

Блок 2. Лекция №3

Инвестиционный проект. Бизнес-план инвестиционного проекта

План:

1. Инвестиционный проект.
2. Бизнес-план инвестиционного проекта.
3. Риски бизнес-проектов.
4. Типичные ошибки и недостатки бизнес-планов.

Вопрос №1.

Инвестиционный проект.

Инвестиционный проект – план вложения капитала в целях получения прибыли.

Инвестиционный проект - это планируемый и осуществляемый комплекс мероприятий по вложению капитала в различные отрасли и сферы экономики с целью его увеличения.

«Инвестиционный проект – это обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно – сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций».

(Определение из федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. №39–ФЗ)

«Приоритетный инвестиционный проект - инвестиционный проект, суммарный объем капитальных вложений в который соответствует требованиям законодательства Российской Федерации, включенный в перечень, утверждаемый Правительством Российской Федерации»

(Определение из федерального закона «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 г. №39–ФЗ)

Этапы реализации инвестиционного проекта:

- 1 Приобретение, аренда, отвод и подготовка земельного участка под застройку.**
- 2 Проведение инженерных изысканий.**
- 3 Разработка проектной документации на строительство или реконструкцию предприятия, производства.**
- 4 Выполнение строительных и монтажных работ.**
- 5 Приобретение технологического оборудования.**
- 6 Проведение пусконаладочных работ.**
- 7 Обеспечение создаваемого предприятия кадрами, сырьем, комплектующими изделиями.**
- 8 Организация сбыта произведенной продукции.**

Все инвестиционные проекты, независимо от источников финансирования и форм собственности на объекты капитальных вложений, до их утверждения *подлежат экспертизе.*

***Экспертиза* проводится в целях предотвращения создания объектов, использование которых нарушает права физических и юридических лиц и интересы государства или не отвечает требованиям утвержденных в установленном порядке стандартов (норм и правил), а также для оценки эффективности осуществляемых капитальных вложений.**

Классификация инвестиционных проектов

- 1 По количеству участников и степени влияния на окружающий мир:* мелкие проекты; крупные проекты; мегапроекты.
- 2 По основным сферам деятельности:* социальные; экономические; технические; смешанные.
- 3 По длительности:* краткосрочные (до 3 лет); среднесрочные (от 3 до 5 лет); долгосрочные (свыше 5 лет).
- 4 По направленности проекта:* коммерческие, общественные, связанные с государственными интересами;
- 5 По сферам деятельности:* социальные; экономические; организационные; технические; смешанные.

Информация для принятия решения об инвестировании:

1 Цели проекта, его ориентация и экономическое окружение (налоги, государственная поддержка).

2 Маркетинговая информация (конкурентная среда, рынок сбыта, спрос, ценовая политика).

3 Материальные затраты (потребности, наличие сырьевых источников, цены и условия поставок сырья, комплектующих, энергоносителей).

4 Место размещения (с учетом трудовых, природно-климатических, социальных и иных факторов).

5 Проектно-строительная информация (выбор конструктивных решений, зданий и сооружений и т. д.).

6 Структура, форма собственности предприятия, система управления.

7 Кадры (потребность, обеспеченность, степень подготовки, оплата).

8 Объемы финансирования (по периодам реализации проекта).

9 График осуществления проекта (подготовительные работы, строительные-монтажные работы, пуско-наладочные работы, эксплуатация).

10 Оценка эффективности проекта.

Жизненный цикл проекта

**- промежуток времени между
появлением проекта и его
окончанием.**

**Начало инвестиционного проекта -
момент зарождения идеи или момент
начала его реализации.**

**Началом проекта принято считать
момент времени, с которого на проект
начинают затрачиваться средства.**

Окончание инвестиционного проекта – момент:

- ввода объекта в эксплуатацию;
- достижения заданных результатов;
- прекращения финансирования;
- начала модернизации;
- ликвидации проекта.

Какой срок планирования является оптимальным для расчета проекта?

В общем случае разработка инвестиционной части проекта не должна превышать пятилетний срок, так как в большинстве отраслей невозможно составлять реальные прогнозы на более долгий срок, к тому же привлечь средства на больший период в нашей стране очень сложно.

Что касается срока, который должен использоваться при расчете показателей эффективности проекта, то он зависит от конкретного случая.

Например, у электростанции существует вполне определенный срок службы, после которого ее нужно либо отстраивать заново, либо закрывать. Соответственно, расчет будет базироваться на этом сроке.

