

Устойчивое развитие и эффективность инвестиций

© 2010г. И.П. Ильичев, Н.В. Репьева, Е.В. Повышева*

В 2002 году ведущие металлургические компании мира, в том числе российские производители стали, обязались осуществлять свою производственную деятельность с учетом политики устойчивого развития. Под устойчивым развитием понимается способ развития, при котором удовлетворение потребностей нынешних поколений не приводит к ограничению возможностей их удовлетворения в будущем [1].

Концепция устойчивого развития объединяет в себе три основных составляющих развития предприятия: экономическую, социальную и экологическую (рис. 1). Экономическая составляющая подразумевает под собой применение комплексного подхода к стимулированию долгосрочного экономического роста. Социальная составляющая означает удовлетворение потребностей людей в рабочих местах, образовании, медицинской помощи; соблюдение прав трудящихся; обеспечение возможностей всех членов общества участвовать в принятии решений, влияющих на их дальнейшую судьбу. Наконец, экологическая составляющая – это поиск экономически приемлемых решений проблемы сокращения потребления ресурсов, прекращения загрязнения окружающей среды и сохранения природной среды обитания.

Реализация политики устойчивого развития в металлургии осуществляется под эгидой Мировой ассоциации производителей стали (WSA), которая проводит мониторинг деятельности металлургических компаний и публикует отчеты, в которых отражает динамику состояния реализации политики устойчивого развития [1]. Оценка состояния устойчивого развития металлургических компаний производится на основе специальных показателей. В качестве показателей устойчивости выбраны: инвестиции в новые продукты и процессы, операционная маржа, доходность инвестированного капитала, добавленная стоимость, энергоёмкость, выбросы парниковых газов, выход годного (эффективность использования материалов), рециклинг стали, система управления природопользованием, удельное время на обучение



Рис. 1. Концепция устойчивого развития

работников, удельное потерянное время в результате травматизма работников.

Устойчивое развитие как один из видов экономического развития реализуется на основе разработки и внедрения в производство инвестиционных проектов. Поэтому выполнение принятых обязательств возможно только в процессе инвестиционной деятельности, осуществляемой как в процессе воспроизводства и расширения экономики в целом, так и в рамках металлургического производства в частности.

Инвестиции, принимаемые для внедрения, определяются в процессе выбора из множества их альтернативных вариантов. Процесс выбора инвестиционного проекта представляет собой набор процедур, регламентированных специальной методикой оценки эффективности. Методика оценки эффективности состоит из совокупности приемов и методов расчета, сопоставительного анализа критериев и показателей инвестиционных проектов, а также принятия решений относительно их эффективности [2]. Применение методики заключается в проведении на основе положений принятой методики расчетов, сопоставлений, анализа показателей и параметров инвестиционного проекта с их нормативными (ожидаемыми) значениями. Из описания процесса применения методики оценки эффективности следует, что вывод относительно эффективности инвести-

* И.П. Ильичев – к.э.н., профессор, зав. кафедрой «Прикладная экономика» НИТУ МИСиС.

Н.В. Репьева – магистрант кафедры «Прикладная экономика и менеджмент» НИТУ МИСиС.

Е.В. Повышева – аспирантка кафедры «Прикладная экономика и менеджмент» НИТУ МИСиС.

ционного проекта зависит не только от свойств и характеристик проекта, но и от способов, приемов и особенно критериев, составляющих методику. Поэтому для реализации политики устойчивого развития наряду с разработкой вариантов инвестиционных проектов не менее важно наличие методики оценки эффективности, позволяющей из альтернативного множества вариантов инноваций выбирать такие, при реализации которых будет обеспечиваться устойчивое развитие.

Реализация проектов по экономическому содержанию является инвестициями, представляющими собой дополнительные (приростные) вложения капитала к сложившемуся его уровню в общественном производстве в форме инвестиционных проектов в целях получения дополнительной прибыли. Поэтому оценка эффективности проектов осуществляется на основе методики, применяемой для оценки эффективности инвестиций [3]. Основным положением данной методики является использование в качестве критерия оценки эффективности и выбора на его основе наилучших инвестиционных проектов показателя чистого дисконтированного дохода (ЧДД). Значение ЧДД определяется как накопленная суммарная стоимость сальдо будущих денежных поступлений и оттоков, приведенных к началу осуществления инвестиций в проект, на основе ставки дисконтирования. Чем выше значение ЧДД, тем более эффективными признаются инвестиции, а вместе с этим и инновации, составляющие содержание проекта. Если значение ЧДД отрицательно, то инвестиции неэффективны.

