

**СРАВНИТЕЛЬНАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА  
СОВРЕМЕННЫХ КОМПЬЮТЕРНЫХ ТЕХНОЛОГИЙ  
ДЛЯ АНАЛИЗА ЭФФЕКТИВНОСТИ  
ИНВЕСТИЦИОННЫХ БИЗНЕС-ПРОЕКТОВ**

**О. Ж. Альханагтах**

Привлечение внешнего финансирования для развития предприятий становится сегодня актуальной задачей. Для оценки инвестиционной привлекательности предприятия и эффективности предполагаемых инвестиций, как правило, требуются специалисты в области маркетинга, финансового и управленческого учета, инвестиций, налогового планирования и т. д. Такими кадрами обладают консалтинговые фирмы, однако стоимость их услуг сегодня многим предприятиям недоступна. Поэтому для того чтобы самостоятельно рассчитать и проанализировать инвестиционный проект, провести анализ финансово-хозяйственной деятельности для оценки инвестиционной привлекательности своего предприятия с помощью собственных специалистов, необходимо их обучение современным методам инвестиционного проектирования и использование специальных компьютерных программ.

Принцип работы данных программ примерно одинаков. Сначала вводится набор параметров. В результате расчета получается полный финансовый отчет, данные которого можно исследовать с помощью присутствующих здесь аналитических инструментов. В качестве исходных данных используется информация о производственной программе, маркетинговый план, схема финансирования проекта. Методики анализа и общие подходы к расчетам примерно одинаковы, однако есть и особенности, отличающие различные программы друг от друга.

Сегодня на рынке компьютерных технологий существуют десятки программ для расчета и сравнительного анализа инвестиционных проектов. Рассмотрим некоторые из них, которые получили признание на рынке и достаточно стабильно развиваются, и сравним их по критерию функциональных возможностей.

1) *Project Expert* (разработчик: Про-Инвест Консалтинг).

1.1. В основе методики расчета лежат принципы международного бухгалтерского учета. Для расчета показателей эффективности используется имитационная модель денежных потоков.

1.2. Не позволяют использовать исходную финансовую информацию в российских стандартах и, соответственно, проводить ретроспективный

анализ финансово-хозяйственной деятельности на начало инвестиционного проекта. Однако существует дополнительный модуль Audit Expert, который используется в качестве исходной информации российской формы бухгалтерской отчетности, проводит финансовый анализ и рейтинг предприятия. Определенным недостатком программы можно считать отсутствие возможности создавать варианты проекта на любой стадии его разработки и проводить сравнительный анализ по всему набору показателей, имеющихся в программе.

1.3. Горизонт расчета проекта может достигать 100 лет с шагом расчета 1 месяц. Возможность ведения расчета с учетом реального количества дней в месяце.

1.4. Используется стандартный набор показателей: курс основной и дополнительной валюты, дифференцированная инфляция по различным видам доходов и затрат, учетные ставки по заемным средствам, налоговое окружение. Однако нет классификации налогов по способу отнесения их на продукцию, себестоимость или финансовые результаты.

1.5. Подробный перечень показателей эффективности и возможность ведения расчетов с точностью до дня. Наличие широких возможностей в расчетах подталкивает к тому, чтобы использовать их все. В результате появляются проекты, в которых учтены копейки, а простые погрешности в исходных данных и прогнозах измеряются миллионами. В основе программы лежит принцип работы: если что-нибудь может быть сделано несколькими путями, из них не выбирается наилучший, а реализуются все варианты, давая возможность выбора. Эта программа предъявляет высокие требования к пользователю, так как является очень гибкой в выборе методики.

1.6. Хороший генератор отчетов для формирования результатов по проекту.

2) *Инвестор* (разработчик: ИНЭК).

2.1. Полное соответствие российской системе учета и налоговому законодательству. В основе расчета лежит имитационная модель денежных потоков.

2.2. Программа позволяет решать практически весь комплекс задач инвестиционного проектирования. Однако она непригодна для работы с иностранными инвесторами.

2.3. Горизонт расчета ограничен 60 годами. Расчет ведется в соответствии с выбранным масштабом временного периода проекта, характерна жесткая привязка к выбранному масштабу. Возможность ввода в программу более 10000 наименований продукции.

