательных процедур процесс официального одобрения проекта и получения разрешения на его реализацию оказывается очень трудоемким.

Кроме того, из-за несовершенства нормативной базы и бюрократических проволочек этот этап по продолжительности часто оказывается вполне сопоставимым с периодом строительства объекта. Прежде всего, необходимо подобрать земельный участок для строительства объекта, который отвечал бы требованиям компании по удобству расположения (близость к транспортным магистралям и инженерным коммуникациям и т. п.), и получить согласие органа местного самоуправления на размещение на нем планируемого предприятия. Затем проводятся инженерно-геологические, экологические, климатические и другие изыскания с целью определения пригодности участка для использования по целевому назначению.

Обязательно выясняется мнение общественности о целесообразности строительства объекта на выбранном участке. Только после положительных заключений по перечисленным выше вопросам можно приступить к разработке техникоэкономического обоснования, что предусматривает: – подготовку исходно-разрешительной документации (оформление права землепользования, получение технических условий и примыкание к инженерным коммуникациям); – подготовку программы выпуска продукции (обоснование номенклатуры и объемов выпуска товаров, загрузка действующих производственных мощностей: предложение по модернизации производства; закупка зарубежных технологий; расширение производства); – описание производственного процесса (используемые технологии, сырьевые и другие материалы, комплектующие изделия, энергоресурсы); – разработку технических решений (в том числе генерального плана; анализ состояния технологий, состава оборудования); – градостроительные, архитектурно-планировочные и строительные решения; – мероприятия по охране

окружающей природной среды; – мероприятия по гражданской обороне и при чрезвычайных ситуациях; – описание организации строительства; – данные о необходимом жилищно-гражданском строительстве; – описание системы управления предприятием, организации труда рабочих и служащих; – сметно-финансовую документацию (в том числе: оценку издержек производства; расчет капитальных издержек: расчет годовых поступлений от деятельности предприятий; расчет потребности об оборотном капитале); – подготовку пояснительной записки, включающей в себя данные предварительного обоснования инвестиционных возможностей. Подготовленное технико-экономическое обоснование после согласования проектных решений с надзорными и административными органами должно пройти государственные экспертизы. Только после получения положительных заключений этих экспертиз следует утверждение технико-экономического обоснования заказчиком и принимается решение о вложении средств в инвестиционный проект. Третий этап инвестиционного цикла, охватывающий организацию строительного производства и сдачу объекта в эксплуатацию, как правило, не выходит за нормативные сроки, т. к. строительным компаниям-подрядчикам невыгодно нарушать условия контрактов. Этот этап охватывает: – анализ рынка строительных услуг и проведение переговоров с потенциальными подрядчиками; – подготовку и проведение тендерных торгов; – заключение контрактов с подрядчиками; – подготовку рабочей документации; – определение изготовителей и поставщиков строительных материалов и конструкций, нестандартного технологического оборудования; – организацию строительного производства; – проведение строительно-монтажных и пусконаладочных работ; – осуществление технического и авторского надзора за качеством работ; – сдачу законченного строительством объекта государственной приемочной комиссии. Очевидно, что нормальное функционирование объекта возможно лишь после официального принятия его в эксплуатацию, что предусматривает: – сертификацию оборудования, сырья и продукции; – организацию технического обслуживания и ремонта технологического и вспомогательного оборудования; – подготовку контрактов на поставку сырья, комплектующих и энергоносителей; – обучение и аттестацию персонала; – регистрацию в органах местного самоуправления факта ввода объекта в состав действующих; – оформление права собственности на недвижимость; – текущий мониторинг экономических показателей проекта.

Общая продолжительность инвестиционного цикла является важным показателем эффективности инвестиций. Она не только определяет период их окупаемости, но и свидетельствует об изменениях социально-экономической ситуации в стране, т. к. ввод объекта в эксплуатацию связан с созданием новых рабочих мест, с развитием инфраструктуры, с дополнительным поступлением налогов и сборов в бюджеты разных уровней. Таким образом, всемирное сокращение инвестиционного цикла должно стать основной целью

организации совместной работы всех участников проекта – от инвестора до административных и надзорных органов.

***Источниками финансирования являются:***

– собственные финансовые ресурсы и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий и другие средства);

– заемные финансовые средства инвестора (банковские и бюджетные кредиты, облигационные займы и другие средства);

– привлеченные финансовые средства инвестора (средства, получаемые от продажи акций, долевые участия в уставных фондах инвесторов);

– денежные средства, централизуемые отраслевыми ведомствами, объединениями (средства централизованных инновационных фондов);

– инвестиционные ассигнования из государственного бюджета, местных бюджетов и внебюджетных фондов);

– иностранные инвестиции.

***По видам собственности источники финансирования делятся:***

1) на государственные инвестиционные ресурсы (бюджетные средства и средства внебюджетных фондов, государственные заимствования, средства государственных предприятий; кредиты государственных банков);

2) инвестиционные ресурсы субъектов хозяйствования коммерческого и некоммерческого характера, общественных объединений, физических лиц, в том числе иностранных инвесторов; кредиты коммерческих банков, средства инвестиционных фондов, страховых компаний и др.;

3) инвестиционные ресурсы иностранных инвесторов (иностраных государств, международных финансово-кредитных организаций, институциональных инвесторов, зарубежных банков и кредитных учреждений).

Система финансового обеспечения инвестиционного процесса складывается из органического единства источников финансирования инвестиционной деятельности и методов инвестирования.

Методами инвестирования являются:

– государственный (бюджетный);

– кредитный;

– самофинансирование;

– акционерное финансирование;

– прочие методы финансирования (лизинг, венчурное финансирование);

– комбинированный (смешанный).

На основе комбинированного инвестирования может осуществляться финансирование и кредитование инвестиционного проекта за счет средств государственного бюджета, собственных средств организаций, предприятий и других юридических лиц, кредитов банков с соблюдением пропорций

расходования бюджетных ассигнований и собственных средств в течение всего периода реализации инвестиционного проекта.

Подробнее другие методы инвестирования будут рассмотрены ниже.

Бюджетный метод инвестирования предполагает направление государственных бюджетных инвестиционных ресурсов (средств республиканского и местных бюджетов) на создание и воспроизводство основных фондов. Государственные бюджетные инвестиционные вложения предоставляются на безвозвратной и возвратной основе и предназначаются для приоритетных направлений экономической политики государства, обеспечивающих структурную перестройку экономики, сохранение и развитие производственного и непроизводственного потенциалов страны, решение социальных и других проблем, которые невозможно осуществить за счет иных источников финансирования.

При бюджетном методе инвестирования государственные централизованные инвестиционные ресурсы могут непосредственно направляться для финансирования целевых программ, государственных нужд, а также использоваться для оказания государственной поддержки инвестиционных проектов путем выдачи гарантий и предоставления налоговых и других льгот инвесторам.

В условиях развития рыночной экономики бюджетный метод инвестирования по-прежнему сохраняет основополагающее значение. Использование средств бюджета на финансирование капитальных вложений позволяет регулировать уровни экономического и социального развития территорий, а также поддерживать благоприятный климат для активизации вложений других инвесторов.

Совершенствование бюджетного инвестирования связано с определением рациональных и эффективных направлений размещения средств по отраслям, территориям и предприятиям; выбором конкретных приоритетов инвестирования; ограничением сферы безвозвратного финансирования при расширении возможностей предоставления средств бюджета на возвратной основе и рядом других мероприятий.

Государственное регулирование инвестиционной деятельности предусматривает направление государственных капитальных вложений на структурную перестройку экономики, решение социальных задач, развитие отдельных отраслей и регионов.

Бюджетному финансированию присущ ряд принципов:

- направление средств для реализации высокоэффективных и социально значимых проектов;
- целевой характер использования бюджетных средств;
- предоставление бюджетных ресурсов стройкам и подрядным организациям по мере выполнения плана и с учетом использования ранее выделенных ассигнований.

Инвестиционная деятельность поддерживается государством с целью стимулирования привлечения инвестиций в экономику Республики Беларусь.

**Государственная поддержка** – финансовое и иное содействие, оказываемое в соответствии с законодательством юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям для реализации инвестиционных проектов, в виде бюджетных субсидий и иной финансовой помощи, бюджетных займов и ссуд, налоговых и тарифных льгот, внешних государственных займов, гарантий Правительства Республики Беларусь по кредитам и займам и иных преференций.

Государственная поддержка инвестиционной деятельности оказывается в виде предоставления гарантий Правительства Республики Беларусь и централизованных инвестиционных ресурсов.

Государственная поддержка инвестиционной деятельности может осуществляться и с применением иных ее видов, а также установлением дополнительных гарантий инвесторам.

Гарантии Правительства Республики Беларусь предоставляются кредиторам в случаях привлечения иностранных кредитов или кредитов банков Республики Беларусь для реализации инвестиционных проектов.

Государственная поддержка в виде выделения средств за счет централизованных инвестиционных ресурсов (финансовых ресурсов государства, в том числе средств республиканского бюджета) предоставляется инвесторам при условии, что в реализацию инвестиционного проекта ими вкладываются собственные средства в размере не менее 20 % от общего объема инвестиций по данному проекту.

Бюджетное финансирование инвестиций осуществляется исходя из бюджетной политики государства в пределах ежегодно утверждаемого в Законе о бюджете объема государственных капитальных вложений. Ранее при бюджетном методе финансирования инвестиции предоставлялись на безвозвратной, бесплатной основе и субъекты хозяйствования не были заинтересованы в рациональном использовании выделенных ресурсов. Однако безвозвратное финансирование остается необходимым в отдельных сферах и отраслях экономики: социальной сфере, просвещении, здравоохранении, науке, культуре.

В настоящее время лишь часть бюджетных средств используется на безвозвратной, бесплатной основе, другая же часть предоставляется на условиях платности, срочности и возвратности. Государство перешло от распределения бюджетных средств на капитальные вложения между отраслями к оказанию государственной поддержки инвестиционных проектов на конкурсной основе и практике совместного государственно-коммерческого финансирования проектов.

В Республике Беларусь ежегодно разрабатывается и утверждается Государственная инвестиционная программа. Процесс формирования Государственной инвестиционной программы (далее Программы) регулируется Указом Президента Республики Беларусь.

В Программу включаются объекты, строящиеся (реконструируемые) для создания и развития материально-технической базы отраслей народного

хозяйства республики. Разработка Программы обеспечивается Советом Министров Республики Беларусь. Сроки разработки Программы определяются Правительством с учетом сроков подготовки годового прогноза социально-экономического развития и закона о республиканском бюджете на очередной финансовый год.

Финансирование строительства объектов, включенных в Программу, осуществляется на безвозмездной основе за счет средств, предусмотренных законом о республиканском бюджете на очередной финансовый год на финансирование капитальных вложений, в республиканском фонде охраны природы, республиканском дорожном фонде и государственном целевом бюджетном фонде национального развития, а также за счет средств, выделенных из резервного фонда Президента Республики Беларусь.

На реализацию Программы в установленном порядке могут направляться также средства местных бюджетов, средства организаций, полученные от предпринимательской деятельности, кредиты банков и другие ассигнования.

Программа утверждается Президентом Республики Беларусь, как правило, одновременно с подписанием закона о бюджете Республики Беларусь на очередной финансовый (бюджетный) год.

В условиях ограниченности собственных, бюджетных и других видов источников финансирования инвестиций большое значение имеют внебюджетные средства, в числе которых особое место занимают централизованные инновационные фонды.

Использование средств отраслевых инновационных фондов позволяет покрыть дефицит денежных ресурсов на освоение предприятиями конкурентоспособной продукции и поддержку отраслевой и заводской науки.

Инновационные фонды создаются в целях финансирования развития высокотехнологичных отраслей, обеспечивающих высокий уровень конкурентоспособности национальной экономики, формирования и развития инновационной инфраструктуры, выполнения новейших исследований и разработок, инновационных проектов, а также других мероприятий и работ.

**Кредитный метод инвестирования** предполагает предоставление банковских кредитов на условиях срочности, платности и возвратности. С помощью кредитного метода осуществляется трансформация сбережений и накоплений в производственные инвестиции. Объективная необходимость долгосрочного кредита во внеоборотные активы предприятий вытекает из несоответствия имеющихся у предприятия средств для расширенного воспроизводства и потребностей в них.

Преимущество кредитного метода инвестирования связано с возвратностью средств, что предполагает взаимосвязь между фактической окупаемостью капитальных затрат и возвратом долгосрочного кредита в срок, определенный кредитным договором. Немаловажное значение имеет также необходимость уплаты заемщиком процентов за пользование кредитом, уровень которых зависит от спроса и предложения на ссудный капитал, уровня

инфляции в стране, величины ставки рефинансирования и процентов по депозитам. Взимаемые банками проценты дифференцируются в зависимости от сроков и размеров предоставленных кредитов, их обеспеченности, степени кредитного риска и т. п.

При кредитном методе финансирования инвестиций используются нижеперечисленные термины:

**возобновляемая кредитная линия** – кредитная линия, по которой возможно неоднократное предоставление траншей кредита (кредита) с учетом ранее возвращенной (погашенной) суммы транша кредита (суммы кредита) в пределах установленного в кредитном договоре максимального размера (лимита) кредита и (или) предельного размера единовременной задолженности по нему в течение срока, определенного кредитным договором;

**грейс-период** – указанный в кредитном договоре период, в течение которого проценты за пользование кредитом не начисляются или начисляются в пониженном размере;

**заявитель** – юридическое лицо (в том числе банк), индивидуальный предприниматель или физическое лицо, обратившиеся в банк за получением кредита;

**кредит** – денежные средства, предоставленные кредитодателем кредитополучателю в размере и на условиях, предусмотренных кредитным договором;

**кредитная линия** – обязательство банка по предоставлению кредитополучателю кредита в течение определенного срока в пределах установленного максимального размера (лимита) кредита и (или) с соблюдением предельного размера единовременной задолженности по нему;

**кредитование** – предоставление кредитодателем кредита на условиях возвратности, платности и срочности с заключением между кредитодателем и кредитополучателем кредитного договора в письменной форме, в том числе посредством использования систем дистанционного банковского обслуживания;

**кредитодатель** – банк, заключивший кредитный договор с кредитополучателем о предоставлении ему кредита в размере и на условиях, определенных кредитным договором;

**кредитополучатель** – юридическое лицо (в том числе банк), индивидуальный предприниматель или физическое лицо, заключившие кредитный договор с кредитодателем о получении кредита в размере и на условиях, определенных кредитным договором;

**кредитоспособность** – способность юридического лица (в том числе банка), индивидуального предпринимателя или физического лица в полном объеме и в срок исполнить свои обязательства по кредитному договору надлежащим образом в соответствии с условиями такого договора и требованиями законодательства;

**лимит овердрафта** – предельно допустимое дебетовое сальдо по текущему (расчетному) банковскому счету или корреспондентскому счету кредитополучателя, установленное кредитным договором;

**мультивалютная кредитная линия** – кредитная линия, в рамках которой возможно предоставление кредита в различных валютах в размере и на условиях, определенных кредитным договором, в случаях, установленных законодательством;

**мультивалютный кредит** – кредит, предоставленный в различных валютах в размере и на условиях, определенных кредитным договором, в случаях, установленных законодательством;

**овердрафтное кредитование** – предоставление овердрафтного кредита в порядке и на условиях, определенных кредитным договором;

**овердрафтный кредит** – кредит, предоставляемый в сумме дебетового сальдо по текущему (расчетному) банковскому счету или корреспондентскому счету кредитополучателя, возникшего в течение банковского дня и не превышающего лимита овердрафта;

**отсрочка платежа по кредитному договору** – изменение условий кредитного договора, в соответствии с которым срок платежа по кредиту и (или) уплате процентов за пользование им переносится на более поздний срок в сравнении со сроком, установленным кредитным договором;

**платеж по кредитному договору** – денежные средства, уплачиваемые в соответствии с обязательствами по кредитному договору (по возврату (погашению) кредита, уплате процентов за пользование им);

**рассрочка платежа по кредитному договору** – изменение условий кредитного договора, в соответствии с которым устанавливается иной порядок погашения задолженности по кредиту и (или) уплаты процентов за пользование им путем изменения суммы, подлежащей уплате в соответствующем периоде, и при необходимости переноса срока платежа по кредиту и (или) уплате процентов за пользование им и (или) срока полного возврата (погашения) кредита на более поздний срок в сравнении со сроком, установленным кредитным договором;

**рефинансирование кредита** – заключение кредитного договора с целью предоставления кредита для исполнения обязательств по ранее заключенным кредитным договорам;

**срок полного возврата (погашения) кредита** – срок, в течение которого кредитополучатель обязуется исполнить свои обязательства по возврату (погашению) всей суммы кредита, а при кредитовании путем открытия кредитной линии – срок, в течение которого кредитополучатель обязуется возратить (погасить) все полученные транши кредита;

**срок предоставления кредита** (срок возобновляемости кредитной линии) – период, в течение которого кредитополучатель имеет право на получение кредита в соответствии с кредитным договором;

**транши кредита** – часть кредита, предоставленная кредитополучателю в рамках кредитного договора.

**Инвестиционный кредит предоставляется** на цели, связанные с созданием, реконструкцией и приобретением субъектами хозяйствования основных средств, а также строительством, ремонтом, приобретением недвижимости и т. п.

Предельный размер инвестиционного кредита устанавливается индивидуально в каждом конкретном случае в зависимости от потребности кредитополучателя в средствах и определяется исходя из сметной стоимости кредитуемого проекта, рассчитанной на основе проектносметной документации, и размера других источников финансирования проекта, при условии погашения кредита за счет окупаемости затрат (прибыли) по кредитуемому проекту (в целом по предприятию) в установленные нормативные сроки.