Если же речь идет о создании компании с неопределенным сроком работы, то следует оценить ее денежные потоки до выхода на стабильный уровень работы (обычно пять лет — достаточный срок), а потом рассчитывать конечную стоимость (terminal value) исходя из того, что фирма будет «жить вечно».

Расчет этой стоимости делается на основе стандартной формулы Гордона.

СТАДИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА:

1. Исследования или прединвестиционная стадия

Проектный замысел или идея; анализ инвестиционных возможностей; предварительное обоснование проекта; анализ альтернативных вариантов проекта, выбор варианта; бизнес-планирование и оценка проекта; принятие решения об инвестировании, доклад об инвестиционных возможностях.

2. Внедрение или инвестиционная стадия

Подготовка правовой, финансовой и организационной основы для осуществления проекта, приобретение и передача технологий, детальное проектирование; организация конкурсных торгов, участие в тендерах, оценка предложений, отбор поставщиков, переговоры, заключение контрактов; приобретение земли, строительно-монтажные работы, установка оборудования, поставка инвестиционных товаров; маркетинг, формирование администрации, набор и обучение персонала; пусконаладочные работы, закупка сырья.

СТАДИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА:

3. Эксплуатация (выведение на проектную мощность; погашение обязательств).

Существенно влияет на эффективность вложенных средств. Чем дальше будет отнесена во времени ее верхняя граница, тем больше будет совокупный доход.

Осуществляется:

- 1) сертификация продукции;**
- 2) создание центров ремонта;**
- 3) создание дилерской сети;**
- 4) мониторинг экономических показателей проекта.**

4. Ликвидация.

Вопрос №2.

Бизнес-план

инвестиционного проекта.

Для обоснования **инвестиционного проекта** необходимо грамотно составить **бизнес-план**.

Бизнес-план - документ, в котором представлена информация по инвестиционному проекту.

Основное **назначение бизнес-плана** (проспекта) инвестиционного проекта – представить предельно сжатую аналитическую информацию, необходимую инвестору для принятия решения о том, целесообразно ли рассматривать данный проект; а также для руководства верхнего уровня предприятия с целью формирования пакета проектов предприятия.

Ситуации обязательного предоставления бизнес-плана по российскому законодательству:

1 При получении бюджетных ассигнований из средств Инвестиционного фонда

1.1 Постановление Правительства РФ «Правила формирования и использования бюджетных ассигнований Инвестиционного фонда РФ» №1189 от 31 декабря 2009 г.

2 При получении субсидий для возмещения части затрат на уплату процентов по кредитам

3 При проведении конкурсов на право заключения концессионных соглашений в рамках частно-государственного партнерства

3.1 Распоряжение Правительства РФ от 31.12.2009 N 2146-р «Об утверждении программы деятельности Государственной компании "Российские автомобильные дороги" на долгосрочный период (2010 - 2015 годы)».

Ситуации обязательного предоставления бизнес-плана по российскому законодательству:

5 При государственной регистрации кредитной организации и получения лицензии на осуществление банковских операций.

5.1 Инструкция Банка России N135-И от 02.04.2010 «О порядке принятия Банком России решения о государственной регистрации кредитных организаций и выдаче лицензий на осуществление банковских операций».

6 При подтверждении финансирования из внебюджетных источников при реализации программ в установленных законом случаях

6.1 Приказ Министерства спорта, туризма и молодежной политики России №490 от 14 мая 2010 г. «Об утверждении формы соглашения о предоставлении субсидии из федерального бюджета бюджету субъекта РФ на софинансирование расходных обязательств субъекта Российской Федерации».

7 При контроле за ходом реализации проектов, получивших бюджетные ассигнования Инвестиционного фонда РФ.

7.1 Постановление Правительства РФ №351 от 17 мая 2010 г. «Об осуществлении контроля и мониторинга хода реализации проектов, получивших бюджетные ассигнования Инвестиционного фонда РФ».

Ситуации обязательного предоставления бизнес-плана по российскому законодательству:

8 При оценке проекта участия в промышленно-производственных особых экономических зонах, туристических рекреационных зонах

8.1 Приказ Министерства экономического развития РФ №158 от 29 апреля 2010 г. «О критериях оценки бизнес-плана экспертным советом по промышленно-производственным особым экономическим зонам».

8.2 Приказ Министерства экономического развития РФ №207 от 26 мая 2010 г. «О критериях оценки бизнес-плана экспертным советом по туристско- рекреационным особым экономическим зонам».

