

К ВОПРОСУ ОБОСНОВАНИЯ СУЩНОСТИ И ОПРЕДЕЛЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА

Алина ПОЛКАНОВА, Лидия СУРДУ

Технический Университет Молдовы

***Abstract:** Initial task within the context of project management is the necessity to clarify the concept of the investment project, specifying the criteria its classification. Clarification and correction of the basic principles of the real investment evaluation is a part of the problems in the development and implementation of innovative projects. Improvement of the investment analysis methods is particularly necessary in the modern conditions of reduction of Moldova's investment attractiveness. As a result could be achieved optimization of the process of investment analysis. The article describes the various methodological approaches to the determination of investment projects with regard to the practical use at the level of the modern enterprise.*

Ключевые слова: проектный менеджмент, инвестиционный проект, реальные инвестиции, технико-экономическое обоснование, капитальные вложения, бизнес-план.

1. Постановка задач исследования

Использование в деловом лексиконе новых понятий и терминов в сфере проектного и инвестиционного менеджмента предполагает необходимость четкого понимания базовых определений. Первоначальной задачей, по мнению авторов, является необходимость уточнения понятия инвестиционного проекта, конкретизации критериев его классификации и базовых принципов и методов оценки его эффективности. В результате может быть обеспечена возможность приведения процесса управления реальными инвестициями в РМ в соответствие с международными нормами и принятыми в инвестиционной практике понятиями.

2. Содержание проекта в контексте проектного менеджмента

В научно-методических источниках проект позиционирован как базовый элемент в контексте проектного менеджмента (англ. – *Project Management*), являющегося профессиональной основой планирования и реализации действий, направленных на достижение поставленной цели в рамках проектных требований.

Общепринятые методы и подходы к управлению проектами описаны в стандартах международных и национальных профессиональных организаций, таких как Институт Управления Проектами США (англ. – *Project Management Institute, PMI*), Международная Ассоциация Управления Проектами (англ. – *International Project Management Association IPMA*), Международное Объединение по Разработке Стандартов Управления Проектами (англ. – *Global Alliance for Project Performance Standards, GAPPS*), Международная Организация по Стандартизации (англ. – *International Standardization Organization, ISO*), Российская Ассоциация Управления Проектами *СОВНЕТ*, других международных и национальных ассоциаций.

Разнообразие подходов к определению проектов предоставляет возможность сформулировать общие основополагающие требования, неизменное соблюдение которых обеспечивает корректную оценку и управление реализацией проекта:

- обоснованность, достижимость и количественное выражение проектных целей;
- планирование и координация внутренних и внешних взаимосвязей операций, задач и ресурсов;
- соблюдение временных рамок подготовки и реализации проекта;
- учет определенной степени уникальности целей проекта и условий его осуществления, в том числе факторов неопределенности и риска.

Подчеркивая несомненную значимость существующих основополагающих понятий проектного менеджмента, следует указать на необходимость их уточнения и детализации. По мнению авторов, целесообразно выделить некоторые недостаточно обоснованные аспекты существующих определений сущности проекта.

Во-первых, проект в некоторых концепциях характеризуется исключительно как идея, замысел с нечетко детерминированными результатами. В то же время проект характеризуется дуалистической

природой и, соответственно, должен определяться не только как намерение, но и как конкретный комплекс целенаправленных мероприятий.

В-вторых, в недостаточной степени учитывается специфика проектов, осуществляемых на макро- и микроуровне. Следует конкретизировать концептуальные характеристики проектов, реализуемых в рамках предприятия.

Многообразие проектов и их видов на микроуровне представлено следующими вариантами мероприятий [1, С. 38]:

- разработка нового продукта или услуги;
- осуществление изменений в структуре, кадрах и стиле организации;
- разработка или приобретение новой или усовершенствованной информационной системы;
- строительство здания или сооружения;
- внедрение новой процедуры или нового процесса на предприятии.

Наиболее корректным, с позиции авторов, является следующее определение проекта, реализуемого на уровне предприятия:

Проект представляет собой совокупность целенаправленных действий, осуществляемых для реализации первоначального замысла в условиях ограниченности и специфического характера всех видов ресурсов (временных, финансовых, организационных) с фиксированными требованиями к качеству результатов.

Многоаспектное содержание проектов предполагает наличие значительного количества их классификационных признаков [2, С. 39; 3, С. 12]. Классификация проектов обеспечивает возможность оптимизировать систему целеполагания, определить реальные сроки достижения результатов, обосновать объем и структуру необходимых ресурсов, и как следствие, четко ранжировать перспективные и реализуемые проекты.