При принятии решения о предоставлении инвестиционного кредита предпочтительно, чтобы доля других источников финансирования проекта (собственных и приравненных к ним средств кредитополучателя, государственных и иных средств) составляла не менее 30 %. Однако по усмотрению банка кредит может быть выдан и в размере полной стоимости затрат инвестиционного проекта.

#### ***Самофинансирование инвестиций.***

Самофинансирование инвестиций предусматривает осуществление процесса расширенного воспроизводства преимущественно за счет собственных источников предприятий: амортизации основного капитала, прибыли и фондов, созданных за счет прибыли. Самофинансирование развития предприятий возможно при их стабильном и устойчивом финансовом состоянии. Снижение рентабельности и рост количества убыточных предприятий в реальном секторе экономики повлекли за собой снижение инвестиционной активности хозяйствующих субъектов. Возможность самофинансирования предприятий связана также с проводимой государством бюджетной, налоговой и амортизационной политикой.

Стимулированию инвестиций предприятий благоприятствуют снижение налоговой нагрузки, сближение доходности средств, вкладываемых в производство, с их доходностью от использования в других сферах, повышение надежности инвестирования, совершенствование амортизационной политики государства.

***В составе собственных средств инвесторов основную долю занимают прибыль и амортизационные отчисления.***

Прибыль является основным финансовым результатом деятельности предприятия и представляет собой главную форму чистого дохода предприятия, выражающую стоимость прибавочного продукта. Величина прибыли определяется как разница между выручкой от реализации продукции (работ, услуг) и ее полной себестоимостью. После уплаты налогов и других обязательных платежей из прибыли в бюджет у предприятий остается чистая прибыль, часть которой может использоваться на инвестиции в составе фонда накопления или другого фонда аналогичного назначения. Предприятия

самостоятельно распределяют прибыль, оставшуюся в их распоряжении. Для нормального развития они должны использовать прибыль для финансирования реальных инвестиций в техническое перевооружение, реконструкцию, расширение производства.

Развитие и обновление производства, его перепрофилирование на выпуск новой, более качественной и прогрессивной продукции в конечном счете приводят к увеличению прибыли и возможности ее дальнейшего reinvestирования, в том числе для решения социальных и других задач предприятия.

В последние годы доля прибыли как источника накоплений предприятий значительно сократилась. Это связано с общеэкономическими проблемами: инфляцией, спадом производства, неплатежами в экономике, ростом числа убыточных предприятий и др.

Решение общеэкономических проблем, стимулирование предприятий к накоплению и самофинансированию должно повысить роль прибыли в финансировании инвестиций.

Другим крупным источником финансирования инвестиций на предприятиях являются амортизационные отчисления. За счет амортизации во всех развитых странах покрывается до 70–80 % потребности предприятий в инвестициях. С развитием рыночных отношений в нашей стране государственная политика нацелилась на повышение роли амортизации в обеспечении предприятий инвестиционными ресурсами.

Преимущество амортизационных отчислений состоит в том, что независимо от финансового состояния предприятия этот источник всегда имеется и остается в его распоряжении.

**Амортизационные отчисления** – это денежное выражение той части основных фондов, которая в процессе производства переносится на вновь созданный продукт. В процессе эксплуатации основные фонды предприятий изнашиваются физически и морально и постепенно переносят свою стоимость на готовую продукцию. В результате понижается реальная балансовая стоимость основных фондов. Для возмещения основных фондов, выбывших вследствие физического и морального износа, на предприятии создается амортизационный фонд.

Размер амортизационных отчислений устанавливается путем умножения среднегодовой стоимости основных фондов на нормы амортизации. Для того чтобы нормы амортизации были экономически обоснованными и соответствовали темпам физического и морального износа основных фондов, периодически переоценивают основные фонды и пересматривают нормы амортизации. Переоценка основных фондов в настоящее время проводится ежегодно. Нормы установлены дифференцированно, исходя из вида основных фондов.

Таким образом, величина амортизационных отчислений зависит от среднегодовой стоимости основных производственных фондов, находящихся

в распоряжении предприятия, их переоценки, способа начисления амортизационных отчислений.

В целях создания финансовых условий для внедрения в производство научно-технических достижений и стимулирования быстреего обновления активной части основных средств используется метод ускоренной амортизации. Это целевой метод более быстрого (по сравнению с нормативными сроками службы) и полного перенесения балансовой стоимости основных средств на издержки производства и обращения. При начислении амортизации ускоренным методом искусственно сокращаются нормативные сроки службы основных фондов и соответственно увеличиваются нормы амортизации.

Амортизационная политика может предусматривать использование и других методов начисления амортизации. Исходя из экономической сущности, амортизационные отчисления на предприятии должны использоваться на финансирование реальных инвестиций: приобретение нового оборудования, механизацию и автоматизацию процессов производства, проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ, модернизацию и обновление выпускаемой продукции, реконструкцию, техническое перевооружение, расширение производства, новое строительство.

Амортизационная политика на предприятии должна быть направлена на эффективное использование экономически обоснованных методов начисления амортизации и выбор приоритетных направлений ее использования.

### ***Акционерное финансирование***

Акционерное финансирование представляет собой форму получения дополнительных инвестиционных ресурсов путем эмиссии ценных бумаг.оборот ценных бумаг на финансовом рынке существенно расширяет возможности привлечения временно свободных денежных средств предприятий и домашних хозяйств для инвестирования производственных и социальных мероприятий.

Финансирование инвестиций с помощью эмиссии ценных бумаг предполагает привлечение населения, партнёров, заказчиков, кредиторов и прочих инвесторов.

Формы привлечения инвестиционных ресурсов с помощью выпуска ценных бумаг:

- Эмиссия долевых ценных бумаг;
- Выпуск долговых ценных бумаг;
- Эмиссия производных ценных бумаг.

**Эмиссия** – выпуск в установленном законодательством порядке определенного количества ценных бумаг.

**Эмитент** – лицо, которое от своего имени выпускает ценные бумаги и несет ответственность за выполнение обязательств, вытекающих из условий их выпуска.

**Преимущества дополнительной эмиссии акций:** привлечение средств на бессрочной основе; возрастает финансовая устойчивость; эмиссия простых акций не влечёт постоянных расходов по обслуживанию привлечённых средств.

**Недостатки дополнительной эмиссии акций:** относительно дорогостоящий процесс; сравнительно большая продолжительность дополнительной эмиссии акций; снижение контроля за деятельностью предприятия со стороны существующих собственников; сопровождается снижением балансовой стоимости акций и может сопровождаться снижением рыночной стоимости акций; в дальнейшем приходится отвлекать дополнительные средства на выплату дивидендов.

**Преимущества дополнительной эмиссии облигаций:**

- возможность использования эффекта финансового рычага;
- расширение круга потенциальных инвесторов;
- сохранение контроля над деятельностью эмитента со стороны собственников;
- при фиксированной ставке процента по облигациям можно пользоваться менее дорогими средствами в условиях инфляции.

**Недостатки дополнительной эмиссии облигаций:**

- существует срок возврата средств;
- сравнительно высокие затраты по привлечению средств;
- фиксированные издержки по привлечению средств;
- увеличение финансовой зависимости от кредиторов.

Для снижения риска непогашения задолженности могут выпускаться конвертируемые облигации, дающие право обмена по наступлению определённого срока на долю в собственном капитале.

Коэффициент конверсии показывает, сколько акций можно обменять на одну облигацию.

### ***Лизинговое финансирование***

Под **лизинговой деятельностью** понимается деятельность, связанная с приобретением одним юридическим лицом за собственные или заёмные средства предмета лизинга в собственность и передачу его другому субъекту хозяйствования во временное пользование на срок и за определённую плату с правом либо без права выкупа.

#### ***Основные виды лизинга:***

1. Финансовый (согласно существующему положению о лизинге этот вид лизинга предполагает возмещение более 75% контрактной стоимости предмета лизинга с правом либо без права выкупа, срок действия договора для финансового лизинга должен быть не менее одного года с момента фактической передачи объекта).

2. Оперативный (предполагает возмещение менее 75% контрактной стоимости предмета лизинга и его возвращение лизингодателю).

К предметам лизинга относится любое движимое и недвижимое имущество, относящееся к основным фондам, а также программные средства и рабочие инструменты, которые обеспечивают функционирование передаваемых в лизинг основных средств.

Объекты, наиболее распространённые в лизинговых сделках в Республике Беларусь:

- оборудование;
- транспортные средства.

В состав лизинговых платежей входят:

- возмещение контрактной стоимости (амортизационные отчисления по лизингу);
- вознаграждение лизингодателю (покрывает его издержки и является источником прибыли лизингодателя).

Вознаграждение может быть как в твёрдых суммах, так и в форме процента от остаточной стоимости предмета лизинга.

#### ***Преимущества лизинга:***

1. Экономия расходов по капитальным вложениям (лизинг не требует значительных первичных инвестиций).

2. При лизинге с возвратом предмета риск морального устаревания основных средств несет лизингодатель.

3. Налоговые преимущества лизинга.

В целом, жизненный цикл инвестиционного проекта это время между появлением проекта и моментом его ликвидации. Жизненный цикл инвестиционного проекта определяется тремя основными фазами:

1. Начальная (прединвестиционная) фаза.
2. Инвестиционная фаза.
3. Эксплуатационная фаза.

Оценка жизнеспособности инвестиционного проекта относится к первой прединвестиционной фазе проекта. Еще в 20 веке ученые и многие специалисты заинтересовались вопросом управления проектами, и конечно, важной начальной фазой проекта, от которой в целом зависит общий результат. Примерно в 70-х годах 20 века начался процесс создания профессиональных объединений многих специалистов в области управления проектами.

В это время были созданы: Международная ассоциация управления проектами в Европе (IPMA); Институт управления проектами в Северной Америке (PMI); Японская ассоциация развития инжиниринга в Азии (ENAA). В России Российская ассоциация управления проектами (СОВНЕТ) была создана в 1990г. и в то же время стала членом IPMA.

Проблема оценки проекта несомненно актуальна и в настоящее время тем, что реализуемые инвестиционно-строительные проекты достаточно дорогостоящи, и всем участникам процесса нельзя допускать ни одной

ошибки, при принятии решений на любом этапе реализации, поэтому все расчеты должны производиться с высокой точностью, так как цена ошибок и рисков велика.

Вопрос финансовой реализуемости или оценка жизнеспособности проекта является едва ли не самым главным вопросом при принятии решения об утверждении инвестиционно-строительного проекта и его формировании.

Чрезвычайно важен данный вопрос и в целом для социального и экономического развития предприятий страны. Для оценки жизнеспособности проекта сравнивают различные варианты с точки зрения их стоимости, сроков реализации и прибыльности. В результате такой оценки инвестору или заказчику необходима уверенность, что на конечный продукт, в течение всего его жизненного цикла будет держаться стабильный спрос, который будет достаточным для назначения такой цены, которая обеспечивала бы покрытие расходов на эксплуатацию и обслуживание объектов, выплату задолженностей и адекватную окупаемость капиталовложений.

Кроме того, необходимо учитывать неопределенности и риски осуществления проекта, включая конкретные факторы и риски реализации проекта и получения желаемой выгоды его участниками.

По окончании оценки, положительным считается проект, обеспечивающий требуемую динамику инвестиций и генерирующий такие потоки доходов, которые будут достаточны для компенсации вложенных ресурсов инвестора.

Оценка эффективности инвестиционного проекта основана в целом на сравнении конечных результатов и изначальных затрат.

Рассматривают следующие виды эффективности:

1. Макроэкономическая эффективность, характеризующая влияние проекта на национальную и региональную экономику.

Важно отметить, что многие результаты проекта, такие как социальные, демографические, экологические, могут проявляться только спустя некоторый отрезок времени, что, несомненно, затрудняет оценку макроэкономической эффективности.

2. Бюджетная эффективность в широком смысле характеризуется как превышение доходов бюджета над расходами бюджета, где доходами являются налоги, сборы, поступления от экспорта и т.д. любого уровня, а расходы представлены прямым финансированием, налоговыми льготами, инвестиционным налоговым кредитом и т. д., связанным с данным проектом.

3. Коммерческая эффективность есть разность между доходами и расходами участников проекта, возникающими вследствие его реализации.

Принципами оценки эффективности проектов являются:

1. обязательный анализ эффективности на протяжении всего жизненного цикла проекта;

2. моделирование денежных потоков;

3. сопоставление условий сравнения разнообразных проектов;

4. учет показателя времени;

5. учет всех имеющих значение последствий проекта;
6. внимание к интересам всех участников проекта;
7. изучение влияния инфляции и возможного использования нескольких валют;
8. учет влияния неопределенности и риска, сопровождающих реализацию проекта.

Работа по оценке жизнеспособности проекта, как правило, проводится в два этапа:

- 1) из нескольких альтернатив проекта выбирается наиболее реализуемый;
- 2) для выбранного варианта проекта выбираются методы финансирования и структура инвестиций, которые могли бы обеспечить максимальную жизнеспособность проекта.

Достаточно часто проводят экспертную оценку инвестиционного решения по определенной методике.

Для начала определяют факторы, которые могут в значительной степени повлиять на успешность выполнения проекта. Такими факторами могут быть:

1. наличие альтернативы технических решений;
2. спрос на продукт проекта;
3. длительность проекта;
4. оценка уровня цен на продукцию проекта;
5. перспективы для экспорта продукции проекта;
6. сложность проекта;
7. исходно-разрешительная документация;
8. инвестиционный климат в районе реализации проекта;
9. соотношение затрат и результатов проекта.

Вторым шагом факторы разбиваются в порядке убывания приоритетности, т. е. по сути ранжируются. Для этого определяется, какой из факторов в наибольшей степени повлияет на ход реализации проекта.

Затем выделяется наиболее значимый фактор из оставшихся. Получившаяся последовательность заносится в таблицу. Далее оценивается весомость или ранг каждого из перечисленных факторов. Сумма рангов всех факторов должна быть равна единице. Затем проект или варианты одного проекта оцениваются по каждому из факторов оценки. Максимальный балл по любому из факторов для проекта равен 100, минимальный – 0. Пятым шагом определяется экспертная оценка влияния каждого фактора путем перемножения веса каждого фактора на оценку этого фактора для каждого варианта.

Этот метод может применяться как для предварительного отбора наиболее перспективных вариантов осуществления проекта, так и для определения осуществим ли проект вообще.

В случае отбора из нескольких наиболее реализуемых вариантов, для дальнейшего рассмотрения остаются альтернативы, получившие наивысшие результаты, в случае же оценки жизнеспособности проекта в целом –

полученная интегральная экспертная оценка проекта сравнивается с определенной заранее точкой ограничения, ниже которой проект рассматривать не стоит. Если полученное экспертным путем значение выше установленного предела, проект признается осуществимым.

Если в результате оценки, проект оказался нереализуемым, это не значит, что от него необходимо отказываться. Возможна корректировка отдельных элементов механизма его реализации. Таким образом, в общем случае, условием финансовой реализуемости проекта является наличие достаточных денежных средств для его осуществления и определяется положительным значением денежного потока на каждом этапе реализации инвестиционно-строительного проекта, что влияет на сроки осуществления проекта, и является одним из основных факторов, в частности в строительных проектах.

Однако положительные показатели не всегда покрывают затраты и дают прибыль с позиций инвестора и других участников проекта. Это условие не отражает возможность получения дохода, достаточного для покрытия обязательств перед кредиторами и получения участниками проекта планируемой выгоды при его осуществлении.

Подводя итог, можно еще раз подчеркнуть, что оценка жизнеспособности инвестиционного проекта и выбор наиболее эффективного, необходима особенно в условиях недостаточности финансов на предприятиях. Это важно особенно в сложных социально-экономических условиях и в стране и в мире в целом, тем более, что глобализация позволяет разрабатывать все более новые методы оценки эффективности инвестиционно-строительных проектов.

## ТЕМА 8. ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

*Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов. Эффективность проекта в целом. Эффективность участия в проекте. Основные принципы оценки эффективности и их характеристика. Общая схема оценки эффективности проектов. Основные этапы оценки эффективности инвестиционных проектов. Особенности оценки эффективности на различных стадиях разработки и осуществления инвестиционного проекта. Расчетный период и его шаги. Денежный поток инвестиционного проекта. Методология оценки инвестиций. Роль экономической оценки при выборе инвестиционных проектов. Факторы, влияющие на сложность оценки. Основные показатели оценки инвестиционных проектов.*

**Эффективность** – категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам его участников.

Осуществление эффективных проектов увеличивает поступающий в распоряжение общества внутренний валовой продукт (ВВП), который затем делится между участвующими в проекте субъектами (предприятиями, акционерами и работниками, банками, бюджетами разных уровней и пр.). Поступлениями и затратами этих субъектов определяются различные виды эффективности инвестиционного проекта (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;
- *коммерческую* эффективность проекта.

Показатели *общественной эффективности* учитывают социальноэкономические последствия осуществления ИП для общества в целом, в том числе как непосредственные результаты и затраты проекта, так и «внешние»: затраты и результаты в смежных секторах экономики, экологические, социальные и иные внеэкономические эффекты.

Показатели *коммерческой эффективности проекта* учитывают финансовые последствия его осуществления для единственного участника, реализующего ИП, *в предположении, что он производит все необходимые для реализации проекта затраты и пользуется всеми его результатами.*

Показатели эффективности проекта в целом характеризуют с экономической точки зрения технические и организационные проектные решения. **Эффективность участия в проекте** определяется с целью проверки реализуемости ИП и заинтересованности в нем всех его участников.

Эффективность участия в проекте включает: – эффективность для **предприятий-участников**;

– эффективность **инвестирования в акции** предприятия (эффективность для акционеров);

– эффективность **участия в проекте структур более высокого уровня** по отношению к предприятиям-участникам ИП, в том числе: **региональную и народнохозяйственную** эффективность – для отдельных регионов и народного хозяйства;

– **отраслевую** эффективность – для отдельных отраслей народного хозяйства, финансово-промышленных групп, объединений предприятий и холдинговых структур;

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

Рассмотрим оценку коммерческой эффективности локальных проектов в целом, а также проверку реализуемости ИП и оценку эффективности участия предприятий в проекте.