8.3 Приказ Министерства экономического развития РФ №208 от 26 мая 2010 г. «О критериях оценки бизнес-плана экспертным советом по портовым особым экономическим зонам».

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И
ТОРГОВЛИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ПРИКАЗ
от 23 марта 2006 г. N 75**

Об утверждении форм бизнес-планов, представляемых для заключения (изменения) соглашений о ведении промышленно-производственной (технико-внедренческой) деятельности, критериев отбора банков и иных кредитных организаций для подготовки заключения на бизнес-планы, критериев оценки бизнес-планов, проводимой экспертным советом по технико-внедренческим особым экономическим зонам

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ПРИКАЗ
от 2 ноября 2012 г. N 712**

Об утверждении критериев оценки бизнес-планов экспертным советом по технико-внедренческим особым экономическим зонам и внесении изменений в отдельные приказы минэкономразвития России

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

ПРИКАЗ

от 2 ноября 2012 г. N 713

Об утверждении методики оценки бизнес-планов, проводимой экспертными советами по промышленно-производственным, технико-внедренческим, туристско-рекреационным и портовым особым экономическим зонам

ФЕДЕРАЛЬНАЯ АНТИМОНОПОЛЬНАЯ СЛУЖБА

ПРИКАЗ

от 23 марта 2011 г. N 201

**Об утверждении формы бизнес-плана
хозяйственного общества, имеющего стратегическое
значение, представляемого иностранным
инвестором, в соответствии с требованиями пункта
10 части 2 статьи 8 федерального закона от
29.04.2008 № 57-ФЗ «О порядке осуществления
иностранных инвестиций в хозяйственные
общества, имеющие стратегическое значение для
обеспечения обороны страны и безопасности
государства»**

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

ПРИКАЗ

от 12 марта 2011 г. N 101

**Об утверждении формы бизнес-
плана, прилагаемого к заявке на
заключение соглашения об
осуществлении деятельности в
портовой особой экономической
зоне**

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

ПРИКАЗ

от 2 марта 2011 г. N 78

Об утверждении критериев, которым должен соответствовать банк или иная кредитная организация для подготовки заключений на бизнес-планы, представляемые для заключения (изменения) соглашения об осуществлении деятельности в портовой особой экономической зоне

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

УКАЗАНИЕ

от 5 июля 2002 г. N 1176-У

**О БИЗНЕС-ПЛАНАХ
КРЕДИТНЫХ
ОРГАНИЗАЦИЙ**

МИНИСТЕРСТВО РЕГИОНАЛЬНОГО РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

1 января 2009 года

**Методические рекомендации по подготовке
документов для участия регионального
инвестиционного проекта в отборе проектов,
претендующих на получение бюджетных
ассигнований инвестиционного фонда
Российской Федерации**

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И
ТОРГОВЛИ РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ АГЕНТСТВО ПО УПРАВЛЕНИЮ
ОСОБЫМИ ЭКОНОМИЧЕСКИМИ ЗОНАМИ**

ПРИКАЗ

от 11 апреля 2008 г. N П/0049

**О СОЗДАНИИ КОМИССИИ ПО
РАССМОТРЕНИЮ БИЗНЕС-ПЛАНОВ,
ПРЕДСТАВЛЯЕМЫХ ДЛЯ ЗАКЛЮЧЕНИЯ
(ИЗМЕНЕНИЯ) СОГЛАШЕНИЙ ОБ
ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ТУРИСТСКО-
РЕКРЕАЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ**

**МИНИСТЕРСТВО ЭКОНОМИЧЕСКОГО РАЗВИТИЯ И ТОРГОВЛИ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

ПРИКАЗ

от 9 ноября 2007 г. N 384

Об утверждении формы бизнес-плана, представляемого для заключения (изменения) соглашения об осуществлении туристско-рекреационной деятельности, и критериев отбора банков и иных кредитных организаций для подготовки заключения на бизнес-планы, представленные лицами, намеревающимися получить статус резидента туристско-рекреационной особой экономической зоны, либо резидентами туристско-рекреационной особой экономической зоны, намеревающимися изменить условия соглашения об осуществлении туристско-рекреационной деятельности

**ЦЕНТРАЛЬНЫЙ БАНК
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ**

**ИНФОРМАЦИОННОЕ ПИСЬМО
от 27 апреля 2000 г. N 26/1461**

**О ТИПОВЫХ НЕДОСТАТКАХ БИЗНЕС -
ПЛАНОВ КРЕДИТНЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ**

Цели разработки бизнес-плана:

- привлечение внешнего финансирования;
- повышение эффективности финансового менеджмента на предприятии;
- стратегическое планирование;
- планирование реструктуризации бизнеса;
- планирование реорганизации бизнеса.