По мнению авторов, существующая система классификационных признаков должна быть дополнена критерием необходимости наличия инвестиционных ресурсов. В соответствии с позициями некоторых ученых, любой проект сопряжен с привлечением новых инвестиций и, соответственно, может считаться инвестиционным. Тем не менее, ряд проектов, обладающих не меньшей стратегической значимостью, могут быть реализованы без дополнительных инвестиционных вложений, хотя и требуют принятия управленческих решений и осуществления комплекса интеллектуальных и практических действий. К таким проектам могут быть отнесены проекты изменения кадровой политики, структуры, корпоративной культуры и миссии организации.

Таким образом, видовая классификация проектов может быть уточнена и дополнена дифференциацией в зависимости от наличия инвестиционной компоненты:

- проекты, требующие привлечения инвестиций (инвестиционные);
- проекты, осуществляемые без привлечения инвестиций (неинвестиционные).

3. Концептуальные подходы к понятию и содержанию инвестиционного проекта

Понятие «инвестиционный проект», рассматриваемое в многочисленных источниках методического, нормативно-справочного и специального характера, имеет многоаспектное содержание и трактуется в зависимости от проектных целей, степени агрегированности инвестиционных объектов и отраслевой специфики. Отметим основные подходы к определению сущности инвестиционного проекта.

В рамках первого подхода инвестиционный проект обобщенно рассматривается как план целенаправленного инвестирования различного рода ресурсов. Наиболее универсальная формулировка понятия «инвестиционный проект» отмечена в трудах ученых Бирмана Г., Шмидта С., Бочарова В.В., Колтынюка Б.А., которые характеризуют его как план вложения капитала в целях получения прибыли. Данный подход рассматривает инвестиционный проект в разрезе следующих смысловых направлений:

- деятельность, мероприятие, предполагающее осуществление комплекса каких-либо действий, обеспечивающих достижение определенных целей;
- система, включающая определенный набор организационно-правовых и расчетно-финансовых документов, необходимых для осуществления каких-либо действий или описывающих такие действия.

Данная трактовка описывает инвестиционный проект в обобщенном виде и требует уточнения с позиции конкретного направления инвестирования и отраслевой специфики.

Второй подход характеризует инвестиционный проект исключительно как пакет проектной документации. Данная позиция недостаточно комплексно характеризует инвестиционный проект с

позиции практической реализации, в рамках которой его следует рассматривать как совокупность целенаправленных действий. Кроме того, указанный подход не акцентирует классификационный признак объекта инвестирования, определяя инвестиции как «совокупность затрат, реализуемых в форме вложений капитала в различные отрасли и сферы экономики, объекты предпринимательской и иной деятельности в целях получения прибыли (дохода) и достижения иного положительного социального эффекта» [4, С. 164].

В соответствии с третьим подходом, инвестиционный проект рассматривается как основной объект управления исключительно реальными инвестициями.

Позиционируя реальное инвестирование в качестве основы, а в большинстве случаев – в качестве единственного направления инвестиционной деятельности предприятия, некоторые ученые конкретизируют понятие инвестиционного проекта применительно к реальным инвестициям.

В частности, по мнению профессора Бланка И.А., инвестиционный проект представляет собой документально оформленное проявление инвестиционной инициативы хозяйствующего субъекта, предусматривающее вложение капитала в определенный объект реального инвестирования, направленной на реализацию детерминированных во времени определенных инвестиционных целей и получение планируемых конкретных результатов [5, С. 464].

Объективность третьего подхода заключается в акцентировании рассмотрения инвестиционного проекта в контексте реального инвестирования. В современных условиях осуществление высокоэффективных реальных инвестиций, направленных на внедрение инноваций во всех сферах экономической деятельности, модернизацию и технологическое перевооружение предприятий является главным условием ускорения экономического роста.

Следует также отметить возможность понимания сущности инвестиционного проекта, реализуемого на микроуровне, т.е. в рамках предприятия.

Спорным моментом приведенного подхода является отождествление понятий «инвестиции» и «капитальные вложения». Идентификация указанных терминов некорректна с позиции фактора длительности инвестиционного проекта: капитальные вложения, как правило, долгосрочны, однако инвестиции могут носить и краткосрочный характер. Кроме того, инвестиции в данном случае представляются как вложение капитала исключительно в воспроизводство основных средств производственного и непроизводственного характера. Вместе с тем, инвестиции могут быть направлены и в прирост оборотного капитала, а в более широком понимании – в финансовые инструменты и отдельные виды нематериальных активов.

Отдельного внимания требует рассмотрение понятийного инструментария, представленного в современной методической литературе. Основные понятия и процедуры оценки эффективности инвестиционных проектов регламентированы разработками Международного центра промышленных исследований ЮНИДО, которые являются основой национальных методических рекомендаций развивающихся и развитых в промышленном отношении стран.

В соответствии с Методическими рекомендациями по оценке эффективности инвестиционных проектов [6], инвестиционный проект представляет собой обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений. В инвестиционный проект, по мнению авторов Методических рекомендаций, включается, в том числе, необходимая проектно-сметная документация, а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план).