В основу оценок эффективности инвестиционных проектов положены следующие основные принципы:

– **рассмотрение проекта на протяжении всего его жизненного цикла** (расчетного периода);

– **моделирование денежных потоков**, включающих все связанные с осуществлением проекта притоки и оттоки денежных средств за расчетный период;

– **сопоставимость условий сравнения различных проектов** (вариантов проекта);

– **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), в денежных потоках не учитываются и на значение показателей эффективности не влияют.

**Оценка эффективности инвестиций** базируется на сопоставлении ожидаемого чистого дохода от реализации проекта за принятый горизонт расчета с инвестированным в него капиталом. В основе метода лежит вычисление чистого потока наличности, определяемого как разность между чистым доходом по проекту и суммой общих инвестиционных затрат и платы за кредиты (займы), связанные с осуществлением капитальных затрат по проекту.

На основании чистого потока наличности рассчитываются основные показатели оценки эффективности инвестиций: чистый дисконтированный доход, индекс рентабельности (доходности), внутренняя норма доходности, динамический срок окупаемости.

Для расчета этих показателей применяется **коэффициент дисконтирования**, который используется для приведения будущих потоков и оттоков денежных средств за каждый расчетный период (год) реализации проекта к начальному периоду времени. При этом дисконтирование денежных потоков осуществляется с момента первоначального вложения инвестиций.

Процентная ставка для собственных средств принимается на уровне не ниже средней стоимости финансовых ресурсов на рынке капитала.

Допускается принятие ставки дисконтирования на уровне фактической ставки процента по долгосрочным валютным кредитам банка при проведении расчетов в свободноконвертируемой валюте. В необходимых случаях может учитываться надбавка за риск, которая добавляется к ставке дисконтирования для безрисковых вложений.

**Чистый дисконтированный доход** (далее – ЧДД) характеризует интегральный эффект от реализации проекта и определяется как величина, полученная дисконтированием (при постоянной ставке дисконтирования отдельно для каждого периода (года)) чистого потока наличности, накапливаемого в течение горизонта расчета проекта.

**Внутренняя норма доходности** (далее – ВНД) – интегральный показатель, рассчитываемый нахождением ставки дисконтирования, при которой стоимость будущих поступлений равна стоимости инвестиций (ЧДД = 0).

При заданной инвестором норме дохода на вложенные средства инвестиции оправданы, если ВНД равна или превышает установленный показатель. Этот показатель также характеризует "запас прочности" проекта, выражающийся в разнице между ВНД и ставкой дисконтирования (в процентном исчислении).

**Срок окупаемости** служит для определения степени рисков реализации проекта и ликвидности инвестиций и рассчитывается с момента первоначального вложения инвестиций по проекту. Различают простой срок окупаемости и динамический (дисконтированный). Простой срок окупаемости проекта – это период времени, по окончании которого чистый объем поступлений (доходов) перекрывает объем инвестиций (расходов) в проект, и соответствует периоду, при котором накопительное значение чистого потока наличности изменяется с отрицательного на положительное. Расчет динамического срока окупаемости проекта осуществляется по накопительному дисконтированному чистому потоку наличности. Динамический срок окупаемости в отличие от простого учитывает стоимость капитала и показывает реальный период окупаемости.

Если горизонт расчета проекта превышает динамический срок окупаемости на три и более года, то для целей оценки эффективности проекта расчет ЧДД, ИР и ВНД осуществляется за период, равный динамическому сроку окупаемости проекта плюс один год. В таком случае за горизонт расчета  $T$ , используемый в формулах расчета ЧДД, ИР, ВНД, принимается этот период.

Простой и динамический сроки окупаемости мер государственной поддержки определяются аналогично расчетам сроков окупаемости инвестиций.

При привлечении для реализации проекта средств в свободноконвертируемой валюте составляется баланс денежных потоков (валютоокупаемость проекта) в свободноконвертируемой валюте.

Расчет прогнозируемых коэффициентов ликвидности, показателей деловой активности, структуры капитала и других показателей осуществляется на основе исходных данных.

**Для измерения доходности инвестиционного портфеля используются следующие метрики:**

**Среднегодовая доходность:** Рассчитывается путем определения средней годовой ставки доходности портфеля за определенный период времени. Эта метрика позволяет оценить среднюю годовую доходность портфеля и сравнить ее с другими инвестиционными возможностями.

**Коэффициент Шарпа:** Рассчитывается путем деления избыточной доходности портфеля над безрисковой ставкой на стандартное отклонение портфеля. Коэффициент Шарпа позволяет оценить соотношение между доходностью и риском портфеля. Чем выше коэффициент Шарпа, тем лучше соотношение доходности к риску.

**Коэффициент трекера:** Рассчитывается путем измерения корреляции между доходностью портфеля и доходностью выбранного бенчмарка. Коэффициент трекера показывает степень соответствия портфеля выбранному бенчмарку. Значение коэффициента трекера близкое к 1 указывает на сильное соответствие портфеля бенчмарку.

**Коэффициент информативности:** Рассчитывается путем деления избыточной доходности портфеля над доходностью безрискового актива на стандартное отклонение избыточной доходности портфеля. Коэффициент информативности позволяет оценить, насколько хорошо доходность портфеля компенсирует риск в сравнении с безрисковым активом.

## **ТЕМА 9. УЧЕТ ИНФЛЯЦИИ ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

*Общие положения. Показатели, описывающие инфляцию. Индексы инфляции (рублевые, валютные). Учет влияния инфляции. Влияние инфляции на эффективность проекта в целом. Учет влияния инфляции на реализуемость проекта. Виды влияния инфляции. Рекомендации по прогнозу инфляции.*

Основные термины и понятия. Влияние инфляции в инфляционном проектировании учитывается с использованием: – общего индекса внутренней рублевой инфляции, определяемого с учетом постоянно корректируемого прогноза изменения инфляции; – прогнозов валютного курса рубля; – прогнозов внешней инфляции; – прогнозов изменения во времени цен на продукцию и ресурсы, изменения заработной платы и других показателей; – прогнозов ставок налогов, пошлин, ставок рефинансирования. Для того чтобы устранить искажения результата, вызываемого общей инфляцией, необходимо разделить эффект от проекта на шаге  $t$  на индекс цен. Эта процедура называется дефлированием денежного потока. Ее необходимость определяется тем, что складывать показатели денежного потока можно только после того, как они приведены к единому уровню цен. Возможен и другой способ учета инфляции при оценке эффективности проекта путем замены процесса дефлирования денежного потока корректировкой нормы дисконта путем использования формулы Фишера. Инфляция оказывает влияние на эффективность проекта и через денежные потоки, связанные с получением и погашением кредитов. Влияние инфляции зависит от условий кредита. Они могут предусматривать периодичность платежей, начисления процентов, которые могут либо выплачиваться, либо капитализироваться. Заемщик может получить сразу всю сумму кредита или его часть. В связи с этим изменение темпов инфляции по-разному влияет на одни и те же 18 платежей. Оценивая влияние инфляции на расчеты по кредиту, необходимо провести два расчета: один с прогнозируемыми темпами инфляции, другой с нулевыми.

Инфляция во многих случаях существенно влияет на основные показатели эффективности инновационного проекта, условия его финансовой реализуемости и потребность в финансировании. Это влияние особенно существенно для :

- проектов с растянутым во времени инвестиционным циклом;

- проектов, предусматривающих компенсацию затрат частью продукции (СРП);
- проектов, требующих значительной доли заемных средств;
- проектов, предполагающих одновременное использование нескольких валют (многовалютных).

Поэтому при оценке реализуемости и эффективности инвестиционных проектов инфляцию следует учитывать. Учет инфляции осуществляется с :

- общего индекса внутренней рублевой инфляции, определяемого с учетом систематически корректируемого рабочего прогноза хода инфляции;
- прогнозов валютного курса рубля по отношению к используемым в проекте валютам;
- прогнозов внешней инфляции;
- прогнозов изменения во времени цен на продукцию и ресурсы (в том числе – газ, нефть, энергоресурсы, оборудование, строительно-монтажные работы, сырье, отдельные виды материальных ресурсов), а также прогнозов изменения уровня средней заработной платы и других укрупненных показателей на перспективу;
- прогноза ставок налогов, пошлин, ставок рефинансирования и других финансовых нормативов государственного регулирования.

Для описания влияния инфляции на эффективность инвестиционного проекта на каждом шаге  $m$  расчетного периода используются следующие показатели:

- базисный общий индекс (рублевой) инфляции  $GJ(t_m, 0)$  или  $GJ_m$  – общий индекс инфляции за период от начального момента времени ( $t=0$ , в качестве которого можно принять момент разработки проектной документации, момент приведения  $t^0$ - см. п. 4.3.7, начало нулевого шага или иной момент времени) до конца  $m$ -го шага.

Он отражает отношение среднего уровня цен в конце  $m$ -го шага к среднему уровню цен в начальный момент времени. Если в качестве начальной точки принят конец нулевого шага, то  $GJ_0 = 1$ ;

- общий индекс инфляции за  $m$ -й шаг  $J_m$ , отражающий отношение среднего уровня цен в конце  $m$ -го шага к среднему уровню цен в конце шага  $m-1$  (цепной общий индекс инфляции). Если в качестве начальной точки принято начало нулевого шага,  $GJ_0 = J_0$ ;

- темп (уровень, норма) общей инфляции за этот шаг  $j_m$ , выражаемый в долях единицы. Связан с соответствующим цепным индексом соотношением  $j_m = J_m - 1$ .

## **ТЕМА 10. УЧЕТ НЕОПРЕДЕЛЕННОСТИ И РИСКА ПРИ ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ**

*Общие положения. Понятие устойчивости проекта. Выявление неустойчивости проекта. Укрупненная оценка устойчивости инвестиционного проекта в целом. Расчет границ безубыточности. Границы безубыточности и предельные значения. Уровень безубыточности и его определение. График точки безубыточности. Показатели ожидаемой эффективности. Вероятностная неопределенность. Сущность и факторы неопределенности при реализации инвестиционного проекта. Риски в инвестиционной деятельности и их виды. Учет рисков в инвестиционном проекте. Методы оценки риска инвестиционного проекта.*

Расчет, анализ и оценка риска проектных решений в достижении поставленной цели являются важными составляющими управления проектами. Для крупных проектов необходим тщательный расчет риска с использованием специального математического аппарата теории вероятностей. Для простых и малозатратных проектов достаточно провести экспертную оценку рисков.

Перечень возможных рисков достаточно широк: от пожаров, землетрясений и наводнений до забастовок и межнациональных конфликтов, изменений в налогообложении, колебаний валютных курсов.

Вероятность каждого типа риска различна, так же как и суммы убытков, которые они могут вызвать.

Поэтому необходимо хотя бы ориентировочно оценить, какой тип риска наиболее вероятен и какие затраты предприятие будет нести при его возникновении.

Определение уровня риска является заключительным этапом анализа инвестиций. Риск в рыночной экономике сопутствует любому управленческому решению.

Особенно это относится к инвестиционным решениям, последствия принятия которых сказываются на деятельности предприятия в течение длительного периода времени.

Выявление рисков и их учет – это часть общей системы обеспечения экономической надежности хозяйствующего субъекта. Изначальной целью эффективного функционирования экономики страны является обеспечение экономической надежности всей ее системы. Прежде всего, это способность экономических и организационных решений обеспечить в определенных пределах регулировку системы. Ее осуществляют по нескольким основным характеристикам: рентабельность, финансовая устойчивость и требуемый уровень риска.

Риск выступает связующим звеном между доходностью и финансовой устойчивостью каждой рассматриваемой системы, т. е. субъект хозяйствования (система) реализует свои цели при определенном уровне

риска. При этом должна обеспечиваться минимизация затрат и максимизация устойчивости.

**Риск** – угроза финансовых потерь под воздействием внутренних и внешних факторов.

**Риск** – вероятность потери части своих ресурсов, недополучения доходов или появления дополнительных расходов в результате осуществления финансово-хозяйственной деятельности.

**Риск** – возможность (вероятность) наступления нежелательного события.

**Риск** – это следствие возможного наступления какого-либо события, появляющегося из-за неопределенности с вероятностью возникновения непредвиденных финансовых потерь.

Неполнота или неточность информации об условиях, связанных с исполнением отдельных плановых решений, влекут за собой определенные потери или в некоторых случаях дополнительные выгоды. Это и называется **неопределенностью**.

Принято различать три вида *неопределенности*. 1. *Неинформированность*. Незнание всего того, что может повлиять на деятельность организации. 2. *Случайность*. В любом прогнозируемом событии могут быть отклонения в результате каких-то случайных внешних воздействий: это и отказ в работе оборудования, и срыв в материально-техническом обеспечении процесса производства, и многое другое. 3. *Неопределенность противодействия*. Для предприятия в основном это непредсказуемое поведение конкурентов и заказчиков продукции, а также межколлективные неурядицы.

**Риском в анализе инвестиционных проектов** является вероятность наступления неблагоприятного события, а именно вероятность потери инвестируемого капитала (части капитала) или неполного получения предполагаемого дохода инвестиционного проекта.

**Основные причины неопределенности параметров проекта:** 1) неполнота или неточность проектной информации; 2) ошибки в прогнозировании параметров проекта; 3) ошибки в расчетах параметров проекта (упрощения при формировании моделей сложных технических или организационно-экономических систем); 4) производственно-технологический риск (риск аварий, отказов оборудования и т. п.);

5) колебания рыночной конъюнктуры, цен, валютных курсов и т. д.; 6) неполнота и неточность информации о финансовом положении и деловой репутации предприятий-участников (возможность неплатежей, банкротства, срывов договорных обязательств); 7) форс-мажорные обстоятельства (стихийные бедствия, войны и т. д.); 8) неопределенность политической ситуации, риск неблагоприятных социально-политических изменений в стране и регионе; 9) риск, связанный с нестабильностью экономического законодательства и текущей экономической ситуации. Изменение условий инвестирования и использования прибыли.

Данные факторы неопределенности характерны для любых инвестиционных проектов.

Неопределенность связана не только с неточным предвидением будущего, но и с тем, что параметры, относящиеся к настоящему или прошлому, неполны, неточны или на момент включения их в проектные материалы еще не измерены.

Как экономическая категория риск представляет собой событие, которое может произойти или не произойти. В случае совершения такого события возможны три экономических результата:

- 1) отрицательный (проигрыш, ущерб, убыток);
- 2) нулевой;
- 3) положительный (выигрыш, выгода, прибыль). В зависимости от события риски можно разделить на две большие группы: чистые и спекулятивные.

**Чистые риски** означают получение отрицательного или нулевого результата. **Спекулятивные риски** означают получение как положительного, так и отрицательного результата.

**К группе чистых рисков обычно относят следующие их виды:**

1) *природно-естественные риски*, которые связаны с проявлениями стихийных сил природы: землетрясения, наводнения, бури, пожары, эпидемии и др.;

2) *экологические риски*, которые выступают как возможность потерь, связанных с ухудшением экологической ситуации;

3) *социально-политические риски*, которые связаны с политической ситуацией в стране и деятельностью государства. К этому виду рисков относятся политические потрясения, непредсказуемость экономической политики государства, изменения в законодательстве и др.;

4) *транспортные риски* – риски, связанные с перевозками грузов транспортом: автомобильным, морским, железнодорожным и т. д.;

5) *коммерческие риски*, которые представляют собой опасность потерь в процессе финансово-хозяйственной деятельности. Они означают неопределенность результатов от данной коммерческой сделки. **По структурному признаку коммерческие риски классифицируются следующим образом:**

1) *имущественные риски*, которые связаны с вероятностью потерь имущества предпринимателя по причине кражи, халатности, перенапряжения технической и технологической систем и т. п.;

2) *производственные риски*, которые связаны с убытком от остановки производства вследствие воздействия различных факторов и, прежде всего, с гибелью или повреждением основных и оборотных фондов (оборудование, сырье, транспорт и т. п.), а также риски, связанные с внедрением в производство новой техники и технологии;

3) *торговые риски*, которые связаны с убытком по причине задержки платежей, отказа от платежа в период транспортировки товара, недоставки

товара и пр. К группе спекулятивных рисков обычно относят все виды финансовых рисков, являющихся частью коммерческих рисков.

**Финансовые риски связаны с вероятностью потерь финансовых ресурсов** (денежных средств) и подразделяются на два вида:

- 1) *риски, связанные с покупательной способностью денег;*
- 2) *риски, связанные с вложением капитала* (собственно инвестиционные риски).

К рискам, связанным с покупательной способностью, относятся:

1) *инфляционные риски* – при росте инфляции получаемые денежные доходы обесцениваются с точки зрения реальной покупательной способности быстрее, чем растут. В таких условиях предприниматель несет реальные потери;

2) *дефляционные риски* – при росте дефляции происходит падение уровня цен, ухудшение экономических условий предпринимательства и снижение доходов;

3) *валютные риски* – опасность валютных потерь, связанных с изменением курса одной иностранной валюты по отношению к другой при проведении внешнеэкономических, кредитных и других валютных операций;

4) *риски ликвидности*, которые связаны с возможностью потерь при реализации ценных бумаг или других товаров из-за изменения оценки их качества и потребительной стоимости.