Рассмотрим
особенности
перечисленных типов
бизнес-планов.

Бизнес-план для привлечения внешнего финансирования.

В бизнес-плане, составленном для привлечения инвестиций, должна быть всесторонняя оценка того, как реализация данного проекта повлияет на общую стоимость компании и какую выгоду от реализации проекта получит инвестор.

В основе такого бизнес-плана лежит рыночно-ориентированный подход.

С помощью маркетинговых исследований изучается структура спроса на товары или услуги, которые предполагается продавать, анализируется конкурентная ситуация и составляется график ожидаемых продаж.

Затем рассчитываются необходимые ресурсы всех функциональных подразделений, которые требуются для достижения запланированного объема продаж на рынке.

В бизнес-плане отражаются финансовые показатели бизнеса:

- рентабельность,**
- срок окупаемости,**
- объем внешнего финансирования,**
- финансовые коэффициенты и т. п.**

В заключение приводится оценка финансовых и технических рисков.

менеджмента.

При использовании бизнес-плана для внутрифирменного планирования он рассматривается как основа для управления корпоративными финансами — эффективного бюджетирования и контроллинга.

При этом любая краткосрочная или долгосрочная цель (от вывода на рынок нового продукта до модернизации информационной системы) рассматривается как отдельный проект, для которого рассчитываются денежные потоки, финансовый результат и эффективность.

Бизнес-план из рыночно-ориентированного документа превращается в финансово-ориентированный.

В результате финансовая служба получает инструмент для планирования финансовой деятельности на среднесрочную перспективу (1—3 года).

Средства на реализацию эффективных проектов, отражаются в общем инвестиционном бюджете предприятия

Бизнес-план как инструмент стратегического планирования.

Бизнес-план для стратегического планирования — это описание стратегии достижения глобальных целей компании на определенный период (как правило, 3—5 лет).

Он включает анализ внешних изменений и соответствия уровня развития компании требованиям внешней среды по каждой функциональной области (маркетинг, производство, управление, финансы) или по структурным подразделениям (центрам ответственности) за каждый отчетный период (например, год).

В идеале такой план должен составляться при открытии компании, а затем дополняться и изменяться в зависимости от этапа развития.

Стратегический бизнес-план составляется как и инвестиционный, но с меньшей детализацией. Может использоваться:

- для внутренних целей компании (планирование, контроль);**
- для презентационных функций (представление бизнеса будущим покупателям, инвесторам, партнерам).**

Бизнес-план для реструктуризации бизнеса.

Целью бизнес-плана для реструктуризации бизнеса является описание плана перехода предприятия из неэффективного или низкоэффективного (текущего) состояния в эффективное (например, с помощью выделения непрофильных видов бизнеса или перехода от линейно-функциональной организационной структуры к дивизиональной).

Данный бизнес-план должен отвечать на вопросы:

- 1.Какие подразделения (направления бизнеса) будут свернуты, изменены или созданы?**
- 2.Какова организационная структура создаваемой компании?**
- 3.Как будут организованы бизнес-процессы новых структурных подразделений и как они будут скоординированы в рамках всей компании?**
- 4.Какие центры финансовой ответственности будут выделены в новой оргструктуре?**

Типовая структура бизнес-плана (вариант первый)