Из анализа порядка определения ЧДД следует, что в действующей методике оценки эффективности инвестиций не учитываются значения показателей устойчивого развития, складывающиеся по инвестиционным проектам. ЧДД является исключительно финансовым показателем, который не учитывает необходимость соответствия показателей проектов критериям устойчивого развития. В соответствии с положениями методики важно, чтобы дисконтированные денежные поступления по проекту в достаточной мере превосходили связанные с текущими затратами дисконтированные оттоки. При этом совершенно не важно, как это превышение получено, а именно, было оно получено благодаря внедрению проектов, которые обеспечивают устойчивое развитие, или за счет внедрения проектов, которые его

не обеспечивают. Таким образом, в рыночных условиях (без вмешательства государства) применяемая на практике в настоящее время методика оценки эффективности инвестиций не гарантирует выбор инвестиционных проектов, способных обеспечить устойчивое развитие как национальной экономики в целом, так и металлургического производства в частности.

Для того чтобы в процессе оценки эффективности инвестиционных проектов выбирались проекты, обеспечивающие устойчивое развитие, необходимо при их оценке ориентироваться не только на финансовый результат, но и на показатели устойчивого развития. Финансовый подход должен сочетаться с подходом, предусматривающим обязательное проведение сопоставительного анализа планируемых в процессе реализации проектов показателей устойчивого развития с их нормативными значениями.

Показатели устойчивого развития инвестиционных проектов должны быть не ниже уровня, сложившегося в мировой экономике. В качестве нормативов устойчивого развития, по нашему мнению, могут использоваться наилучшие их значения, достигнутые в мировой экономике. Именно при таком подходе будет обеспечиваться необходимый прогресс показателей устойчивого развития как экономики в целом, так и в металлургическом производстве в частности. С точки зрения финансового подхода решение можно считать эффективным, если значение финансового показателя превосходит его ожидаемое значение. С точки зрения устойчивого развития решение будет эффективно, если оно будет не только финансово эффективно, но и обеспечивает устойчивое развитие экономики в целом и ее отраслей (многокритериальный подход).

Для того чтобы в процессе оценки эффективности инвестиций выбирались проекты, которые обеспечивают устойчивое развитие, необходимо совершенствование используемой методики оценки эффективности инвестиций [3]. Для этого, по нашему мнению, методику оценки эффективности необходимо дополнить процедурами оценки и сравнения проектных показателей устойчивого развития с их ожидаемыми значениями. В качестве ожидаемых значений показателей устойчивого развития могут быть приняты их наилучшие значения, достигнутые металлургическим сообществом в настоящее время. При этом в перечень нормативных показателей устой-

Нормативы показателей устойчивого развития			
№ п/п	Показатели	Единица измерения и алгоритм расчета	Значение
1	Инвестиции в новые процессы и продукты	% от выручки	7,7
2	Операционная маржа	% от капитала	15,7
3	Доходность инвестированного капитала	% от выручки	22,3
4	Добавленная стоимость	% от выручки	11,7
5	Энергоемкость	Дж/т стали	20,6
6	Выбросы парниковых газов	т _{CO2} /т стали	1,7
7	Выход годного	%	97,2
8	Рециклинг (утилизация) стали	% утилизированной стали, используемой в производстве стали	45,9