**Риски, связанные с вложением капитала (инвестиционные риски), – это:**

1) *риски упущенной выгоды* – риски наступления косвенного финансового ущерба (неполученная прибыль) в результате неосуществления какого-либо мероприятия (например, инвестирования, страхования и т. д.);

2) *риски снижения доходности*, которые могут возникнуть в результате уменьшения размера процентов и дивидендов по портфельным инвестициям, вкладам, кредитам;

3) *риски прямых финансовых потерь*, которые подразделяются на следующие разновидности:

а) биржевые риски – опасность потерь от биржевых сделок. К данным рискам относятся риск неплатежа по коммерческим сделкам, риск неплатежа комиссионного вознаграждения брокерской фирмы и т. п.;

б) селективные риски – это риски неправильного выбора видов вложения капитала, вида ценных бумаг (проекта) для инвестирования в сравнении с другими видами ценных бумаг (проектов) при формировании инвестиционного портфеля;

в) риски банкротства – опасность в результате неправильного выбора вложения капитала полной потери предпринимателем собственного капитала и неспособности его рассчитаться по взятым на себя обязательствам;

г) кредитные риски, которые связаны с потерей средств из-за несоблюдения обязательств со стороны эмитента, заемщика или его поручителя. В большей степени данные риски

присущи банковской деятельности. В свою очередь, они могут быть разделены на следующие составляющие: депозитный, лизинговый, факторинговый, риск невозврата кредита. С точки зрения источника возникновения риски инвестиционного проекта делятся на две группы:

– *специфические* (*несистематический, микроэкономический*) инвестиционные риски – риски самого проекта, связанные с его индивидуальными особенностями;

– *неспецифические* (*систематический, макроэкономический*) инвестиционные риски – риски, обусловленные внешними по отношению к проекту обстоятельствами макроэкономического, регионального, отраслевого характера. Таким образом, неспецифический риск зависит от отраслевых особенностей и места реализации проекта.

Еще один классификационный признак – **степень наносимого ущерба**. В соответствии с данным признаком проектные риски подразделяются на следующие виды:

1) *частичные*, когда запланированные показатели, действия, результаты выполнены частично, но без потерь;

2) *допустимые*, когда запланированные показатели, действия, результаты не выполнены, но потерь нет;

3) *критические*, когда запланированные показатели, действия, результаты не выполнены, есть определенные потери;

4) *катастрофические*, когда невыполнение запланированного результата влечет за собой разрушение субъекта (проекта, предприятия).

В зависимости от возможности уменьшения степени риска путем диверсификации риски подразделяются следующим образом:

1) *диверсифицируемые*, которые могут быть устранены или сглажены за счет диверсификации портфеля инвестиций (правильного выбора и сочетания объекта инвестирования);

2) *недиверсифицируемые*, которые нельзя уменьшить путем изменения структуры портфеля инвестиций. Чаще всего к этой группе относятся все виды систематических рисков.

По времени возникновения рисков инвестиционного проекта можно выделить:

1) *риски, возникающие на подготовительной стадии*. Это, например, такие факторы и действия, как удаленность от транспортных узлов, доступность альтернативных источников сырья, подготовка правоустанавливающих документов, организация финансирования и страхования кредитов, формирование администрации, создание дилерской сети, центров ремонта и обслуживания;

2) *риски, связанные с созданием объекта*. К ним относятся неплатежеспособность заказчика, непредвиденные затраты, недостатки

проектно-изыскательских работ, несвоевременная поставка комплектующих, недобросовестность подрядчика, несвоевременная подготовка ИТР и рабочих;

3) *риски в связи с функционированием объекта*. На этой стадии могут проявиться риски:

а) финансово-экономические – неустойчивость спроса, появление альтернативного продукта, снижение цен конкурентами, увеличение производства у конкурентов, рост налогов, неплатежеспособность потребителей, рост цен на сырье, материалы, перевозки, зависимость от поставщиков, недостаток оборотных средств;

б) социальные – трудности с набором квалифицированной рабочей силы, угроза забастовок, отношение местных властей, недостаточный для удержания персонала уровень оплаты труда, недостаточная квалификация кадров;

в) технические – нестабильность качества сырья и материалов, новизна технологии, недостаточная надежность технологии, отсутствие резерва мощности;

г) экологические – вероятность залповых выбросов, вредность производства. Все рассмотренные виды рисков в той или иной степени оказывают влияние на инвестиционные проекты.

*Различные виды инвестиционных рисков взаимосвязаны*. Так, например, валютный риск можно рассматривать как разновидность рыночного риска. Возможность внезапного изменения законодательства порождает одновременно риск упущенной финансовой выгоды и валютный риск (опосредованно через влияние на курс национальной валюты). Такие различные по силе и характеру взаимосвязи риски осложняют анализ и контроль инвестиционных рисков.

***В инвестиционном управлении существуют различные типы рисков, включая:***

1. Рыночные риски: связаны с изменениями цен на активы, вызванными факторами рынка, такими как экономические условия, политические события или изменения в предложении и спросе на рынке. Эти риски могут привести к потере стоимости инвестиций.

2. Кредитные риски: связаны с возможностью дефолта эмитента, то есть невыполнения обязательств по выплате процентов или возврату основной суммы инвестиций. Эти риски возникают при инвестировании в облигации или другие долговые инструменты.

3. Операционные риски: связаны с недостатками в управлении, системах и процессах компаний. Это могут быть ошибки в учете, мошенничество, технические сбои или неправильное принятие решений. Операционные риски могут привести к финансовым потерям или повреждению репутации компании.

4. Ликвидность риски: связаны с возможностью недостатка в ликвидности, то есть проблемами с продажей или обменом активов. Если

активы не могут быть легко преобразованы в наличные средства, это может ограничить возможность реализации инвестиций по желанию.

Для определения оптимального уровня риска в инвестиционном портфеле используются методы, такие как модели Марковица и Капи, которые учитывают соотношение между риском и ожидаемой доходностью.

## **ТЕМА 11. ПОСЛЕДОВАТЕЛЬНОСТЬ ВЫПОЛНЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА. СОДЕРЖАНИЕ РАЗДЕЛОВ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА.**

*Общие исходные данные и условия инвестиционного проекта. Рекомендуемая примерная последовательность выполнения инвестиционных проектов на всех стадиях. Содержание, порядок разработки, согласования и утверждения проектно-сметной документации. Стадийность проектирования. Выделение очередей, пусковых комплексов, этапов строительства. Сметная документация, ее состав. Порядок разработки сметной документации. Основные разделы проекта: Характеристика основных разделов и их составление.*

Проект – это уникальный набор процессов, состоящих из скоординированных и управляемых задач с начальной и конечной датами, предпринятых для достижения цели. Достижение цели проекта требует получения результатов, соответствующих определенным заранее требованиям, в том числе ограничения на получения результатов, таких как время, деньги и ресурсы.

Кроме того, существует следующее определение: **Проект** – уникальное множество взаимосвязанных работ с обусловленной датой начала (старта) и известными целями (задачами), достижение которых означает завершение проекта. При этом определен бюджет, требуемые ресурсы и качество результата.

**Программа** – множество взаимосвязанных проектов, обеспечивающих достижение поставленной цели в обусловленные сроки, с установленным бюджетом и необходимыми ресурсами.

**Портфель проектов** – множество проектов, планируемых к реализации в данной организации, с учетом ограниченных ресурсов, времени поступления и приоритетов проектов.

Кроме того, необходимо отличать понятие проект от процесса.

**Процесс** – производственный процесс, обеспечивающий выпуск продукции для последующей реализации на рынке и получения прибыли. В процессе проработки идея принимает конкретные очертания в виде целей проекта. Постановка целей – необходимое условие успешной реализации проекта, позволяющая сконцентрировать усилия и ресурсы на одном или нескольких направлениях.

**Цели проекта** – желаемый результат деятельности, достигаемый при реализации проекта в заданных условиях. Достижение целей проекта характеризуется тремя основными показателями:

качеством;  
временем;  
издержками.

Каждый проект, программа или отдельный товар имеют определенные фазы (стадии) развития, известные как фазы жизненного цикла. Четкое понимание этих фаз позволяет управляющим и руководителям более эффективно управлять ресурсами для достижения целей и задач проекта.

Жизненный цикл проекта – это промежуток времени между моментом появления проекта и моментом его завершения.

### **Этапы инвестиционного проекта**

Разработка инвестиционного проекта включает в себя следующие этапы:

**1 этап. Сбор информации и прогнозирование объемов реализации продукции (работ, услуг).** Первый этап предполагает сбор информации (нормативной, методической, статистической, отчетной), которая позволит приступить к расчетам инвестиционного проекта. На данном этапе анализируются спрос и цены на аналогичные виды продукции (работы, услуги), а также наличие предприятий-услуги, а также наличие предприятий-конкурентов и их политика.

Производится анализ краткосрочной и долгосрочной перспективы рынка данной продукции. Анализ возможной емкости рынка сбыта продукции, т.е. прогнозирование объема реализации является очень существенным, поскольку его недооценка может привести к потере определенной доли рынка сбыта, а его переоценка – к неэффективному использованию введенных по проекту производственных мощностей, или к неэффективности вложения инвестиций

**2 этап. Прогнозирование объемов производства и прибыли.** На данном этапе производится анализ и расчет плановой величины производственной программы, определяется размер и технологический уровень организации. Приводится анализ цен и условий оплаты оборудования; сравниваются альтернативные варианты (выкуп оборудования, лизинг, аренда); анализируется рынок аренды (покупки) требуемых производственных помещений или альтернативу их строительства; количество, квалификация и оплата привлекаемого персонала и т.д. На данном этапе также производится первичный расчет себестоимости продукции, а прогнозируемые цены реализации и объемы производства, позволяют рассчитать плановую величину капитале организации прибыли.

**3 этап. Определения требуемого объема и графика инвестиций.** На данном этапе производится расчет потребности в основном и оборотном (предприятия). Приводится анализ схемы финансовых потоков предприятия (построение сметы расходования и поступления денежных средств по основным видам деятельности: операционной, финансовой, инвестиционной

и в целом по организации). Далее приводится объем и график поступления требуемых объемов инвестиций.

**4 этап. Оценка возможности использования различных источников финансирования инвестиционного проекта.** Определив суммарный объем инвестиций, необходимый для реализации проекта, переходят к анализу возможности использования собственных, заемных и привлеченных источников финансирования инвестиционного проекта. При этом, сначала исходят из наличия собственных финансовых средств, а затем недостающую часть рассматривают с точки зрения финансирования заемными (кредиты, ссуды) и привлеченными источниками (средства бюджетов различных уровней и др.). Оцениваются условия платности, срочности и возвратности заемных средств и их приемлемость для предприятия.

**5 этап. Оценка эффективности и окупаемости инвестиционного проекта.** Оцениваются виды эффективности проекта, приводится анализ его финансовой реализуемости и рассчитываются показатели чистого дисконтированного дохода, индекса рентабельности, внутренней нормы доходности, срока окупаемости и др. На основании данных расчетов делается вывод о возможности и перспективах реализации инвестиционного проекта.

Любой проект в своем развитии проходит этот промежуток времени. Момент появления (начало) проекта и момент его завершения (окончание) определяют участники проекта, которые оформляются официальными документами. Началом проекта можно считать:

1. момент рождения идеи;
2. дату начала выполнения работ проекта;
3. начало его финансирования.

Окончанием проекта можно считать:

1. его ввод в эксплуатацию;
2. достижение поставленных целей или результата;
3. момент окончания срока окупаемости всех затрат;
4. прекращение финансирования;
5. расформирование команды и перевод ее на другую работу;
6. ликвидацию проекта.

**Проектно-сметная документация** – документ, представляющий собой материалы различного характера (графического и текстового), отражающие технологические, архитектурные и прочие особенности возводимого проекта. В зависимости от сложности задачи, поставленной перед компанией, содержание и структура ПСД может несколько отличаться. Качество проектной документации определяется различными факторами, одним из которых является рациональное планирование деятельности организации на всех этапах разработки проекта.

Современный подход в области управления качеством проектной продукции базируется на унифицированных требованиях и методах, сформулированных в международных стандартах ИСО серии 9001:2000. Создаваемые на основе этих требований системы качества определяют круг

полномочий организационных структур, способы, методы и технологию производства, средства обеспечения качества и являются механизмом проведения определенной политики для достижения поставленных целей в области качества. На основе требований международного стандарта ИСО серии 9001:2000 в Республике Беларусь разработан и действует СТБ ISO 9001-2015 «Система менеджмента качества. Требования».

План разработки проектной документации должен: – включать все виды деятельности; – устанавливать их исполнителей; – определять ответственность исполнителей в рамках проектной организации и за её пределами; – определять взаимосвязи между различными видами деятельности и подразделениями; – устанавливать сроки выполнения и ресурсы. В каждой конкретной проектной организации разрабатывается своя структура документов, связанных с планированием. Наиболее распространенным документом планирования деятельности проектной организации является план выпуска объектов. План выпуска объектов может формироваться на квартал, полугодие и год. План выпуска объектов должен содержать информацию о наименовании объекта, стоимости, сроках разработки, исполнителе, заказчике и т. п.

**Проектная-сметная документация (ПСД)** – документ, представляющий собой материалы различного характера (графического и текстового), отражающие технологические, архитектурные и прочие особенности возводимого проекта. Структура, состав и порядок составления ПСД утверждается на законодательном уровне, а его содержание является основой для работы специалистов. В зависимости от вида строительства состав и содержание ПСД имеет определенные различия. В Республике Беларусь выделяются следующие виды строительства: – новое строительство; – реконструкция и модернизация; – капитальный ремонт; – текущий ремонт.

**Архитектурный проект** – стадия разработки проектной документации на возведение, реконструкцию, реставрацию, капитальный ремонт, благоустройство объекта строительства, в ходе которой создается система взаимоувязанных проектных документов, обеспечивающих представление о размещении, физических параметрах, художественно-эстетических качествах объекта строительства, а также о возможных негативных последствиях его воздействия на окружающую среду и определяющих технико-экономические показатели объекта строительства.

**Строительный проект** – стадия разработки проектной документации, в ходе которой создается система взаимоувязанных проектных документов, обеспечивающих непосредственную реализацию инвестиций в строительство.

### **Проверка проекта**

Все проекты перед представлением их на утверждение (одобрение, рассмотрение) подлежат проверке, чтобы обеспечить выполнение требований государственных стандартов, строительных норм и правил к проектной продукции, требований заданий на проектирование, технических условий на размещение объекта и его подключение к инженерным сетям и

коммуникациям. В дополнение к анализу проекта проверка может включать использование следующих методов: – проведение альтернативных расчетов, обеспечивающих подтверждение правильности первоначальных расчетов и анализов; – испытания и экспериментальные проверки (например, испытание модели объекта строительства, проведение экспериментального строительства и т. п.) по специальной программе; – экспертиза (внешняя или независимая внутренняя) проектно-сметной документации; – нормоконтроль проектной документации. Проверка проекта должна осуществляться по каждой проектной специальности (разделу проектной документации или марке рабочих чертежей) квалифицированными специалистами, не занятыми непосредственно проектированием или осуществлением надзора за разработкой данного проекта. Проверка, как правило, должна охватывать проектные расчеты, чертежи, спецификации оборудования и материалов, оценки вероятной стоимости строительства и пояснительные записки с обоснованием принятых решений.

Для обеспечения скоординированной организации работ по разработке проектной документации, контроля сроков передачи заданий и окончательного выпуска объекта заказчику, как правило, разрабатывается календарный план объекта проектирования. Календарный план производства работ – это таблица, в которой отображены все виды работ, их объем и сроки выполнения. Кроме того, на графике наглядно показана последовательность выполнения работ, привязанная к конкретным датам, и их длительность. Календарный план состоит из расчетной и графической частей.

Расчетная часть оформляется в табличной форме, графическая – в виде линейного графика. Календарный план позволяет получить полное расписание проекта, в котором прописываются сроки и порядок действий. Все пункты утверждаются на руководящем уровне с учётом мнения специалистов по каждому этапу. Составление календарного плана включает в себя несколько стадий: – составление перечня и этапов выполнения работ; – расчет продолжительности выполнения этапов работ и их последовательности; – согласование сроков выполнения работ с ответственными лицами; – построение графика выполнения этапов работ; – определение потребностей в различных ресурсах – финансах, персонале, материалах, других ресурсах.

Календарный план должен определить начало и окончание выполнения всех работ. Дата завершения всех работ не должна быть позднее даты, установленной в договоре на разработку ПСД и утвержденной заказчиком. Длительность исполнения работ необходимо определять, исходя из: – персонала, который будет выполнять каждую стадию; – квалификации персонала, его производительности; – требований заказчиков. Расчетная часть календарного плана, как правило, включает следующие столбцы: – наименование этапа или вида выполняемой работы; – стоимость этапа или вида выполняемой работы; – исполнители; – продолжительность выполнения работ. Графическая часть представляет собой линейный график

последовательности выполнения работ, дат передачи заданий смежным специалистам разработчиков разделов проекта.

***Последовательность выполнения.***

Составление календарного плана разработки проектной документации целесообразно выполнять в следующем порядке: 1) определение состава проекта; 2) расчет стоимости разделов проекта; 3) определение последовательности выполнения работ; 4) назначение исполнителей по разделам и видам работ; 5) распределение стоимости разделов проекта по видам выполняемых работ; 6) расчет продолжительности выполнения каждого вида работ; 7) построение графика выполнения работ.

**ТЕМА 12. ПРЕДСТАВЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА  
В ФОРМЕ БИЗНЕС-ПЛАНА**

*Понятие, назначение и цели бизнес-планирования на предприятии. Классификация бизнес-планов. Правовая основа составления бизнес-планов в Республике Беларусь.*

*Структура и содержание разделов бизнес-плана. Методика разработки описательной части бизнес-плана инвестиционного проекта. Характеристика организации и стратегия ее развития. Описание продукции. Анализ рынков сбыта. Стратегия маркетинга. Производственный план. Организационный план. Инвестиционный план, источники финансирования. Прогнозирование финансово-хозяйственной деятельности. Показатели эффективности проекта. Юридический план. Требования к результатам проведения комплексной и локальной экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов.*

**Бизнес-план инвестиционного проекта** – форма представления инвестиционного проекта, составляемая, как правило, на стадиях предварительного технико-экономического обоснования и содержащая основные сведения об условиях инвестирования, целях и масштабе проекта, объеме и номенклатуре намечаемой к производству продукции, потребных ресурсах, а также конкретную программу действий по осуществлению проекта, возможные экономические и финансовые результаты. Бизнес-план представляет собой документ, в котором обосновывается концепция реального инвестиционного проекта, предназначенного для реализации, и приводятся основные его характеристики.