- 1. Краткое описание (резюме) проекта:** цели проекта, масштаб, предполагаемые выгоды и затраты, ключевые показатели эффективности и источники финансирования, характеристика команды, которая будет реализовывать проект. В резюме должны быть отражены все сильные стороны проекта, но при этом оно не должно быть большим (2-3 страницы).
- 2. Бизнес и общая стратегия:** организация бизнеса, формы участия собственников, методы управления предприятием, стратегия компании, основные характеристики выпускаемой продукции и услуг, а также описание профессиональной команды, которая управляет проектом.
- 3. Рынок и маркетинговая стратегия:** особенности отрасли, к которой относится проект, анализ предпочтений и нужд потребителей, описание основных конкурентов, SWOT-анализ (анализ сильных и слабых сторон), анализ рынка, маркетинговая стратегия продвижения проекта.
- 4. Производство и эксплуатация:** описание производства, особенностей продукции, обоснование качества и описание системы контроля качества продукции, планов производства и развития.
- 5. Управление и процесс принятия решений:** организационная структура предприятия, распределение полномочий между различными руководящими органами предприятия (совет директоров, генеральный директор, президент компании), резюме и характеристики специалистов, от которых будет зависеть успех проекта.
- 6. Финансовый план:** обоснование прибыльности проекта, подробный анализ денежных потоков и источников финансирования проекта, расчет себестоимости, прогнозные баланс, отчет о финансовых результатах и отчет о движении денежных средств.
- 7. Факторы риска (анализ рисков):** анализ рисков, которые могут оказать влияние на реализацию проекта, план по их снижению и анализ чувствительности.
- 8. Приложения:** расчеты и графики.

ТИПОВАЯ СТРУКТУРА БИЗНЕС-ПЛАНА (вариант второй)

Резюме инвестиционного проекта

1 Содержание (описание) проекта.

2 Инициатор проекта.

3 Положение предприятия на текущую дату (анализ финансового состояния предприятия в динамике).

4 План маркетинга (анализ рынка: конечные потребители продукции, основные каналы распределения предлагаемой продукции, основные конкуренты, продвижение продукции).

5 Производственный план (выбор и расчет технологического оборудования, технологическая схема производства, прогноз производства и реализации продукции, расчет потребности в сырье).

6 Организационный план (численность работников, оплата труда и т.д.).

7 Финансовый план (требуемый объем инвестиций, доля инвестора в общем объеме финансирования, программа инвестирования проекта, предполагаемая выручка по проекту, себестоимость произведенной продукции, выполненных работ, оказанных услуг; планируемая прибыль по проекту по видам).

8 Оценка экономической эффективности инвестиционного проекта (показатели, характеризующие эффективность данного инвестиционного проекта).

9 Оценка рисков проекта.

10 Компенсационные мероприятия.

11 Координаты разработчика инвестиционного проекта.

Приложения.

Виды денежного потока по проекту:

- первоначальный;
- эксплуатационный;
- завершающий.

Денежный поток (cash flow)
инвестиционного проекта
формируется за счет притоков
(inflow) и оттоков (outflow) по:

- текущей (основной, операционной) деятельности;
- инвестиционной деятельности;
- финансовой деятельности.

Форма бухгалтерской отчетности «Отчет о движении денежных средств»

Виды прогнозов для денежных потоков

Пессимистический - получаемый исходя из представлений о функционировании предприятий в наихудших условиях

Реальный – составлен исходя из наиболее реальных условий работы предприятия

Оптимистический - составлен исходя из благоприятных условий функционирования предприятия

3 Риски бизнес-проектов

Цели: учесть в проекте основные угрозы, способные повлиять на его успешную реализацию.

Как подготовиться: дать экспертную оценку всем негативным факторам, которые не поддаются влиянию.

Предложить варианты по минимизации управляемых рисков.

Выявляя и анализируя инвестиционные риски, компания старается учесть вероятность наступления негативных последствий и величину упущенной выгоды.



РИСКИ БИЗНЕС-ПРОЕКТОВ:

1 Систематические – не зависят от компании.

Систематические риски - не поддаются влиянию и управлению, но всегда присутствуют и учитываются в бизнес-плане.

