

Общие принципы проведения анализа затрат и доходов

Чекан Александра Алексеевна, ООО «Самтелеком», Самара, Россия.

Цель данной работы заключается в проведении аналитического инструмента для оценки экономических преимуществ или недостатков инвестиционного проекта.

Ключевые слова: Анализ Затрат и Выгод, Оценка Проекта, Инвестиционный Проект.

General principles for carrying out cost benefit analysis

Aleksandra Chekan, Samtelecom, Samara, Russia.

The Purpose of this work is to consist in ways analytical tool for judging the economic advantages or disadvantages of an investment decision.

Keywords: Cost-Benefit Analysis (CBA), Project Appraisal, Investment Project.

Анализ затрат и выгод (Cost-Benefit Analysis (CBA)) - это аналитический инструмент для оценки экономических преимуществ или недостатков инвестиционного решения путем оценки его затрат и доходов с целью оценки связанных с ним изменений благосостояния. Аналитическая основа CBA относится к списку базовых концепций, который заключается в следующем:

- Стоимость возможности.

Альтернативная стоимость товара или услуги определяется как потенциальная выгода от упущенной лучшей альтернативы, когда необходимо сделать выбор между несколькими взаимоисключающими альтернативами. Смысл CBA заключается в том, что инвестиционные решения, принимаемые на основе мотивации прибыли и ценовых механизмов, приводят, в некоторых обстоятельствах (например, сбои рынка, такие как асимметрия информации, внешние эффекты, общественные блага и т. д.), к социально нежелательным результатам. Напротив, если затраты, результаты (включая нематериальные) и

внешние эффекты инвестиционного проекта оцениваются по их социальным альтернативным издержкам, рассчитанная прибыль является надлежащей мерой вклада проекта в социальное обеспечение.

- Долгосрочная перспектива.

Принимается долгосрочная перспектива, варьирующаяся от минимум 10 до максимум 30 лет или более, в зависимости от сектора вмешательства. Отсюда необходимость:

- установить надлежащий временной горизонт;
- прогнозировать будущие затраты и выгоды (с нетерпением жду);
- принять соответствующие ставки дисконтирования для расчета приведенной стоимости будущих затрат и выгод;
- учитывать неопределенность, оценивая риски проекта.

Хотя, традиционно, основное применение для оценки проектов в ожидаемый период, СВА также может быть использован разгаре событий и оценка фактической эффективности.

- Расчет показателей экономической эффективности, выраженных в денежном выражении. СВА основывается на ряде заранее определенных целей проекта, давая денежную оценку всем положительным (доходы) и отрицательным (затраты) эффектам вмешательства на благосостояние. Эти значения дисконтируются, а затем суммируются для расчета чистой суммарной выгоды. Общая эффективность проекта измеряется показателями, а именно: чистой приведенной стоимостью (NPV), выраженной в денежном выражении, и экономической нормой прибыли (ERR), позволяющей сравнивать и ранжировать конкурирующие проекты или альтернативы.

- Микроэкономический подход. СВА, как правило, представляет собой микроэкономический подход, позволяющий оценить влияние проекта на общество в целом посредством расчета показателей экономической эффективности, что позволяет оценить ожидаемые изменения благосостояния. Хотя прямая занятость или внешние воздействия на окружающую среду, реализованные в рамках проекта,

отражены в NPV, косвенные (т.е. на вторичных рынках) и более широкие эффекты (например, на государственные средства, занятость, региональный рост и т.д.) должны быть исключены. Это происходит по двум основным причинам:

- большинство косвенных и, или более широких эффектов обычно представляют собой трансформированные, перераспределенные и капитализированные формы прямых эффектов; таким образом, необходимо ограничить потенциальные выгоды двойным счетом;
- остается мало практики о том, как перевести их в надежные методы для оценки проектов, поэтому необходимость избегать анализа опирается на предположения, надежность которых трудно проверить.

Однако рекомендуется дать качественное описание этих воздействий, чтобы лучше объяснить вклад проекта.

• Поэтапный подход. СВА сравнивает сценарий в рамках проекта с не соответствующим фактам исходного сценария без проекта. Инкрементальный подход требует, чтобы:

- контрфактивный сценарий определялся как то, что произошло бы в отсутствие проекта. Для этого сценария делаются прогнозы всех денежных потоков, связанных с операциями в области проекта, за каждый год в течение срока действия проекта. В тех случаях, когда проект состоит из совершенно нового актива, например, в котором нет ранее существовавшего сервиса или инфраструктуры, сценарий без проекта - это сценарий без операций. В случае инвестиций, направленных на улучшение уже существующего объекта, он должен включать затраты и доходы, выгоды от эксплуатации и поддержания сервиса на уровне, на котором он все еще функционирует (Business As Usual (BAU)), или даже небольшие инвестиции в адаптацию, которые были запрограммированы, чтобы иметь место в любом случае (как минимум). В частности, рекомендуется провести анализ первоначальные денежных потоков промолтера (по крайней мере, за

предыдущие три года) в качестве основы для прогнозов, где это уместно. Выбор между ВАУ или минимальных в качестве контрафактуального должен быть сделан в каждом конкретном случае на основе данных о наиболее реальной и вероятной ситуации. Если существует неопределенность, сценарий ВАУ должен быть принят в качестве практического правила. Если в качестве контрафакта используется минимальные, этот сценарий должен быть как выполнимым, так и заслуживающим доверия, и не вызывать неоправданных и нереальных дополнительных выгод или затрат. Как показано в тексте ниже, сделанный выбор может иметь важные последствия для результатов анализа;

- во-вторых, прогнозируются денежные потоки для ситуации с предлагаемым проектом. При этом учитываются все инвестиционные, финансовые и экономические затраты и выгоды, связанные с проектом. В случае ранее существовавшей инфраструктуры рекомендуется провести анализ первоначальных затрат и доходов бенефициара (как минимум за три предыдущих года) в качестве основы для финансовых прогнозов сценария с проектом и в качестве справочного материала для сценария без проекта, иначе инкрементальный анализ очень уязвим для манипуляций;
- наконец, СВА рассматривает только разницу между денежными потоками в сценарии с проектом и контрафактивными сценариями. Финансово-экономические показатели эффективности рассчитываются только на основе дополнительных денежных потоков. В оставшейся части главы представлена концептуальная основа стандарта СВА, то есть «шаги» для оценки проекта, обогащенные фокусами, дидактическими примерами или ярлыками, представленными в рамках, для поддержки понимания и практического применения предложенных шагов.

Список используемых источников:

1. Дасковский, В., Киселев, В. «Об оценке эффективности инвестиций» // Экономист №3, 2014.
2. Калашников, И.Б. Инвестиционный процесс предприятия: понятие и сущность. Саратов, 2016.
3. Кистерева, Е.В. «Инвестиционный бизнес-план: расчет эффективности проекта» // Справочник экономиста №5, 2015.
4. Belli, P., Anderson, J.R., Barnum, H.N., Dixon, J.A., Tan, J-P (2013), Economic Analysis of Investment Operations. Analytical Tools and Practical Applications, WBI, World Bank, Washington D.C.
5. Boardman, A.E., Greenberg, D.H., Vining, A.R. and Weimer, D.L. (2015), Cost-Benefit Analysis: Concepts and Practice, 3rd edition, Upper Saddle River, New Jersey: Pearson Prentice Hall.
6. CEPS, (2013), Assessing The Costs And Benefits Of Regulation. Study for the European Commission, Secretariat General, Brussels, 10 December 2013.