Основное назначение и задача бизнес-плана состоит в том, чтобы дать целостную системную оценку условиям, перспективам, экономическим и социальным результатам реализации инвестиционного проекта. Бизнес-план необходим:

- инвестору – для определения экономической целесообразности вложения инвестиций;

- органу управления реализацией инвестиционного проекта – для выработки программы действий и руководства в процессе реализации;
- кредиторам – для принятия решений по кредитованию проекта исходя из эффективности проекта и возможности возврата кредита;
- органам государственного управления – для регулирования и контроля экономических отношений по линии бюджетного финансирования проекта, льготного кредитования.

Основное требование, предъявляемое к бизнес-плану инвестиционного проекта, – обеспечение полноты содержащейся в нем информации. При этом все материалы, расчетные показатели и прочие данные должны быть достоверными.

Важнейшими принципами составления бизнес-плана инвестиционного проекта являются:

- объективность и надежность входной и выходной информации;
- необходимость и достаточность параметров выходных и промежуточных данных для принятия обоснованных решений по проекту на всех фазах и циклах его реализации;
- комплексность и системность рассмотрения влияния всех факторов и условий на ход и результаты осуществления инвестиционного проекта;
- возможная краткость. Обычный бизнес-план не должен превышать 15– 20 страниц, за исключением сложных сфер бизнеса (в частности венчурных проектов), где проект может достигать 40-50 страниц. Все обосновывающие материалы необходимо приводить в приложении, а в основном тексте должны содержаться только итоговые показатели и данные;
- выделение привлекательных и доказанных преимуществ проекта;
- отсутствие общих и неконкретных формулировок, приукрашиваний и искаженной интерпретации данных, влияющих на принятие решений по проекту.

Состав бизнес-плана и степень его детализации зависят от масштаба инвестиционного проекта и сферы бизнеса, к которой он относится. Кроме того, в зависимости от продвинутости проектов бизнес-планы на разных стадиях их осуществления, сохраняя свою структуру и разделы, могут отличаться глубиной проработки разделов и детализацией содержащихся в них данных, а их первоначальное содержание – развиваться и углубляться.

Структура бизнес-плана инвестиционного проекта жестко не регламентирована, однако подчинена четкой логике и носит унифицированный характер в большинстве стран с рыночной экономикой.

***Типовой бизнес-план состоит из следующих разделов:***

1. общие сведения, включая меморандум о конфиденциальности;
2. краткая – характеристика проекта (резюме);
3. характеристика предприятия и отрасли;
4. сущность инвестиционного проекта;
5. оценка рынков сбыта и конкурентов;
6. план маркетинга;

7. инвестиционный план;
8. производственный план;
9. организационный план;
10. финансовый план и показатели эффективности проекта;
11. анализ рисков (анализ чувствительности); приложения.

По результатам расчетов бизнес-плана в случае предоставления потенциальным инвесторам, органу управления по его запросу, иным заинтересованным лицам с согласия инициатора обобщенной информации по проекту оформляется: паспорт инвестиционного проекта – при проведении расчетов в полном объеме; инвестиционное предложение – при проведении расчетов в соответствии с упрощенными требованиями. Основная информация об организации отражается в паспорте организации, который включается в раздел бизнес-плана «Характеристика организации и стратегия ее развития».

При подготовке бизнес-плана с участием разработчика информация о нем отражается в разделе «Сведения о разработчике бизнес-плана», который следует за разделом «Юридический план». К разработке бизнес-плана предъявляются следующие требования:

бизнес-план составляется с учетом особенностей осуществления видов экономической деятельности и специфики текущей (операционной), инвестиционной и финансовой деятельности организации и (или) проекта;

в случае реализации проекта в действующей организации финансово-экономические расчеты осуществляются в двух вариантах: с учетом реализации проекта и без учета реализации проекта;

при создании в действующей организации производственного объекта, не связанного с функционированием существующего производства и не образующего товарно-материальных потоков с ним при эксплуатации, который может быть выделен в самостоятельное структурное подразделение, в том числе с правом образования юридического лица, разработка бизнес-плана осуществляется в следующих вариантах: отдельно по проекту и по организации с учетом реализации проекта;

каждый раздел формируется на основании достоверных и сопоставимых исходных данных (с учетом изменений законодательства, учетной политики и структурных преобразований организации и иных изменений), подтвержденных исследованиями и оформленными соответствующими документами.

При подготовке исходных данных бизнес-плана используют следующие документы:

годовая бухгалтерская отчетность инициатора за 2–4 года, предшествующих планируемому году начала реализации проекта (для инициаторов, созданных менее чем за 2 года, предшествующих планируемому году начала реализации проекта, – за период деятельности), а также бухгалтерская отчетность за текущий период, иные отчеты и отчетность инициатора;

обоснование инвестиций (в случае, если его разработка требуется в соответствии с законодательством), иные документы, подтверждающие расчетную или сметную стоимость строительства, включая заключения (при их наличии) государственной экспертизы проектной документации;

договоры (проекты договоров), при их наличии, на поставку оборудования;

кредитные договоры (их проекты) либо иные документы (заключения) кредитодателей (заимодавцев), иностранных кредиторов, подтверждающие намерения и условия предоставления кредитов (займов) для реализации проекта;

учредительные документы инициатора;

отчеты о результатах маркетинговых и иных исследований; иные документы, подтверждающие исходные данные.

Исходные и выходные данные, заложенные в бизнес-плане, должны быть идентичными на всех этапах его рассмотрения в органах управления. В то же время отдельные разделы бизнес-плана могут дополняться расчетами, обоснованиями по требованию участников рассмотрения проекта (проведения его экспертизы, согласования или оценки).

При разработке бизнес-плана применяются следующие принципы и подходы:

1. при выполнении финансово-экономических расчетов бизнес-плана применяются методы имитационного моделирования и дисконтирования, позволяющие оценивать влияние изменения исходных параметров проекта на его эффективность и реализуемость;

2. приводятся аргументированные обоснования по всем исходным данным, используемым в финансово-экономических расчетах бизнес-плана (в том числе по объемам производства и реализации продукции, прогнозируемым ценам на продукцию и материальным ресурсам, инвестиционным затратам и источникам финансирования, амортизационной политике);

3. при составлении таблиц, прилагаемых к бизнес-плану, за базовый принимается последний отчетный год;

4. при решении вопроса о новом строительстве учитываются произведенные в рамках обоснования инвестиций альтернативные расчеты и обоснования возможного размещения производства;

5. для проектов, реализуемых с участием средств или с предоставлением преференций государства, выполняются расчеты налогов и т.д.

## II. ПРАКТИЧЕСКИЙ РАЗДЕЛ

### ПЛАНЫ ПРАКТИЧЕСКИХ ЗАНЯТИЙ

#### Практическое занятие 1.

**Тема 1.** Основные положения инвестиционного проектирования– 2 ч.

##### *Устный (письменный) опрос*

1. Предмет, цели и задачи курса «Инвестиционное проектирование».
2. Особенности управления инвестиционными проектами.
3. Инвестиционный климат и проблемы инвестиционной деятельности в Республике Беларусь.
4. Законодательные основы инвестирования.
5. Формы государственного регулирования.

#### Практическое занятие 2.

**Тема 2.** Основные категории анализа инвестиционных проектов– 2 ч.

##### *Устный (письменный) опрос*

1. Инвестиции. Основные типы инвестиций.
2. Классификация инвестиций в реальные активы.
3. Роль инвестиций в увеличение рыночной стоимости предприятия.
4. Экономический срок жизни инвестиций, как элемент анализа инвестиционного проекта.

##### *Тестовые задания*

1. Инвестиции – это:
  - а) расходы организации;
  - б) работающие активы, приносящие прибыль;
  - в) капитальные вложения на срок более одного года.
  
2. Альтернативные инвестиции – это:
  - а) вложения в непроемчивую сферу;
  - б) расходы на НИОКР;
  - в) расходы на покупку коллекций, старинных монет, антиквариата.
  
3. Экономическая сущность инвестиций – это:
  - а) увеличение выручки;
  - б) сокращение затрат;
  - в) прирост вложенного капитала.
  
4. Инвестиции в нематериальные активы – это:
  - а) вложения в ценные бумаги;
  - б) вложения во внеоборотные активы;
  - в) вложения в интеллектуальную собственность.

5. Финансовые инвестиции – это:
- а) получение долгосрочного кредита;
  - б) вложения в ценные бумаги и наличие прав на получение денежных средств;
  - в) отпуск товара в кредит.
6. Прямые инвестиции – это:
- а) капитальные вложения непосредственно в производство;
  - б) вложения в ГКО;
  - в) вложения в уставный капитал других предприятий.
7. Активные инвестиции – это:
- а) вложения, направленные на удовлетворение государственных нужд;
  - б) вложения с целью захвата новых рынков;
  - в) вложения, связанные с заменой устаревшего оборудования.
8. Пассивные инвестиции – это:
- а) вложения с целью стабилизации финансового состояния (достигнутого уровня);
  - б) вложения в покупку старинных монет;
  - в) расходы на открытие нового предприятия.
9. Интенсивные инвестиции – это:
- а) вложения, направленные на сокращение ресурсов;
  - б) вложения, направленные на покупку акций;
  - в) вложения в другие фирмы.
10. Стоимость фирмы – это:
- а) стоимость активов;
  - б) стоимость обязательств;
  - в) стоимость собственного капитала и обязательств.
11. Инвестиционный денежный поток – это:
- а) получение денежных средств и расходов на инвестиционную деятельность;
  - б) увеличение выручки;
  - в) вложение в финансовые инвестиции.
12. Чистые приращенные инвестиции – это:
- а) капитальные вложения;
  - б) общие инвестиции предприятия;
  - в) инвестиции за вычетом капитальных вложений, направленных на замену устаревшего, изношенного оборудования.

13. Полный инвестиционный цикл – это:

- а) вложения в научно-технические разработки с внедрением в производственный цикл и выпуском продукции;
- б) вложения в новые технологии;
- в) вложение в техническое перевооружение.

14. Государственные инвестиции – это:

- а) вложения иностранных граждан и юридических лиц;
- б) вложения средств в экономику бюджетных, внебюджетных фондов, налоговые вложения;
- в) вложения в акции, ценные бумаги акционерных обществ.

15. Макроэкономические показатели, характеризующие институциональную среду инвестирования, – это:

- а) темпы роста ВВП, сбережений, экспорта, импорта, инвестиций;
- б) повышение энергоемкости производства;
- в) развитие финансовой системы.

16. Инвестиционная деятельность – это:

- а) объем и сроки осуществления капиталовложений;
- б) помещение денег на закупку товаров;
- в) вложение инвестиций в целях получения прибыли.

17. Совокупная налоговая нагрузка – это:

- а) налог на имущество;
- б) суммарный объем денежных средств, подлежащих уплате в виде всех налогов, таможенных пошлин и др.;
- в) подоходный налог.

18. Объекты капиталовложений – это:

- а) вложения в основные средства;
- б) вложения в товарные запасы;
- в) вложения в ценные бумаги.

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* В соответствии с существующей классификацией инвестиций приведите пример по каждому признаку классификации.

*Задание 2.* На примере конкретного инвестиционного проекта рассмотрите, и опишите все этапы его жизненного цикла.

*Задание 3.* Рассмотрите альтернативные направления инвестирования средств, которые могут иметься у крупного промышленного предприятия. В соответствии с выбранными направлениями отнесите каждое из них к приведенной классификации инвестиций.

### **Практическое занятие 3.**

**Тема 3.** Общие положения об инвестиционном проекте и организация инвестиционного проектирования– 2 ч.

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Понятие «инвестиционный проект»
2. Суть и основное содержание инвестиционного проекта.
3. Цели инвестиционного проекта и их иерархия (по убыванию приоритетов).
4. Виды целей проекта: явные, дополнительные, инструментальные, внешние, внутренние.
5. Классификация инвестиционных проектов (по срокам выполнения, по масштабам, по качеству, по условиям реализации и ресурсам).

#### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* Приведите примеры ординарных и неординарных инвестиционных проектов.

*Задание 2.* Приведите примеры различных типов экономически зависимых инвестиционных проектов.

### **Практическое занятие 4.**

**Тема 4.** Основы управления инвестиционными проектами– 2 ч.

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Участники осуществления проектов, их функции.
2. Заказчик, как главный участник проекта.
3. Инвесторы, архитекторы, инженеры, субподрядчики, как участники проекта.
4. Сущность управления проектами. Управление проектом как процесс.
5. Методы управления проектами.

### **Практическое занятие 5.**

**Тема 5.** Характеристика и содержание прединвестиционных исследований– 2 ч.

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Общая характеристика и содержание работ прединвестиционной фазы проекта.
2. Схема проведения работ прединвестиционной фазы проекта. Их этапы.
3. Содержание прединвестиционных исследований.
4. Понятийный аппарат и виды инвестиционной привлекательности субъектов экономики

**Практическое занятие 6.**

**Тема 6.** Определение инвестиционного замысла и концепция проекта –  
2 ч.

**Устный (письменный) опрос**

1. Формирование инвестиционного замысла.
2. Содержание работ по формированию инвестиционного замысла.
3. Причины отклонения идей для проекта.
4. Стратегическая направленность инвестиционного проекта.
5. Инновации в проектном инвестировании.
6. Решения, принимаемые на различных этапах исследований. Виды принимаемых решений.
7. Инвестиционные решения, алгоритм принятия

**Практическое занятие 7.**

**Тема 7.** Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта – 2 ч.

**Устный (письменный) опрос**

1. Назначение и сущность проектного анализа.
2. Схема проведения проектного анализа.
3. Методы и формы финансирования инвестиционных проектов.
4. Схема финансирования инвестиционного проекта.
5. Самофинансирование. Бюджетное финансирование инвестиций. Акционерное финансирование. Банковское кредитование инвестиционной деятельности. Лизинг.

**Практическое занятие 8. Практическое занятие 9.**

**Тема 8.** Оценка эффективности инвестиционного проекта – 4 ч.

**Устный (письменный) опрос**

1. Основные принципы оценки эффективности и финансовой реализуемости инвестиционных проектов.
2. Определение и виды эффективности инвестиционных проектов.
3. Эффективность проекта в целом.
4. Эффективность участия в проекте.
5. Основные показатели оценки инвестиционных проектов.

**Тестовые задания**

1. Для оценки эффективности проекта в целом используются потоки:
  - а) только инвестиционной деятельности;
  - б) инвестиционной и операционной (производственной) деятельности;
  - в) инвестиционной, операционной и финансовой деятельности.
2. Производственные издержки проекта учитываются при формировании денежного потока от ... деятельности:
  - а) инвестиционной;

- б) финансовой;
- в) операционной.

3. Целью коммерческого анализа проекта является:

- а) определить степени соответствия целей проекта интересам среды, в которой он будет осуществляться;
- б) в оценке качества как внутренних, так и внешних условий реализации проекта и выработке необходимых мер по расширению возможностей фирмы для его успешного выполнения;
- в) оценить перспективы проекта с точки зрения рынков продукции и услуг, а также рынков материальных и финансовых ресурсов.

4. Накопленное сальдо – это:

- а) сумма денежных поступлений на данном шаге;
- б) сумма сальдо на каждом шаге расчетного периода за данный и все предшествующие шаги;
- в) разность между притоком и оттоком.

5. Для финансовой реализуемости инвестиционного проекта достаточно:

- а) чтобы проект принес чистую прибыль;
- б) чтобы коэффициент  $\beta$  акций был выше требований держателей простых акций;
- в) чтобы на каждом шаге расчета сальдо и накопленное сальдо суммарного денежного потока было неотрицательным.

6. Показатели общественной эффективности учитывают:

- а) эффективность проекта для каждого из участников-акционеров;
- б) эффективность проекта с точки зрения отдельной генерирующей проект организации;
- в) затраты и результаты, связанные с реализацией проекта, выходящие за рамки прямых финансовых интересов участников инвестиционного проекта, но отражающие интересы всего народного хозяйства;
- г) финансовую эффективность с учетом реализации проекта на предприятии региона или отрасли.

7. Показатели бюджетной эффективности отражают:

- а) финансовую эффективность проекта с точки зрения отрасли с учетом влияния реализации проекта на функционирование отрасли в целом;
- б) сопоставление денежных притоков и оттоков без учета схемы финансирования;
- в) финансовые последствия реализации проекта для его непосредственных участников;

г) влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней.

8. Второй этап оценки инвестиционного проекта заключается в оценке эффективности проекта:

- а) в целом;
- б) для каждого из участников;
- в) без учета схемы финансирования;
- г) с точки зрения общества и отдельной, генерирующей проект организации.

9. Целью институционального анализа проекта является:

- а) определить степени соответствия целей проекта интересам среды, в которой он будет осуществляться;
- б) в оценке качества как внутренних, так и внешних условий реализации проекта и выработке необходимых мер по расширению возможностей фирмы для его успешного выполнения;
- в) оценить перспективы проекта с точки зрения рынков продукции и услуг, а также рынков материальных и финансовых ресурсов.

10. Денежный поток инвестиционного проекта – это:

- а) притоки и оттоки от операционной деятельности;
- б) притоки и оттоки от инвестиционной деятельности;
- в) притоки и оттоки от финансовой деятельности;
- г) верно все вышеперечисленное;
- д) верно только а) и б).

11. Денежный поток от операционной деятельности в инвестиционном проекте включает:

- а) выручку от продаж и текущие расходы;
- б) доходы от сдачи имущества в аренду;
- в) возврат займов, предоставленных другим участникам;
- г) верно все вышеперечисленное.