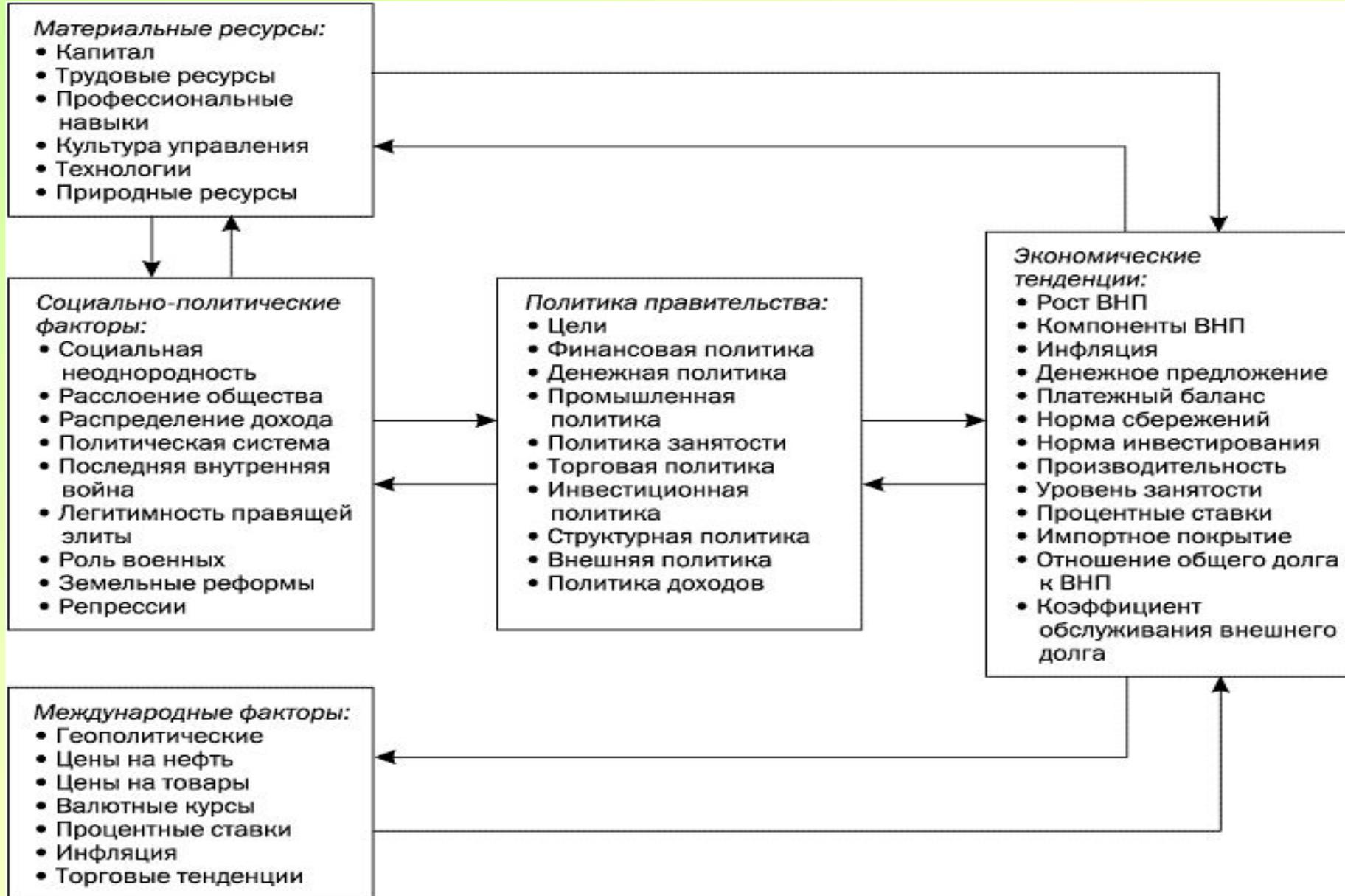
К систематическим рискам относятся:

- **страновые (политическая нестабильность, социально-экономические изменения и т.д.);**
- **природные и экологические (стихийные бедствия и т.д.);**
- **правовые (нестабильность и несовершенство законодательства);**
- **экономические риски (меры государства в сфере налогообложения, ограничения или расширения экспорта-импорта, валютного законодательства и др.).**

Величина систематического риска определяется не спецификой отдельного проекта, а общей ситуацией на рынке.

2 Несистематические – зависят от конкретной компании, поддаются регулированию со стороны компании.

Факторы, влияющие на страновой риск





В мировой практике существует множество методов и моделей для оценки данных рисков.

Например, метод «старых знакомств», «больших туров», «Delphi» (метод «дельфийского оракула»), PSSI, Ecological Approach, ASPRO/SPAIR, ESP, модель И. Вальтера, модель В. Тихомирова, Prince-модель и др.

Рассмотрим основные рейтинговые агентства и используемые ими методики оценок странового риска.

Bank of America World Information Services

- На основе 10 экономических показателей оценивает уровень странового риска для 80 государств. Оценка по каждому из индикаторов, а также итоговая оценка (усредненное значение по всем показателям) варьируются от 1 (наименьшие трудности) до 80 (наибольшие проблемы).
- Своим клиентам Bank of America предлагает оценки странового риска в текущем году, исторические данные за 4 года и прогноз на 5 лет.

Business Environment Risk Intelligence (BERI) S.A.