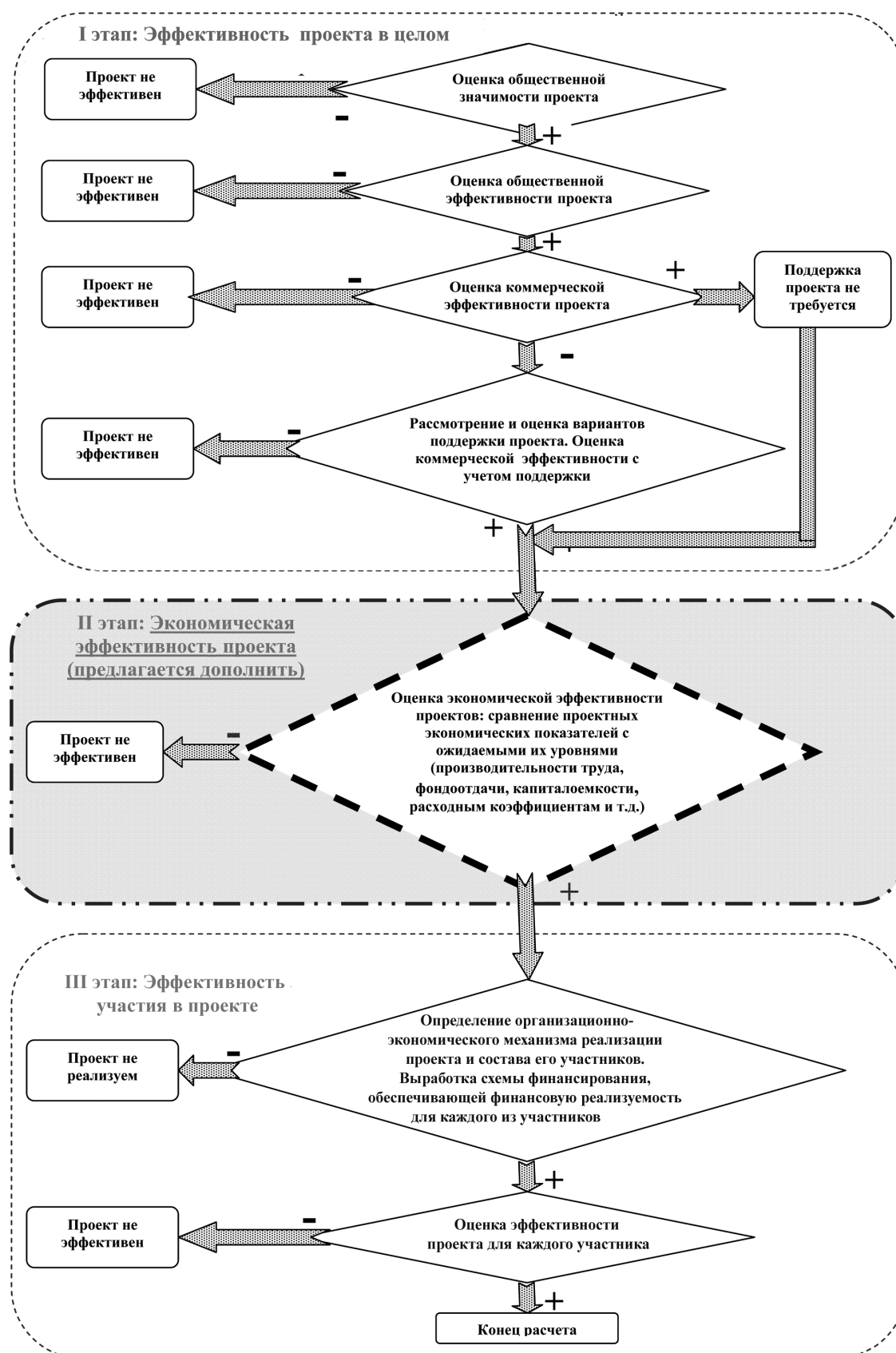


Рис. 2. Схема оценки эффективности инвестиционного проекта

чивого развития включаются только те показатели, которые могут быть обеспечены при разработке и внедрении инвестиционных проектов. Необходимые значения показателей устойчивого развития могут быть получены на основе анализа данных отчетов об устойчивом развитии, публикуемых Мировой ассоциацией производителей стали [1]. Анализ данных отчетов показал, что значения показателей устойчивости, которые в соответствии с предлагаемой методикой определения могут быть приняты в качестве нормативов показателей устойчивого развития, представлены в **таблице**.

В процессе оценки и сравнения проектных показателей должна проводиться оценка соотношения между проектными показателями устойчивости и их ожидаемыми значениями. Если при этом сопоставление покажет, что проектные показатели устойчивого развития лучше ожидаемых их значений, тогда инвестиционные проекты также могут признаваться эффективными. Если будет установлено, что показатели устойчивого развития равны или меньше ожидаемых их значений, тогда инвестиции отклоняются как неэффективные. Данные изменения в методике оценки эффективности позволяют выбирать для внедрения проекты, которые не только будут характеризоваться улучшением финансовых показателей, но и будут обеспечивать прогресс устойчивого развития экономики по сравнению с его достигнутым лучшим уровнем.

Совершенствование методики оценки эффективности инвестиций приведет к изменению схемы оценки эффективности инвестиций. Схема оценки эффективности инвестиционных проектов с учетом предложений по совершенствованию методики оценки эффективности может быть представлена в виде **рис. 2**. Порядок оценки эффективности инвестиций с учетом предлагаемых изменений будет заключаться в следующем. Сначала оцениваются и задаются ожидаемые показатели устойчивого развития, с которыми затем сравниваются показатели устойчивого развития по проекту. После этого при условии, что предлагаемый

проект обеспечивает улучшение показателей устойчивого развития, должна осуществляться последующая оценка финансовой эффективности проекта на основе расчета и сравнения ЧДД, а именно, оцениваться финансовая осуществимость проектов и финансовая эффективность проектов. Применение дополнительного этапа и предлагаемой последовательности оценки эффективности инвестиционных проектов позволит принимать решения, в результате которых будут выбираться только такие проекты, в которых будет обеспечиваться не только улучшение финансовых показателей, но и устойчивое развитие.

Выводы

Применяемая в настоящее время методика оценки эффективности инвестиций, основанная на ЧДД, не гарантирует выбор вариантов инноваций, обеспечивающих устойчивое развитие экономики.

Для выбора инноваций, обеспечивающих устойчивое развитие, методика оценки эффективности инвестиций должна быть дополнена процедурами оценки и сравнения проектных показателей устойчивого развития с их нормативными значениями.

В качестве нормативных значений показателей устойчивого развития могут приниматься наилучшие достигнутые их значения.

Библиографический список

1. www.worldsteel.org.
2. Ильичев И.П., Роменец В.А., Воробьев А.Г., Пovyшева Е.В. Инновационное развитие и эффективность инвестиций // Экономика в промышленности. 2010 г. № 1. С. 20–25.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. (2-я ред., исправ. и доп.) (Утв. Минэкономики РФ, Минфином РФ и Госстроем РФ от 21 июня 1999 г. № ВК 477).