12. Денежный поток от финансовой деятельности в инвестиционном проекте включает:

- а) акционерный капитал;
- б) субсидии, дотации;
- в) заемные средства;
- г) верно все вышеперечисленное;
- д) верно только а) и в).

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* Определите накопленную сумму 5 200 руб., ожидаемую к получению через пять лет по схеме простых и сложных процентов, при ставке дисконтирования равной 12 %.

*Задание 2.* Определите накопленную сумму 2 700 руб., ожидаемую к получению через три года по схеме простых и сложных процентов, при ставке дисконтирования равной 25 %.

### **Практическое занятие 10.**

**Тема 9.** Учет инфляции при оценке эффективности инвестиционных проектов– 2 ч.

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Показатели, описывающие инфляцию.
2. Индексы инфляции (рублевые, валютные).
3. Влияние инфляции на эффективность проекта в целом.
4. Учет влияния инфляции на реализуемость проекта.

### ***Задания для самостоятельной работы***

*Задание 1.* Реальная доходность финансовых операций составляет 7 %, а ожидаемая ставка инфляции 12 %. Определить номинальную процентную ставку.

*Задание 2.* Месячная ставка инфляции в 1-м году реализации инвестиционного проекта составляет 1 %, среднегодовые ставки инфляции на предстоящий 3-летний период ожидаются в размерах 14 %, 12 % и 10 %. Реальная рыночная процентная ставка в 1-м году реализации проекта составляет 7 %. Определить ожидаемую ставку инфляции за 1-й год. Рассчитать среднюю инфляционную ставку за весь срок реализации инвестиционного проекта. Оценить номинальную процентную ставку за 1-й год реализации проекта.

*Задание 3.* Предприятие рассматривает инвестиционный проект со следующими характеристиками: сумма инвестиций – 5 млн. руб.; период реализации проекта – 3 года; доходы по годам – 2 млн. руб., 2 млн. руб., 2,5 млн. руб. Ставка дисконта без учета инфляции 9,5 %, темп инфляции за год 10 %. Определить экономическую целесообразность реализации проекта на основе расчета чистого дисконтированного дохода с учетом и без учета инфляции.

### **Практическое занятие 11. Практическое занятие 12**

**Тема 10.** Учет неопределенности и риска при оценке эффективности инвестиционных проектов– 4 ч.

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Понятие устойчивости проекта.
2. Сущность и факторы неопределенности при реализации инвестиционного проекта.

3. Уровень безубыточности и его определение. График точки безубыточности.

4. Риски в инвестиционной деятельности и их виды.

5. Учет рисков в инвестиционном проекте.

6. Методы оценки риска инвестиционного проекта.

### ***Тестовые задания***

1. Какой показатель отражает экономический интерес инвестора, вкладывающего средства в инновационный проект?

А. Выручка.

В. Прибыль.

С. Дивиденды.

2. Что понимается под нормой дохода, приемлемой для инвестора?

А. Соотношение прибыли и средств, инвестируемых в проект.

В. Соотношение инвестиционных затрат и прибыли по проекту.

С. Соотношение чистого дисконтированного дохода и средств, инвестируемых в проект.

3. Укажите первый этап оценки экономической эффективности для проекта, который имеет общественную значимость.

А. Оценка коммерческой эффективности проекта.

В. Оценка эффективности собственного капитала.

С. Оценка общественной эффективности.

4. Суммарное сальдо трех потоков по шагам расчетного периода составляет: 0, 100, 300, -200, 500. Соответствует ли такой поток денежных средств условиям финансовой реализуемости проекта?

А. Да.

В. Нет.

5. Метод анализа точки безубыточности используется для определения:

А. Величины реального среднегодового спроса на продукцию проекта.

В. Критического объема производства продукции.

С. Величины производственно-сбытовых издержек предприятия.

6. Рентабельность инвестиций определяется как отношение:

А. Выручки к величине инвестиционных затрат.

В. Среднегодовой прибыли к сумме вложений в инвестиции.

С. Суммы годовых чистых денежных поступлений к сумме чистых инвестиций на начало каждого года.

7. Срок окупаемости единовременных затрат по проекту представляет собой:

А. Период времени от момента начала реализации проекта до начала получения прибыли от реализации продукции.

В. Период времени от момента начала реализации проекта до выплаты долга инвесторам.

С. Период времени от момента начала реализации проекта до получения положительного значения чистого денежного дохода нарастающим итогом.

8. Дисконтирование представляет собой:

А. Процесс расчета будущей стоимости денежных средств, инвестируемых сегодня.

В. Определение текущей стоимости денежных средств, планируемых к получению в будущих периодах.

С. Финансовая операция, предполагающая регулярный взнос денежных средств для накопления определенной суммы в будущем.

### **Практическое занятие 13.**

**Тема 11.** Последовательность выполнения инвестиционного проекта. Содержание разделов инвестиционного проекта. – **2ч.**

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Характеристика основных разделов и их составление.
2. Содержание, порядок разработки, согласования и утверждения проектно-сметной документации

### **Практическое занятие 14.**

**Тема 12.** Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана– **2ч.**

#### ***Устный (письменный) опрос***

1. Роль и место бизнес-плана в деятельности предприятия.
2. Бизнес-план как форма представления деловых предложений и проектов.

## ПРИМЕРНЫЙ ПЕРЕЧЕНЬ ЗАДАНИЙ И КОНТРОЛЬНЫХ МЕРОПРИЯТИЙ УСР

№ темы	Тема УСР	Кол-во часов	Метод. обеспечение	Форма контроля
5	Характеристика и содержание прединвестиционных исследований	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
6	Определение инвестиционного замысла и концепция проекта	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
7	Оценка осуществимости и жизнеспособности инвестиционного проекта	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
12	Представление инвестиционного проекта в форме бизнес-плана	1	Учебная литература, Интернет-ресурсы	Доклад
	<b>Итого:</b>	<b>4</b>		

### ТЕМАТИКА ДОКЛАДОВ К УСР

1. Поиск и формулирование идеи проекта
2. Сложности выбора местоположения объекта
3. Проведение оценки воздействия на окружающую среду
4. Исследование рынков сбыта продукции, работ, услуг и их сегментов
5. Исследования по выбору технологий и оборудования, способных обеспечить выпуск конкурентоспособной продукции
6. Проработка альтернативных вариантов реализации проекта
7. Сметная документация – основа определения цены строительной продукции.
8. Сметные нормы и цены, индексы изменения стоимости строительно-монтажных работ.
9. Государственная экспертиза разработанных инвестиционных проектов, значение и порядок проведения.
10. Подрядные торги на строительство объектов. Цель их проведения.
11. Виды подрядных торгов. Порядок их организации и проведения.
12. Развитие рыночных отношений в строительном комплексе республики.
13. Цели и задачи анализа финансового состояния инвестиционного проекта.
14. Оценка финансовой надежности инвестиционного проекта. Показатели рентабельности и деловой активности.
15. Пути повышения финансовой надежности инвестиционных проектов.
16. Содержание инвестиционной деятельности коммерческих банков, ее особенности.
17. Ведущие банки страны (на инвестиционном рынке), их цели и задачи.

18. Долгосрочные инвестиции банков в уставные фонды других юридических лиц.

19. Инвестиционная политика и инвестиционный портфель коммерческого банка. Управление инвестиционным портфелем.

20. Предоставление, сопровождение и погашение инвестиционного кредита.

21. Документы, предоставляемые в банк для получения инвестиционного кредита.

22. Экспертиза банком инвестиционного проекта, оценка эффективности проекта и целесообразности его кредитования.

## **ПЕРЕЧЕНЬ ВОПРОСОВ ДЛЯ ПОДГОТОВКИ К ЭКЗАМЕНУ**

1. Цель, задачи и место учебной дисциплины «Инвестиционное проектирование» в системе экономических дисциплин.

2. Экономическая сущность инвестиций.

3. Принципы осуществления инвестиций.

4. Классификация инвестиций: подходы и критерии.

5. Классификация инвестиций по уровню риска и степени доходности.

6. Особенности портфельных и реальных инвестиций.

7. Субъекты и объекты инвестиционной деятельности.

8. Инвестиционная деятельность организации (предприятия).

9. Характеристика инвестиционных ресурсов.

10. Сущность проектного финансирования.

11. Планирование и организация финансирования инвестиционной и инновационной деятельности предприятия.

12. Структура инвестиционного рынка: рынок объектов реального инвестирования, рынок объектов финансового инвестирования, рынок объектов инновационных инвестиций.

13. Международный инвестиционный рынок. Субъекты международного инвестиционного рынка.

14. Конъюнктура инвестиционного рынка, характеристика этапов ее изменения.

15. Место и роль государства в регулировании инвестиционной деятельности.

16. Методы государственного регулирования инвестиционной деятельности: прямые (административные) и косвенные.

17. Основные законодательные акты, регулирующие инвестиционную деятельность.

18. Привлечение инвестиций в национальную экономику: условия, механизмы, преференции.

19. Классификация факторов, определяющих инвестиционный климат.

20. Методики оценки инвестиционного климата государства.

21. Инвестиционная привлекательность организации, внутренние и внешние факторы, критерии.
22. Инвестиционная привлекательность отраслей и страны.
23. Инвестиционная привлекательность государства.
24. Инвестиционная политика как составная часть экономической политики организации (предприятия): факторы, принципы, основные этапы и оценка результатов.
25. Принципы, виды и факторы инвестиционной стратегии.
26. Этапы и алгоритм разработки инвестиционной стратегии.
27. Типы и виды инвестиционных проектов.
28. Этапы и сроки реализации инвестиционного проекта.
29. Стратегическое планирование инвестиционной деятельности.
30. Бизнес-план инвестиционного проекта – понятие и стадии проектирования.
31. Основные требования и разделы бизнес-плана инвестиционного проекта.
32. Методики разработки бизнес-плана инвестиционного проекта.
33. Структура и содержание бизнес-плана инвестиционного проекта, содержание его разделов.
34. Характеристика нормативных документов, регулирующих подготовку бизнес-плана инвестиционного проекта.
35. Планирование инвестиций и источников финансирования инвестиционного проекта
36. Определение стоимости инвестиционного проекта.
37. Обоснование схемы и источников финансирования инвестиционного проекта.
38. Классификация источников финансирования. Методы инвестирования.
39. Бюджетный метод инвестирования.
40. Кредитный метод инвестирования.
41. Самофинансирование инвестиций.
42. Акционерный метод финансирования.
43. Лизинг как форма финансирования инвестиционной деятельности.
44. Венчурное финансирование инвестиционных проектов.
45. Методика расчета показателей эффективности инвестиционного проекта: приведенной стоимости, чистой приведенной стоимости, рентабельности инвестиций, внутренней нормы рентабельности инвестиций, периода окупаемости инвестиций (простого, динамического).
46. Понятие инвестиционного риска. Критерии классификации инвестиционных рисков.
47. Процедура анализа инвестиционного риска.
48. Способы снижения инвестиционного риска.
49. Количественные и качественные параметры инвестиционного риска.
50. Управление рисками инвестиционного проекта.

51. Организация экспертизы инвестиционного проекта
52. Сроки проведения и критерии оценки инвестиционных проектов в рамках комплексной государственной экспертизы. Требования к заключению по результатам комплексной экспертизы

### **ТЕМЫ КУРСОВЫХ РАБОТ**

1. Инновационные подходы в инвестиционном проектировании
2. Методы принятия эффективного инвестиционного решения
3. Организация реализации инвестиционного проекта
4. Кадровое обеспечение реализации инвестиционного проекта
5. Инвестиционная политика предприятия
6. Финансирование инвестиционной деятельности
7. Финансовое обеспечение инвестиционных проектов
8. Бюджетирование инвестиционного проекта
9. Планирование ресурсного обеспечения инвестиционного проекта
10. Формирование инвестиционной стратегии предприятия
11. Анализ эффективности инвестиционных проектов
12. Инвестиционное проектирование в экономической системе предприятия
13. Управление инвестиционной деятельностью на предприятии
14. Применение современных информационных технологий в инвестиционном проектировании
15. Программное обеспечение инвестиционной деятельности
16. Интернет-сопровождение инновационного проекта
17. Инновационные технологии в инвестиционном проектировании
18. Управление рисками инвестиционных проектов
19. Принципы формирования и реализации инвестиционного проекта
20. Лизинговые операции как форма инвестиционной деятельности
21. Оценка инвестиционных рисков
22. Кейс-технология в инвестиционном проектировании
23. Роль капитального строительства в инвестиционном проектировании
24. Кредитование инвестиционных проектов
25. Формирования инвестиционной стратегии предприятия на современном этапе
26. Инвестирование инновационных проектов
27. Стратегия управления инвестиционным портфелем
28. Инвестиционный рынок Республики Беларусь
29. Иностранные инвестиции на территории Республики Беларусь
30. Инвестиционный климат Республики Беларусь

**ПРИМЕРНЫЕ ТЕСТОВЫЕ ЗАДАНИЯ ДЛЯ САМОКОНТРОЛЯ****Тест. 1**

1. Что такое инвестиции?
  - A) Сбережения населения
  - B) Долговые обязательства
  - C) Вложения капитала в объекты для получения прибыли
  - D) Расходы на потребление
  
2. Какой из следующих видов инвестиций считается наиболее рискованным?
  - A) Банковские вклады
  - B) Облигации
  - C) Акции
  - D) Недвижимость
  
3. Что из перечисленного не является формой инвестиций?
  - A) Прямые инвестиции
  - B) Портфельные инвестиции
  - C) Социальные инвестиции
  - D) Операционные расходы
  
4. Какой из следующих факторов не влияет на решение о вложении инвестиций?
  - A) Ожидаемая доходность
  - B) Уровень риска
  - C) Местоположение объекта
  - D) Цвет упаковки товара
  
5. Какой вид инвестиций предполагает покупку доли в бизнесе?
  - A) Облигации
  - B) Акции
  - C) Депозиты
  - D) Недвижимость
  
6. Что такое портфельные инвестиции?
  - A) Инвестиции в недвижимость
  - B) Инвестиции в несколько финансовых инструментов для диверсификации риска
  - C) Инвестиции в государственные проекты
  - D) Инвестиции только в акции

7. Какой из следующих видов инвестиций наиболее подходит для долгосрочного вложения капитала?
- A) Спекулятивные акции
  - B) Облигации с фиксированным доходом
  - C) Криптовалюты
  - D) Депозитные сертификаты
8. Что является основным источником финансирования для инвестиционных проектов?
- A) Налоги
  - B) Заемные средства и собственный капитал
  - C) Гранты от государства
  - D) Пожертвования
9. Какой из следующих факторов может увеличить привлекательность инвестиционного проекта?
- A) Высокие первоначальные затраты
  - B) Низкий уровень конкуренции
  - C) Сложности в реализации
  - D) Ограниченный рынок
10. Что такое прямые иностранные инвестиции (ПИИ)?
- A) Инвестиции, осуществляемые в пределах одной страны;
  - B) Инвестиции, осуществляемые в другие страны с целью контроля над бизнесом;
  - C) Инвестиции в государственные облигации других стран;
  - D) Инвестиции в акции местных компаний.
11. Какой из перечисленных методов оценки инвестиционных проектов является наиболее распространенным?
- A) Метод дисконтирования денежных потоков
  - B) Метод бухгалтерского учета
  - C) Метод сравнительного анализа
  - D) Метод SWOT-анализа
12. Какой из следующих факторов может снизить риск инвестиций?
- A) Диверсификация портфеля
  - B) Инвестирование только в один актив
  - C) Игнорирование рыночных тенденций
  - D) Увеличение доли заемных средств

13. Что такое венчурное инвестирование?
- A) Инвестирование в высокорисковые стартапы
  - B) Инвестирование в стабильные компании
  - C) Инвестирование в государственные проекты
  - D) Инвестирование в недвижимость
14. Какой из следующих типов инвестиций предполагает участие в управлении компанией?
- A) Портфельные инвестиции
  - B) Прямые инвестиции
  - C) Облигации
  - D) Депозиты
15. Что такое реинвестиция прибыли?
- A) Использование прибыли для выплаты дивидендов
  - B) Вложение прибыли обратно в бизнес для его развития
  - C) Вывод прибыли на личный счет инвестора
  - D) Инвестирование прибыли в другие компании
16. Какой из следующих факторов не влияет на уровень доходности инвестиций?
- A) Экономическая ситуация в стране
  - B) Уровень инфляции
  - C) Личное мнение инвестора о компании
  - D) Конкуренция на рынке
17. Что такое социальные инвестиции?
- A) Инвестиции, направленные на получение прибыли от государственных проектов
  - B) Инвестиции, ориентированные на решение социальных проблем и улучшение качества жизни
  - C) Инвестиции в высокорисковые стартапы
  - D) Инвестиции в недвижимость
18. Какой из следующих видов активов считается наиболее ликвидным?
- A) Недвижимость
  - B) Акции крупных компаний
  - C) Золото
  - D) Облигации

19. Что такое "инвестиционный климат"?
- A) Температура рынка акций
  - B) Общая экономическая среда, влияющая на привлекательность инвестиций
  - C) Количество доступных инвестиционных проектов
  - D) Уровень налогов на прибыль
20. Какой из следующих инструментов является долговым инструментом?
- A) Акции
  - B) Облигации
  - C) Венчурные капиталы
  - D) Недвижимость

*Тест 2:*

1. Что такое собственный капитал?
- A) Средства, привлеченные от банков
  - B) Средства, вложенные владельцами в бизнес
  - C) Заемные средства
  - D) Государственное финансирование
2. Какой из следующих источников финансирования является заемным?
- A) Эмиссия акций
  - B) Банковский кредит
  - C) Резервный фонд
  - D) Накопленная прибыль
3. Что такое облигации?
- A) Долговые ценные бумаги, подтверждающие займ
  - B) Доли в уставном капитале компании
  - C) Нематериальные активы
  - D) Краткосрочные займы
4. Какой из следующих источников финансирования является внешним?
- A) Накопленная прибыль
  - B) Собственные средства владельцев
  - C) Кредиты от финансовых учреждений
  - D) Резервные фонды

5. Что такое венчурное финансирование?
- A) Инвестиции в высокорисковые стартапы
  - B) Кредитование под залог недвижимости
  - C) Долгосрочные инвестиции в государственные проекты
  - D) Финансирование традиционных бизнесов
6. Какой из следующих источников финансирования используется для крупных инвестиционных проектов?
- A) Лизинг
  - B) Микрофинансирование
  - C) Краудфандинг
  - D) Эмиссия акций
7. Что такое лизинг?
- A) Продажа акций компании
  - B) Долгосрочная аренда оборудования с правом выкупа
  - C) Краткосрочный заем
  - D) Инвестиции в недвижимость
8. Какой из следующих источников финансирования является внутренним?
- A) Заемные средства
  - B) Накопленная прибыль
  - C) Облигации
  - D) Государственные субсидии
9. Что такое краудфандинг?
- A) Привлечение средств от большого числа людей через интернет
  - B) Получение кредита от банка
  - C) Продажа акций на фондовом рынке
  - D) Инвестиции в государственные облигации
10. Какой из следующих источников финансирования не требует возврата средств?
- A) Банковский кредит
  - B) Эмиссия акций
  - C) Облигации
  - D) Лизинг

11. Что такое государственное финансирование?
- A) Финансирование, предоставляемое частными инвесторами
  - B) Инвестиции, получаемые от международных организаций
  - C) Средства, выделяемые государством для поддержки бизнеса или проектов
  - D) Кредиты, предоставляемые банками
12. Какой из следующих источников финансирования связан с высоким риском для инвесторов?
- A) Депозиты в банках
  - B) Венчурное финансирование
  - C) Государственные облигации
  - D) Корпоративные облигации
13. Что такое привлечение инвестиций через эмиссию акций?
- A) Продажа долговых обязательств
  - B) Привлечение средств путем продажи долей в компании
  - C) Получение кредита от банка
  - D) Аренда оборудования
14. Какой из следующих источников финансирования может быть использован для стартапов?
- A) Облигации
  - B) Венчурный капитал
  - C) Долгосрочные кредиты
  - D) Лизинг
15. Что такое факторинг?
- A) Продажа долговых обязательств третьим лицам
  - B) Получение займа под залог имущества
  - C) Инвестиции в акции компаний
  - D) Краткосрочное кредитование под проценты
16. Какой из следующих источников финансирования является наиболее гибким?
- A) Банковский кредит
  - B) Лизинг
  - C) Накопленная прибыль
  - D) Облигации

17. Что такое субсидия?