- В данной методике оценка странового риска (для 50 стран) основана на среднем арифметическом трех составляющих: политический риск (взвешенная оценка 10 политических и социальных переменных), операционный риск (взвешенная с помощью экспертов оценка 15 экономических, финансовых и структурных переменных) и R-фактор (взвешенная оценка существующей законодательной системы, валютного курса, валютных резервов и внешнего долга).

Control Risks Group (CRG)

- Проводимое CRG измерение политического риска (118 стран) основано на оценке трех показателей.
- На основании экспертных заключений итоговое значение риска может варьироваться между следующими значениями: «незначительный», «низкий», «средний», «высокий», «крайне высокий». Прогнозирование заключается в построении различных сценариев развития событий.

Economist Intelligence Unit

• Оценка странового риска производится для 100 стран и базируется на четырех составляющих: политическом риске (22% в общей оценке; состоит из 11 показателей); риске экономической политики (28%; 27 переменных); экономико-структурном риске (27%; 28 переменных) и риске ликвидности (23%; 10 переменных). Полученные численные значения риска, расположенные на шкале, - 0 (самый низкий риск), 100 (самый высокий риск), конвертируются соответственно в буквенную шкалу: А — Е.

Euro-money

• Используются оценки по 9 категориям: экономические данные (25% в оценке), политический риск (25%), долговые показатели (10%), невыплачиваемые или реструктурированные во времени долги (10%), кредитный рейтинг (10%), доступ к банковским финансам (5%), доступ к краткосрочным финансам (5%), доступ к рынкам капитала (5%), дисконт по форфейтингу (5%). При этом оценка политического риска производится на основе экспертных заключений по шкале от 0 (высокий риск) до 10 (низкий риск). Результирующее значение странового риска варьируется от 0 (наибольший риск) до 100 (наименьший). Данные числовые значения конвертируются в 10 буквенных категорий: от AAA до N/R.

Institutional Investor (II)

• Измерение уровня риска (кредитоспособности) (более 135 стран), проводимое агентством II, построено на опросе экспертов, которые выделяют и оценивают наиболее существенные для риска факторы.

• Полученные оценки взвешиваются в зависимости от эксперта и усредняются. Итоговый рейтинг лежит в числовом промежутке от 0 (очень высокая вероятность дефолта) до 100 (наименьшая вероятность дефолта).

International Country Risk Guide (ICRG)

• **ICRG** представляет оценку странового риска для 140 стран. Данная модель основана на оценках трех составляющих странового риска: политическом (50 пунктов из 100 в общей оценке, 12 переменных), финансовом (25 из 100, 5 переменных) и экономическом (25 из 100, 5 переменных) рисках. Каждая из 22 переменных оценивается по собственной шкале, максимальные значения которых в сумме дают 100. На результирующей шкале максимальному риску соответствует, минимальному - 100.

Moody's Investor Service

• При оценке суверенного кредитного риска **Moody's** анализирует как политическую (6 показателей), так и экономическую (7 показателей) обстановку в стране. Получаемые в ходе этого процесса оценки уровня риска принимают буквенно-цифровое значение по 21-символьной шкале: от Aaa до C.

Standard & Poor's Ratings Group (S&P)

Рейтинговая методология **S&P** основана на результатах прогнозирования способности обслуживать долги, вероятности дефолта.

Включает оценку политического риска (3 фактора) как желание страны платить вовремя по долгам и экономического (5 факторов) как способность платить по долгам.

Ранжировка стран осуществляется на основе 3-буквенной рейтинговой системы: от AAA до D.

Информация о страновых оценках риска по классификации Экспортных Кредитных Агентств, участвующих в соглашении стран – членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Об основных принципах предоставления и использования экспортных кредитов, имеющих официальную поддержку» содержится по адресу:

[www/oecd.org/tad/xcred/cre-crc-current-english-\[25-01-2013\].pdf](http://www/oecd.org/tad/xcred/cre-crc-current-english-[25-01-2013].pdf)

«Экспортно-кредитное агентство»