2.4. Стандартный набор показателей, которые позволяют задавать

прогнозируемый уровень инфляции, ставку рефинансирования Центрального банка, курс основной и дополнительной валюты, налоговое окружение и предельные нормы расходов на рекламу.

2.5. Высокие аналитические возможности программы. Возможность расчета более 80 финансовых показателей. Возможность оценить степень предпринимательского и финансового риска осуществления проекта (производственный и финансовый рычаг). Наличие модуля сравнения более чем по 150 показателям как для отбора наиболее эффективного варианта рассчитанного инвестиционного проект, так и для различных независимых проектов при формировании инвестиционного портфеля.

2.6. Результаты расчетов могут быть представлены в виде информационного меморандума, содержащего жестко определенный набор таблиц и графиков, отражающих основные результаты проекта. Формат основных финансовых документов может быть представлен в соответствии с российскими и западными стандартами (GAAP – стандарты США, IAS – стандарты стран ЕС).

3) *Альт-Инвест* (разработчик: Альт).

3.1. Методика построения программы соответствует методическим рекомендациям ЮНИДО. Для расчета показателей используется имитационная модель денежных потоков.

3.2. Использование в качестве базы MS Excel (все данные размещаются на одном листе, так называемая «плоская структура») позволяет самостоятельно расширять и дорабатывать базовые алгоритмы. Недостатки: «плоская» структура ведет к неудобству работы с исходными данными; возможность описания только наиболее простых проектов, о нет возможности указать график производства, отличающегося от графика продаж, нет расчета потребностей в оборотном капитале, др. Эта программа хорошо подходит тем, кто собирается создавать свою методику и формы отчетности. Данная программа достаточно популярна среди сотрудников банков, которые создавали на ее базе собственные решения для анализа проектов.

3.3. Большие возможности по изменению деятельности интервалов планирования, возможность задания любого количества видов продукции, материальных ресурсов и внеоборотных активов. Эта программа используется как основа для подробного описания деятельности конкретных предприятий.

3.4. Стандартный набор показателей.

3.5. Небольшие аналитические возможности финансово-экономических показателей. Однако в силу «открытости» программы пользователь при достаточной квалификации может сам рассчитать практически любые показатели по собственным алгоритмам.

3.6. Результаты расчетов представляются в виде неограниченного количества таблиц и графиков.

4) *COMFAR* (разработчик: ЮНИДО).

4.1. Методической основой является методика ЮНИДО. Данная методика выполняет роль единой базы, позволяющей общаться между собой специалистам в области инвестиционного проектирования и финансового анализа.

4.2. Программа является достаточно универсальным инструментом для описания и расчета всех основных этапов инвестиционного проектирования.

4.3. Возможность задания различной длительности планирования проекта, кратной месяцу, и практически неограниченной номенклатуры производимой продукции, но не предусматривает подробное описание материальных ресурсов, израсходованных на ее производство.

4.4. Экономическое окружение включает описание валют проекта и налогового окружения. Слабое место: программа не позволяет использовать для расчета различные виды налогов, определять для них налогооблагаемую базу и относить на различные виды затрат в соответствии с российским законодательством.

4.5. Аналитические возможности широки (анализ инвестиционных и операционных издержек, финансовой деятельности), но используется небольшое количество показателей по сравнению с российскими программными продуктами.

4.6. Результаты расчетов представляются в виде таблиц и графиков, набор которых жестко задан структурой программы.

Считается, что программы инвестиционного анализа предназначены только для финансовых расчетов и охватывают лишь малую часть подготовки бизнес-проекта. Но, как показывает практика, именно эта часть больше всего нуждается в автоматизации, и реализовать ее без применения той или иной программы очень сложно. Сегодня возможности различных программ достаточно широки, что позволяет выбрать для предприятия наиболее полезную из них для ведения своего бизнеса.

## **ТРАНСАКЦИОННЫЕ ИЗДЕРЖКИ В ПЕРЕХОДНОЙ ЭКОНОМИКЕ БЕЛАРУСИ**

**Н. Н. Басова**

Анализ процесса экономических преобразований, проводимых в Беларуси в период 1991–2000 гг., выявил несостоятельность подходов, предполагавших возможность перехода к альтернативной экономической