- A) Заемные средства от государства под низкий процент
- B) Безвозмездная помощь от государства для поддержки бизнеса или проектов
- C) Кредитование частных компаний банками
- D) Инвестиции, получаемые от международных организаций

18. Какой из следующих источников финансирования может быть использован для улучшения финансового положения компании?

- A) Привлечение инвестиций через продажу акций
- B) Увеличение долговых обязательств
- C) Снижение расходов на производство
- D) Увеличение налоговых поступлений

19. Что такое "проектное финансирование"?

- A) Финансирование, основанное на доходах конкретного проекта, а не на балансе компании
- B) Финансирование, предоставляемое только государственными учреждениями
- C) Краткосрочные кредиты для покрытия текущих расходов
- D) Заемные средства от частных инвесторов

20. Какой из следующих источников финансирования может быть использован для покупки оборудования?

- A) Лизинг
- B) Эмиссия акций
- C) Облигации
- D) Накопленная прибыль

## IV. ВСПОМОГАТЕЛЬНЫЙ РАЗДЕЛ

### ГЛОССАРИЙ

**Агрессивная инвестиционная политика** – инвестиционная политика, направленная на максимизацию дохода, несмотря на высокий уровень рисков.

**Агрессивный инвестиционный портфель** – портфель финансовых инструментов, характеризующийся ориентацией на максимизацию роста или дохода при высоком уровне портфельного риска.

**Активы (assets)** – экономические ресурсы, задействованные в хозяйственных операциях компании, от которых в будущем ожидается полезный эффект; в состав активов включаются ресурсы, удовлетворяющие трем требованиям: а) контролируемости, т.е. они должны быть собственностью организации; арендное имущество может относиться к активам лишь в случае финансовой аренды; б) ценности: товары, которые не пользуются спросом на рынке, не являются активами; в) приобретенные по измеримой стоимости; купленный товарный знак другой компании является активом, тогда как собственная репутация компании им не является до момента продажи компании в целом; различают внеоборотные (или основные) активы, оборотные (или текущие) активы, материальные активы, нематериальные активы; синоним: средства.

**Акция** – ценная бумага, закрепляющая право ее владельца (акционера) на получение части чистой прибыли акционерного общества в виде дивидендов, на долевое участие в управлении им и на часть имущества, остающегося после его ликвидации.

**Альтернативные издержки применения капитала** (альтернативная "стоимость" капитала) (opportunity cost of capital\_ – ожидаемая отдача при лучшем из альтернативных вариантов инвестиций, от которых отказываются ради осуществления данного проекта (см. ставка отдачи).

**Альтернативные инвестиции** – вложения в активы, которые характеризуются диаметрально противоположным поведением в конкретной ситуации.

**Амортизация** – постепенные выплаты или списание первоначальной стоимости активов (материальных в виде основных фондов или нематериальных), отражающих их износ в процессе использования в производственном процессе.

**Амортизационная политика** – комплекс мероприятий, связанный с выбором методов амортизации долгосрочных активов, направленных на ускоренное формирование собственных ресурсов фирм, стимулирование их инвестиционной активности и т.д.

**Анализ денежных потоков** – анализ и прогнозирование поступлений и расходования денежных средств предприятия.

**Анализ рынка** – выявление активов, которые целесообразно рассмотреть при формировании инвестиционного портфеля.

**Анализ чувствительности** – построение зависимостей между величинами критериев экономической эффективности и параметрами, такими как цены, ставка налога на прибыль, объем продаж.

**Безрисковая норма доходности** – норма доходности по инвестициям, характеризующаяся минимальным риском потери капитала и дохода.

**Внутренняя норма доходности** – показатель эффективности инвестиций, характеризующий уровень доходности инвестиционного проекта. Выражается ставкой дисконтирования, при которой будущая стоимость денежного потока равна текущей стоимости вложенных средств.

**Бета-коэффициент** – параметр, характеризующий чувствительность доходности актива к изменениям доходности рынка

**Бизнес-план** – документ, в котором комплексно, системно и детально обосновывается инвестиционное предложение и определяются основные характеристики инвестиционного проекта. Бизнес-план (business plan) – краткое, точное и ясное описание целей предприятия, а также условий их достижения. Особенно важен для новых предприятий, т.к. помогает мобилизовать средства или получить кредит. Должен содержать по возможности больше количественных показателей, причем, по крайней мере, в первые два года, должны быть показатели денежного потока и объемов производства с разбивкой по месяцам. Должны быть отражены используемые стратегия и тактика.

**Будущая стоимость денег** (future value – FV) – сумма средств, в которую инвестируемые сегодня средства превратятся через определенный период времени в результате наращивания первоначальной суммы на величину дохода, рассчитываемого с учетом нормы доходности.

**Бюджет инвестиционного проекта** (budget of financing plan) – определение стоимости ресурсов, необходимых для выполнения инвестиционного проекта. Составляется сразу после утверждения и принятия инвестиционного решения.

**Валовые инвестиции** – совокупный объем инвестиций, направленных на приобретение средств производства, новое строительство, прирост товарно-материальных запасов в течение определенного периода времени.

**Венчурные проекты** – инвестиционные проекты в активы со сверхвысокой доходностью.

**Венчурное финансирование** (от англ. venture – риск) – финансирование инвестиций в новые сферы деятельности, связанное с большим риском, в расчете на значительное получение прибыли.

**Внутренняя норма рентабельности** (internal rate of return- IRR) – ставка дисконтирования, при которой приведенная стоимость будущих денежных потоков от проекта равна приведенной стоимости первоначальных капитальных вложений. Если внутренняя ставка отдачи (см. Ставка отдачи) превышает рыночную ставку процента, проект считается прибыльным.

**Государственные инвестиции** – вложения, осуществляемые государственными органами власти и управления, а также предприятиями государственной формы собственности.

**Денежный поток** – поток денежных средств, характеризующий деятельность фирмы как совокупность притоков и оттоков денежных средств в течение определенного периода времени.

**Дисконтирование** (discounting) – определение сегодняшнего эквивалента некоторой суммы денег, ожидаемой в определенный момент времени в будущем.

**Дисконтная ставка** – ставка, по которой осуществляется приведение будущей стоимости инвестируемых средств к их текущей стоимости.

**Долгосрочные инвестиции** – вложения средств на период свыше трех лет.

**Жизненный цикл инвестиционного проекта** – период времени, в течение которого реализуются цели, поставленные в проекте. Включает три основных этапа: предынвестиционный этап, этап инвестирования, этап эксплуатации созданных объектов.

**Заемные источники финансирования инвестиций** – денежные ресурсы, полученные в ссуду на определенный срок и подлежащие возврату с уплатой процента. Заемные источники включают: средства, полученные от выпуска облигаций, других долговых обязательств, а также кредиты банков, других финансово-кредитных институтов, государства.

**Зарубежные инвестиции** – вложения средств в объекты инвестирования, размещенные вне территориальных пределов данной страны.

**Защита инвестиций** (investment protection) – система мер по страхованию инвесторов от риска, связанного с вложением средств в странах, характеризующихся политической и экономической нестабильностью. Включает страхование от рисков (см. деловой риск, политический риск, риск ликвидности, риск обменного курса, финансовый риск).

**Инвестиционный рынок** – совокупность экономических отношений, форма взаимодействия субъектов инвестиционной деятельности, представляющих инвестиционный спрос и инвестиционные предложения. Характеризуется определенным соотношением спроса, предложения, уровнем цен, конкуренции и объемами реализации.

**Инвестиции** – вложения капитала в объекты предпринимательной и/или иной деятельности в целях получения и/или достижения иного полезного эффекта.

**Инвестиционная деятельность** (investment activity) – комплекс работ по нахождению объектов инвестиций, их анализу, установлению контактов между участниками инвестиционного рынка, разработке ТЭО (бизнес-планов) реализации проекта, юридическому оформлению сделки между соискателем инвестиций и инвестором, и осуществлению проекта.

**Инвестиционная инфраструктура** – совокупность институтов, осуществляющих мобилизации инвестиционных ресурсов с последующим их размещением среди потребителей инвестиций.

**Инвестиционная компания** – финансово-кредитный институт, представленный объединением (корпорацией, финансовой группой, холдинговой, финансовой компанией), осуществляющий операции с ценными бумагами (эмиссия собственных ценных бумаг и размещающие их в ценные бумаги других эмитентов).

**Инвестиционная политика** – комплекс мероприятий по организации и управлению инвестиционной деятельностью, направленных на обеспечение оптимальных объемов и структуры инвестиционных активов, рост их прибыльности при допустимом уровне риска. Предполагает формирование системы целевых ориентиров инвестиционной деятельности, выбор наиболее эффективных способов их достижения. Важнейшими элементами инвестиционной политики являются стратегические и тактические процессы управления инвестиционной деятельностью.

**Инвестиционная привлекательность** (проекта) (investment attractiveness) – комплекс отличительных особенностей объекта, обладающих притягательной для инвестора характеристикой (низкие риски, льготы, конкурентоспособность продукции, свободные рынки сбыта, дешевая рабочая сила, удобные транспортные узлы и т.п.).

**Инвестиционная среда** (investment environment) – совокупность экономических, правовых, социальных и экологических условий, определяющих возможности осуществления инвестиций в данной стране (регионе), включающих сферу приложения инвестиций и рынки сбыта продукции.

**Инвестиционное предложение** (investment proposal) – документ, предоставляемый потенциальному инвестору и содержащий краткую, но достаточную информацию для принятия решения о целесообразности вложения средств в некоторый конкретный проект.

**Инвестиционное решение** (investment decision) – результат прединвестиционного исследования, вывод о целесообразности инвестиций в данный проект (проекты).

**Инвестиционные институты** – профессиональные организации или физические лица, которые осуществляют деятельность на рынка ценных бумаг как исключительную, т.е. не допускающую совмещения с другими видами деятельности. К инвестиционным институтам относят инвестиционные банки, инвестиционные компании и фонды, а также фондовые биржи, инвестиционных брокеров, дилеров, консультантов и др.

**Инвестиционные качества ценных бумаг** – обобщающая характеристика ценных бумаг с позиций их доходности, риска и ликвидности.

**Инвестиционные ресурсы** – реальные и финансовые активы, предназначенные для вложения в объекты инвестирования.

**Инвестиционные риски** (investment risks) – см. деловой риск, политический риск, риск ликвидности, риск обменного курса, финансовый риск.

**Инвестиционные товары** – особый вид товаров, представленных элементами капитального имущества, которые в отличие от потребительских товаров используются в различных сферах экономической деятельности с целью получения дохода (эффекта) в перспективе.

**Инвестиционные фонды** (investment funds) – акционерные общества, создаваемые для выгодного вложения капитала акционеров в активы других компаний (ценные бумаги, недвижимость и т.д.). Инвестиционный фонд не вправе использовать более 5% своего капитала для приобретения ценных бумаг одного эмитента. Инвестиционный фонд управляет средствами многих (тысяч) инвесторов как единым портфелем.

**Инвестиционный банк** – кредитно-финансовый институт, специализирующийся на предоставлении услуг, связанных с инвестиционной деятельностью: долгосрочное кредитование, выпуск и размещение акций, облигаций, других ценных бумаг, а также обслуживание и участие в эмиссионно-учредительской деятельности нефинансовых компаний.

**Инвестиционный климат** – обобщающая характеристика совокупности социальных, экономических, организационных, правовых, политических и иных условий, определяющих привлекательность и целесообразность инвестирования в экономику страны (региона).

**Инвестиционный кредит** – кредит, предоставляемый на инвестиционные цели.

**Инвестиционный налоговый кредит** – вид налоговых льгот, предполагающий отсрочку уплаты в бюджет начисленных налоговых сумм при использовании обусловленной части прибыли на инвестирование.

**Инвестиционный портфель** – сформированная в соответствии с определенной инвестиционной стратегией совокупность вложений в инвестиционные объекты.

**Инвестиционный проект** (investment project) – обеспеченный необходимыми организационно-правовыми и расчетными документами план вложения финансовых средств с целью достижения определенных целей.

**Инвестиционный риск** – вероятность возникновения финансовых потерь в виде утраты капитал или дохода в связи с неопределенностью условий инвестиционной деятельности.

**Инвестиционный рынок** (investment market) – рынок купли – продажи капитала (во всех его формах) и сопутствующих услуг. Инвестиционный рынок включает фондовый рынок (в том числе рынок долговых обязательств), финансовый и денежный рынки, рынки кредитных ресурсов и депозитов, рынок объектов интеллектуальной собственности (в частности промышленной собственности, приобретаемой путем предоставления лицензий на использование товарного знака и фирменного наименования, патентов и свидетельств на изобретение, промышленные образцы и полезные

модели секретов производства), а также инвестиционных предложений и проектов, другой научно-технической и производственно-технологической документации; сегменты земельного и сырьевого рынков, рынков драгметаллов и недвижимости, выступающих в качестве залоговых активов; рынки консультативных (в том числе трастовых) и страховых услуг, связанных с реализацией инвестиционной деятельности.

**Инвестиционный спрос** – потребность хозяйственных субъектов в инвестиционных ресурсах. Может быть потенциальным и реальным. Потенциальный инвестиционный спрос отражает величину аккумулированного экономическими субъектами дохода, который может быть направлен на инвестирование. Реальный инвестиционный спрос характеризует действительную потребность хозяйственных субъектов в инвестировании и представляет собой инвестиционные ресурсы, которые непосредственно предназначены для инвестиционных целей.

**Инвестиционный фонд** – организация, основанная в форме акционерного общества, которая осуществляет деятельность на рынке ценных бумаг как исключительности, т.е. не допускающую ее совмещения с другими видами деятельности.

**Инвестор** – субъект инвестиционной деятельности, осуществляющий вложение средств в объекты инвестирования.

**Индекс доходности** – один из показателей эффективности инвестиций, представляющий собой отношение приведенной стоимости денежных потоков к величине вложений. Характеризует относительную меру возрастания интегрального эффекта на единицу вложенных средств.

**Инновационные инвестиции** – инвестиции, осуществляемые с целью внедрения научно-технических достижений в экономику.

**Иностранные инвестиции** – вложения капитальных средств иностранных граждан, фирм, организаций, государств в различные виды предпринимательской деятельности на территории зарубежного государства с целью извлечения предпринимательской прибыли или процента.

**Институциональный инвестор** – институт финансового посредничества, осуществляющий аккумуляцию денежных средств с целью их последующего вложения в объекты инвестирования.

**Капиталовложения** – инвестиции в воспроизводство основных фондов и прирост материально-производственных запасов.

Консервативная инвестиционная политика – инвестиционная политика, направленная на минимизацию риска вложений при невысоком гарантированном уровне дохода.

**Консервативная инвестиционная политика** – инвестиционная политика, направленная на минимизацию риска вложений при невысоком гарантированном уровне дохода.

**Консервативный инвестиционный портфель** – портфель, состоящий из ценных бумаг с низким уровнем риска, обеспечивающих непрерывный поток платежей в виде процентных или дивидендных выплат.

**Консервативный инвестиционный портфель** – портфель, состоящий из ценных бумаг с низким уровнем риска, обеспечивающих непрерывный поток платежей в виде процентных или дивидендных выплат.

**Консервативный инвестор** – инвестор, целью которого является получение стабильного дохода в течение длительного времени.

