

Выбор критериев для мониторинга окупаемости капитальных вложений на полном жизненном цикле инвестиционного проекта

Смирнова Елена Юрьевна

Доцент, кандидат экономических наук, главный специалист-аналитик
СПб ГУП «Санкт-Петербургский информационно-аналитический центр»

Аннотация

Проблема оценки фактической результативности инвестиционных проектов и соизмерения их эффективности на полном сроке окупаемости вложений в условиях роста макроэкономической неопределенности сохраняет актуальность. Критерии эффективности, по которым принимается первоначальное решение об инвестировании на этапе планирования, в дальнейшем не всегда допускают корректное сопоставление финансовых результатов, достигнутых после завершения реализации проектов, на этапе эксплуатации.

Предлагается при ведении мониторинга окупаемости инвестиционного проекта абсолютный эффект от его реализации измерять текущим годовым сальдо денежного потока (приток-отток) и чистой промежуточной стоимостью кумулятивного денежного потока на отчетную дату (частичный финансовый результат). На основе этого подхода в качестве относительной метрики для оценки эффективности капитальных вложений на лаге освоения (после прохождения денежным потоком точки безубыточности) предлагается использовать среднегодовой индекс рентабельности инвестиций.

Такой подход допускает сопоставление разнородных (как по объемам вложений, так и по срокам реализации) инвестиционных проектов в составе долгосрочной программы и является методической основой для ведения мониторинга окупаемости вложений на полном жизненном цикле. Агрегированную оценку сводного уровня окупаемости инвестиционной программы предприятия как потока разнородных инвестиционных проектов дает текущий сводный среднегодовой индекс рентабельности, взвешенный по объему терминальных инвестиций (приведенных на дату мониторинга).

Предложенные критерии для оценки текущей эффективности вложений в абсолютном и относительном измерении могут использоваться для практической организации мониторинга окупаемости как для отдельных проектов, так и для всей инвестиционной программы предприятия на полном жизненном цикле. При этом оценка достигнутых финансовых результатов проекта и уровня окупаемости вложений производится за неполный срок, только на горизонте известных фактических данных – от начала реализации проекта до текущей даты мониторинга, без использования прогноза дальнейшей финансовой отдачи на полном плановом сроке использования объекта инвестирования.

Накопление истории данных о параметрах окупаемости капитальных вложений и результаты пост-факт анализа формируют информационно-статистическую базу в целях более достоверного обоснования новых проектов с учетом технологического, рыночного и финансового опыта реализованных ранее инвестиций. Данные мониторинга окупаемости представляют реальную картину отклонений хода реализации инвестиционных проектов от первоначально утвержденных плановых параметров, характеризуют уровень фактической финансовой отдачи, формируют модели действия внешних факторов риска и ограничивают допустимые варианты для принятия корректирующих управленческих решений.