Таким образом, в приведённом определении перечислен весь комплект технической документации, сопровождающая жизненный цикл инвестиционного проекта. Однако изложение этой информации, по мнению автора, является недостаточно корректным. В частности, «обоснование экономической целесообразности объёма и сроков осуществления капитальных вложений» является содержательной интерпретацией технико-экономического обоснования (далее – ТЭО) хозяйственной целесообразности и экономической эффективности капитальных вложений. ТЭО разрабатывается на прединвестиционной фазе проекта, но не подменяет его содержательную и расчетную части.

Также методологически неоправданным, по мнению автора, является включение в определение инвестиционного проекта понятия «бизнес-план». Представляется более целесообразным отнесение создания бизнес-плана к периоду эксплуатационной фазы жизненного цикла инвестиционного проекта, в рамках которой моделируется программа производства продукции и её сбыта.

К числу проблем, затрудняющих понимание фундаментальных понятий инвестиционного анализа, относится несовершенство действующих нормативных документов, используемых в РФ. Анализ основных законодательно-нормативных актов по инвестиционной деятельности, а также существующей методической базы, не позволяет выделить однозначное понимание исследуемых

понятий. Следует отметить отсутствие определения понятия «инвестиционный проект» в законодательных актах, регулирующих инвестиционную деятельность. Также законодательно не определено понятие «технико-экономического обоснования» эффективности инвестиций, являющегося основополагающим документом для принятия решения об инвестировании.

4. Выводы и предложения

Проведенный анализ базовых теоретических концепций инвестиционного менеджмента позволяет выделить ряд недостаточно корректных определений фундаментальных понятий. Во-первых, следует отметить варианты отождествления терминов «проект», «инвестиционный проект», «инвестиционная программа», «технико-экономическое обоснование инвестиций». Во-вторых, некоторые подходы к определению инвестиционного проекта недостаточно конкретно формулируют его сущность в отраслевом разрезе. В-третьих, в определенных трактовках отсутствует четкое разграничение инвестиционных проектов, реализуемых на микро- и макроуровне.

С учетом вышеизложенного, следует выделить наиболее корректное, по мнению авторов, понимание инвестиционного проекта:

Инвестиционный проект представляет собой комплексную систему организационных, технических и финансово-экономических действий, предпринятых с целью реализации инвестиционной инициативы, предусматривающей вложение капитала в объект реального инвестирования и оптимизацию инвестиций на протяжении всего жизненного цикла проекта. Документальное оформление инвестиционного проекта осуществляется с помощью составления технико-экономического обоснования эффективности инвестиций и бизнес-плана проекта.

В данном контексте технико-экономическое обоснование – это совокупность методов исследования и оценки экономических, финансовых, технических, экологических и других условий реального инвестирования с целью выбора оптимального варианта проекта и принятия решения о целесообразности его реализации. Бизнес-план инвестиционного проекта разрабатывается на эксплуатационной стадии и моделируется в форме плана операционной деятельности предприятия и отражает производственно-сбытовую политику предприятия. Цели ТЭО и бизнес-плана в рамках инвестиционного анализа принципиально различны; подготовка этих документов базируется на дифференцированных комплексах исходных данных и методах исследования. Кроме того, ТЭО является разовым документом, обосновывающим приемлемость проекта, а бизнес-план может разрабатываться и корректироваться ежегодно на протяжении всего периода эксплуатационной стадии.

С целью оптимизации процесса прединвестиционных исследований, направленных на повышение обоснованности и качества принимаемых проектных решений, следует обратить особое внимание на адаптацию методологических основ оценки эффективности инвестиционных проектов применительно к современным условиям нестационарной экономики РФ.

Библиография

1. Руководство к Своду Знаний по Управлению Проектами (Руководство РМВОК) – Четвертое издание Project Management Institute, Inc., 2008.
2. Воропаев В.И., Алешин А.В., Любкин СМ. *Управление проектами: Основы профессиональных знаний.* / Под общ.ред. Воропаева В.И. – М.: "КУБС Групп - Кооперация, Бизнес-Сервис", 2001. – 265 с.
3. International Standard. ISO 10006. Quality Management – Guidelines to Quality in Project Management (12/97). – Geneva, International Organization for Standardization, 1997.
4. Лахметкина Н.И. *Инвестиционная стратегия предприятия : учебное пособие* / Н.И. Лахметкина. - М.: КНОРУС, 2006. - 184 с.
5. Бланк И.А. *Основы инвестиционного менеджмента.* Т.1 / И.А.Бланк. – 3-е изд. – М.: «Омега-Л», 2008. – 660 с.
6. Методические рекомендации по оценке инвестиционных проектов. Вторая редакция. Официальное издание. – М.: «Экономика», 2000. – 421 с.