**Концессионная система** – система, основанная на соглашении между государством и частными инвесторами (часто иностранными) о передаче в эксплуатацию на определенный срок природных богатств, предприятий, других хозяйственных объектов.

**Конъюнктура инвестиционного рынка** – совокупность факторов, определяющих сложившееся соотношение спроса, предложения, уровня цен, конкуренции, и объемов реализации на инвестиционном рынке или сегменте инвестиционного рынка.

**Коэффициент  $\beta$**  – показатель уровня систематического риска, используемый в практике оценки риска по ценной бумаге или портфелю ценных бумаг.

**Краткосрочные инвестиции** – вложения средств на период до одного года.

**Лизинг** – комплекс имущественных отношений, возникающих при передаче движимого и недвижимого имущества во временное пользование на основе его приобретения и сдачи в долгосрочную аренду. Используется как один из инструментов финансирования инвестиций.

**Ликвидность инвестиций** – способность объектов инвестирования быть реализованными в течение короткого промежутка времени без существенных потерь своей стоимости.

**Магический треугольник** оценки инвестиционных качеств – объединенный критерий «доходность-риск-ликвидность», отражающий противоречивость этих инвестиционных качеств у различных активов и означающий, что в принципе нет инвестиционных ценностей, обладающих одновременно всеми инвестиционными качествами.

**Методы финансирования инвестиций** – способы финансирования инвестиционных проектов, к основным из которых относят самофинансирование, акционирование, кредитное финансирование, лизинг, смешанное финансирование.

**Методы финансирования инвестиций** – способы финансирования инвестиционных проектов, к основным из которых относят самофинансирование, акционирование, кредитное финансирование, лизинг, смешанное финансирование.

**Модель цены капитальных активов** – модель оценки уровня доходности капитальных активов с учетом уровня риска, определяемого с помощью коэффициента  $\beta$ .

**Несистематический риск** – вид инвестиционных рисков, связанных с инвестиционной деятельностью конкретного субъекта или с вложениями в конкретные объекты инвестирования, негативных последствий которых

можно в существенной степени избежать при повышении эффективности управления инвестиционной деятельностью.

**Объекты инвестиций** – различные виды реальных и финансовых активов, служащих объектами инвестиционных вложений.

**Оптимальный инвестиционный портфель** – инвестиционный портфель, сформированный в соответствии с заданным соотношением доходности, риска и ликвидности.

**Паевой инвестиционный фонд** – разновидность инвестиционных фондов, представляющая собой имущественный комплекс без создания юридического лица, право собственности на который принадлежит инвесторам – владельцам инвестиционных паев, а управление передается юридическому лицу – управляющей компании.

**Пенсионные фонды** – небанковские финансовые институты, институциональные инвесторы, представляющие собой юридически самостоятельные фирмы, управляемые страховыми компаниями или траст-отделами коммерческих банков. Ресурсы формируются на основе регулярных взносов работающих и отчислений фирм, образовавших пенсионный фонд, а также доходов по принадлежащим фонду ценным бумагам.

**Портфель реальных инвестиционных проектов** – инвестиционный портфель, включающий реальные инвестиционные проекты.

**Портфель ценных бумаг** – инвестиционный портфель, состоящий из приобретенных ценных бумаг.

**Портфельные инвестиции** – вложения в экономические активы с целью извлечения дохода (в форме прироста рыночной стоимости инвестиционных объектов, дивидендов, процентов, других денежных выплат) и диверсификации рисков.

**Потоки от инвестиционной деятельности** – включают средства, затраченные на приобретение основных средств и других внеоборотных активов (или средства, поступившие от их продажи), денежные средства, потраченные на незавершенные капиталовложения, долгосрочные финансовые вложения, средства, поступившие в счет арендных обязательств, доходы и расходы от вне реализационной деятельности, в том числе доходы по ценным бумагам и от прочей реализации.

**Потоки от операционной деятельности** – это потоки от основной деятельности по производству и реализации товаров, работ, услуг. В поступления денежных средств от покупателей и заказчиков включается выручка от реализации товаров, работ, услуг за вычетом увеличения дебиторской задолженности за товары, работы, услуги, по векселям полученным, взаимозачетам с дочерними предприятиями и прочими дебиторами. К расходам (выбытиям) по операционной деятельности относятся платежи поставщикам, подрядчикам и персоналу, отчисления от выручки – налог на добавленную стоимость, фактически уплаченные суммы по страхованию, но не включаются образовавшаяся кредиторская задолженность или амортизационные отчисления.

**Потоки от финансовой деятельности** – включают поступления от увеличения уставного капитала и целевого финансирования, привлечение новых заемных средств (долгосрочных, краткосрочных кредитов и прочих краткосрочных заемных средств), а также прибыль от курсовых разниц по операциям с иностранной валютой и отвлечение средств на краткосрочные финансовые вложения

**Приведенная стоимость** (present value) стоимости будущих поступлений и затрат, приведенные к настоящему моменту (дисконтированные по обоснованной ставке на основе формулы сложных процентов).

**Привлеченные источники финансирования инвестиций** – средства, предоставленные на постоянной основе, по которым может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам. В их составе: средства от эмиссии акций, дополнительные взносы (паи) в уставный капитал, а также целевое государственное финансирование на безвозмездной или долеговой основе.

**Привлеченные источники финансирования инвестиций** – средства, предоставленные на постоянной основе, по которой может осуществляться выплата владельцам этих средств дохода (в виде дивиденда, процента) и которые могут практически не возвращаться владельцам. В их составе: средства эмиссии акций, дополнительные взносы (паи) в уставный капитал, а также целевое государственное финансирование на безвозмездной или долеговой основе.

**Проектное финансирование** – финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат доходы, которые будут получены в результате реализации проекта в будущем.

**Проектное финансирование** – финансирование инвестиционных проектов, характеризующееся особым способом обеспечения возвратности вложений, в основе которого лежат доходы, которые будут получены в результате реализации проекта в будущем.

**Производственные инвестиции** – вложения, обеспечивающие воспроизводство и прирост индивидуального и общественного капитала. Осуществляются в форме участия инвесторов в капитальных затратах хозяйствующих субъектов.

**Прямые (реальные) инвестиции** (direct investment) – вложения капитала частной фирмой или государством в производство какой-либо продукции.

**Прямые инвестиции** – вложения в уставные капиталы предприятий (фирм, компаний) с целью установления непосредственного контроля и управления объектом инвестирования. Направлены на расширение сферы влияния, обеспечение будущих финансовых интересов, а не только на получение дохода.

**Реальные инвестиции** – вложения в реальные экономические активы: материальные ресурсы (элементы физического капитала, прочие материальные активы) и нематериальные активы (научно-техническая, интеллектуальная продукция и т.д.).

**Рынок капитала** – сегмент финансового рынка, где объектом купли-продажи являются кредитные ресурсы и фондовые инструменты на срок более одного года.

**Рынок ценных бумаг (фондовый рынок)** – сегмент финансового рынка, где объектом купли-продажи являются ценные бумаги (фондовые инструменты).

**Рыночный механизм инвестирования** – механизм осуществления инвестиционного процесса на основе взаимодействия инвестиционного и финансового рынков, функционирования развитой сети финансовых посредников, обеспечивающих аккумуляцию финансовых ресурсов сберегателей (сектора экономики, где имеется свободный капитал) с целью их последующего размещения между потребителями инвестиций исходя из доходности операций как критерия эффективности инвестирования.

**Сбалансированный инвестиционный портфель** – портфель, состоящий из различных инвестиционных объектов, характеризующийся сбалансированностью доходов, рисков и ликвидности и соответствием качествам, заданным при его формировании.

**Система коллективного инвестирования** – совокупность небанковских финансово-кредитных институтов, осуществляющих привлечение средств индивидуальных частных инвесторов с последующим размещением их в объекты инвестирования.

**Систематический (рыночный) риск** – риск, общий для всех участников инвестиционной деятельности и форм инвестирования. Определяется факторами, на которые инвестор при выборе объектов инвестирования не может повлиять.

**Собственные источники финансирования инвестиций** – средства для финансирования инвестиций, принадлежащие фирме. Основными видами собственных средств, используемых для финансирования инвестиций, являются амортизация и капитализируемая часть чистой прибыли.

**Совместные (смешанные) инвестиции** – вложения капитальных средств, осуществляемые отечественными и зарубежными экономическими субъектами в объекты инвестирования.

**Соглашение о разделе продукции** – соглашение между государством и частными инвесторами в рамках концессионной системы о передаче в эксплуатацию месторождений полезных ископаемых, предполагающее распределение доходов и рисков между участниками инвестирования. Используется как способ мобилизации иностранных инвестиций.

**Средневзвешенная стоимость капитала** – сумма величин стоимости каждого из источников капитала, умноженных на индекс их доли в общей стоимости капитала.

**Среднесрочные инвестиции** – вложения средств на период от одного года до трех лет.

**Срок жизни проекта** (project life) период времени с момента начала осуществления проекта и до конца срока службы объекта, создаваемого в соответствии с этим проектом.

**Срок окупаемости** (payback period) – промежуток времени, необходимый для того, чтобы прибыли от инвестиций полностью покрыли их сумму; этот показатель используется в качестве простейшего критерия при отборе инвестиционных проектов.

**Ставка дисконтирования** (discount rate) – ставка, используемая для приведения к одному моменту денежных сумм, относящихся к различным моментам времени.

**Стратегический инвестор** – инвестор, деятельность которого направлена на захват сферы влияния и установление контроля над собственностью путем приобретения паритетного пакета акций.

**Структура источников финансирования инвестиций** – соотношение различных источников финансирования инвестиций в общем объеме ресурсов, предназначенных для инвестирования.

**Субъекты инвестиционной деятельности** – физические и юридические лица, являющиеся инвесторами, пользователями объектов инвестирования и другими участниками инвестиционной деятельности

**Субъекты инвестиционной деятельности** – физические и юридические лица, являющиеся инвесторами, пользователями объектов инвестирования и другими участниками инвестиционной деятельности.

**Текущая (приведенная) стоимость денежных средств** (present value – PV) – первоначальная величина суммы денежных средств, инвестируемых с целью получения дохода в будущем. Определяется как сумма будущих денежных поступлений, приведенных с учетом определенной ставки процента (дисконтной ставки) к настоящему времени.

**Технико-экономическое обоснование** (feasibility study) исследование, обосновывающее техническую осуществимость и производственную возможность реализации инвестиционного проекта в заданные сроки при предоставлении расчетного объема инвестирования.

**Точка безубыточности** – объем деятельности фирмы, при котором достигается безубыточность: чистый доход от реализации продукции равен сумме текущих постоянных и переменных затрат.

**Умеренный инвестор** – инвестор, ориентирующийся на уровень дохода, который может формироваться как за счет дивидендных и процентных выплат, так и за счет курсовой разницы при рассчитанном уровне риска.

**Финансовые инвестиции** – вложения средств в различные финансовые активы: ценные бумаги, паи и долевые участия, банковские депозиты и т.п.

**Фундаментальный анализ инвестиционного рынка** – анализ, базирующийся на оценке эффективности деятельности предприятия-эмитента, изучении комплекса показателей финансового состояния

предприятия, тенденций развития отрасли, к которой оно принадлежит, степени конкурентоспособности производимой продукции.

**Центр инвестиций** (венчур – центр) – центр, выделенный для реализации инвестиционного проекта связанных с развитием новых направлений деятельности, новых товаров или услуг. Доходы и затраты связанные с реализацией проекта, как правило, не консолидируются в общий финансовый результат компании. Основным инструментом управления венчуром является бизнес- план, в зависимости от выполнения которого оценивается его деятельность.

**Чистая приведенная стоимость** (net present value, NPV) – приведенный (дисконтированный) денежный поток за срок жизни проекта (или за плановый период) за вычетом приведенных первоначальных капитальных вложений.

Чистые инвестиции – валовые инвестиции, уменьшенные на величину амортизационных отчислений.

Чистый дисконтированный доход – критериальный показатель эффективности инвестиций, рассчитываемый как разность между суммой денежных поступлений в результате реализации проекта (дисконтированных к текущей стоимости) и суммой дисконтированных текущих стоимостей всех инвестиционных вложений.

**Эффект мультипликатора** инвестиционных расходов – многократное (хотя и уменьшающееся с каждым последующим циклом) изменение дохода при первоначальных колебаниях величины инвестиций. При росте инвестиций происходит увеличение уровня объема производства и дохода, затем доход распадается на потребляемую и сберегаемую части. При этом та его часть, которая направляется на потребление, служит источником доходов для их производителей, так что в конечном счете первоначальный рост инвестиций приводит к многократному увеличению дохода. При сокращении инвестиционных расходов происходит соответствующее снижение дохода. Мультипликатор инвестиционных расходов – коэффициент, который рассчитывается как соотношение между суммой прироста (уменьшения) национального дохода и суммой прироста (уменьшения) чистых инвестиций.

**Эффективность инвестиций** – соотношение результатов, полученных в результате реализации инвестиционного проекта, и инвестиционных вложений. Измеряется комплексом показателей, основными из которых являются: чистый дисконтированный доход, индекс доходности, внутренняя норма доходности, срок окупаемости.

**Эффективный портфель** – инвестиционный портфель, имеющий минимальный риск при требуемой доходности, или портфель, имеющий максимальную доходность для заданного уровня риска.

## ПЕРЕЧЕНЬ РЕКОМЕНДУЕМОЙ ЛИТЕРАТУРЫ

### ОСНОВНАЯ ЛИТЕРАТУРА

1. Управление инвестициями и проектами: пособие / А. Н. Сенько, А. Д. Луцевич, С. А. Уставицкий. – Акад. упр. при Президенте Респ. Беларусь. – Минск: Академия управления при Президенте Республики Беларусь, 2024. – 144 с.
2. Григорьева, Н. А. Инвестиционное проектирование: учебно-методическое пособие / Н. А. Григорьева, Л. К. Корбан; Белорусский национальный технический университет. – Минск: БНТУ, 2022. – 105 с.
3. Лысенкова, М. В. Инвестиционное проектирование : учеб. пособие / М. В. Лысенкова. – Минск: БГЭУ, 2021. – 418 с.
4. Лысенкова, М. В. Обоснование инвестиционных и инновационных проектов : учеб. пособие / М. В. Лысенкова. – Минск: РИВШ, 2021. – 608 с.

### ДОПОЛНИТЕЛЬНАЯ ЛИТЕРАТУРА

5. Игонина, Л. Л. Инвестиции : учеб. пособие / Л. Л. Игонина; под ред. В. А. Слепова. – М. : Юристъ, 2012. – 480 с.
6. Игошин, Н. В. Инвестиции. Организация управления и финансирования : учебник для вузов / Н. В. Игошин. – М.: Финансы, ЮНИТИ, 2010. – 413 с.
7. Ковалев, В. В. Инвестиции: учебник / В. В. Ковалева. – М. : Проспект, 2011. – 583 с.
8. Ковалёва, Т. М. Коммерческая оценка инвестиций / Т. М. Ковалёва. – М. : КноРус, 2012. – 704 с.
9. Липсиц, И. В. Инвестиционный анализ. Подготовка и оценка инвестиций в реальные активы : учебник / И. В. Липсиц, В. В. Коссов. – М. : ИНФРА-М, 2017. – 320 с.
10. Мельников, Р. М. Экономическая оценка инвестиций : учеб. пособие / Р. М. Мельников. – М. : Проспект, 2014. – 264 с.
11. Маркарьян, Э. А. Инвестиционный анализ: теория и практика : учеб. пособие / Э. А. Маркарьян, Г. П. Герасименко. – М. : КноРус, 2017. – 150 с.
12. Орлова, Е. Р. Бизнес-план: основные проблемы и ошибки, возникающие при его написании / Е. Р. Орлова. – 2-е изд., испр. и доп. – Омега-Л, 2012. – 152 с.
13. Плясунков, А. В. Инвестиционное проектирование : пособие / А. В. Плясунков. – Минск : БНТУ, 2022. – 41 с.
14. Уткин, Э. А. Бизнес-план компании / Э. А. Уткин. – М. : Изд-во «ЭКМОС», 2012. – 102 с.
15. Финансовый анализ: современный инструментарий для принятия экономических решений : учебник / О. В. Ефимова. – М. : Омега-Л, 2009. – 350 с.

16. Шабалин, А. Н. Инвестиционное проектирование : учеб.-метод. комплекс / А. Н. Шабалин. – М. : Изд. Центр ЕАОИ, 2008. – 184 с.

### НОРМАТИВНЫЕ ПРАВОВЫЕ АКТЫ

1. Закон Республики Беларусь от 12 июля 2013 г. №2 53-З «Об инвестициях».
2. Закон Республики Беларусь от 17 июля 2017 г. № 52-З «Об инвестиционных фондах».
3. Декрет Президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. № 10 «О создании дополнительных условий для осуществления инвестиций в Республике Беларусь».
4. Декрет Президента Республики Беларусь от 12 ноября 2015 г. № 8 «О внесении изменений и дополнений в Декрет Президента Республики Беларусь».
5. Постановление Совета Министров Республики Беларусь 19 июля 2016 г. № 563 «О мерах по реализации декрета президента Республики Беларусь от 6 августа 2009 г. № 10».
6. Постановление Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 «Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов».
7. Постановление Совета Министров Республики Беларусь 26 мая 2014 г. № 506 «О бизнес-планах инвестиционных проектов».
8. Постановление Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь 18 ноября 2011 г. № 51 «О некоторых вопросах по определению сметной стоимости строительства объектов».
9. Приказ Министерства архитектуры и строительства Республики Беларусь 23 июля 2014 г. № 203 «О порядке разработки, утверждения, рассмотрения, согласования прогнозов развития на пять лет, бизнес-планов развития на год и проведения локальной экспертизы бизнес-планов инвестиционных проектов организаций, входящих в систему минстройархитектуры».