- Экспортно-кредитное агентство — государственное или частное учреждение, осуществляющее поддержку экспорта в стране-экспортере.
- Экспортно-кредитные агентства предоставляют широкий набор услуг, к которым относятся кредитование внешнеторговых операций, предоставление государственных гарантий по экспортным кредитам, страхование экспортных кредитов и сделок от политических и других видов рисков. Помимо этого, экспортно-кредитные агентства осуществляют организационную и информационно-аналитическую поддержку.
- Экспортно-кредитные агентства создаются в форме частных или государственных компаний. Частная форма создания экспортно-кредитных агентств встречается довольно редко в силу особенностей деятельности и целей.
- Самыми известными частными экспортно-кредитными агентствами являются Euler Hermes (Германия), COFACE (Франция), Atradius (Голландия).
- Частные экспортно-кредитные агентства работают также в Португалии, Литве, Греции, Австрии и Аргентине. Однако даже полностью частные экспортно-кредитные агентства осуществляют поддержку экспортёров за государственный счёт и под государственным контролем.
- Известными государственными экспортно-кредитными агентствами являются Eximbank (США), NEXI (Япония), ECGD (Великобритания).
- Смешанную форму собственности имеют SBCE (Бразилия), CESCE (Испания), SEK (Швеция), ECGE (Египет).

4 Типичные ошибки и недостатки бизнес-планов:

Обоснование выбранного варианта реализации проекта

1 Разработчики плохо представляют себе, чего они хотят достичь с помощью бизнес-плана.

Часто - чем крупнее компания или проект, тем меньше внимания руководители уделяют написанию бизнес-плана, перепоручая его подготовку исполнителям, которые не всегда осведомлены о цели руководства.

2 Нет четкого изложения того, какова будет рыночная и финансовая отдача от проекта.

3 Излишне много и подробно говорится о миссии компании либо о ее производственной задаче.

4 Нет сценарного развития событий бизнес-плана (для пессимистического, реального и оптимистического прогноза).

5 Нет расчетов приобретения необходимого имущества (активов) за счет:

5.1. собственных средств;

5.2 лизинга;

5.3 заемных средств;

5.4 аренды.

6 Нет обоснования необходимости приобретения оборудования именно данной модели и именно у данного поставщика.

7 Не учитывается возможность проведения тендерных торгов.

Типичные ошибки и недостатки бизнес-планов:

Анализ рынка и маркетинговая стратегия

1 Недостаточный анализ рынка сбыта нового товара или услуги (по мнению практиков, именно низкий уровень маркетинговых исследований нередко становится причиной неверных расчетов финансового результата проекта).

В бизнес-планах часто не принимается во внимание ситуация, когда на рынок выводится продукт с характеристиками, сходными с уже имеющимися товарами данной фирмы.

Если бизнес-план описывает проект, предполагающий вывод на рынок нового продукта (услуги), инвестор наверняка захочет увидеть анализ нужд потребителей, позволяющий понять, будут ли они покупать новый продукт (услугу).

2 Не уделяется достаточное внимание рыночным барьерам, препятствующим вхождению на рынок нового игрока (товара, работы услуги).

3 При организации нового производства или предприятия не учитываются качественные рыночные тенденции: государственная политика, вкусы потребителей, социально-экономическая среда и т.д.

Типичные ошибки и недостатки бизнес-планов:

Оформление бизнес-плана

Оформление и стиль изложения бизнес-плана вряд ли будут играть определяющую роль при принятии инвестором окончательного решения о финансировании проекта.

Однако первое впечатление, безусловно, зависит от того, насколько понятно изложен бизнес-план.

Если впечатление будет отрицательным, то инвестор вряд ли захочет разбираться в сути невнятно изложенного документа.

Важно учитывать, что обычно инвестор выбирает для инвестиций лучший проект среди десятков претендентов.

Поэтому к составлению бизнес-планов не стоит подходить формально.

Типичные ошибки и недостатки бизнес-планов:

Финансовый раздел бизнес-плана

- 1 Разработчики бизнес-планов для финансовых расчетов используют программные продукты по инвестиционному планированию, например Project Expert, но не анализируют и не комментируют полученные результаты.
- 2 Отсутствуют обязательные для бизнес-плана подробные прогнозные формы бухгалтерской отчетности:
 - бухгалтерский баланс;
 - отчет о финансовых результатах;
 - отчет об изменениях капитала;
 - отчет о движении денежных средств;
 - пояснения к бухгалтерскому балансу и отчету о финансовых результатах.
- 3 Показатели эффективности инвестиционного проекта рассчитываются исходя из данных, полученных на основе укрупненных статей затрат (то есть несколько статей затрат были объединены в одну), что не позволяет инвестору проверить точность и обоснованность полученных результатов.
- 4 Отсутствует анализ чувствительности итоговых показателей эффективности инвестиционного проекта **NPV, IRR и срока окупаемости** проекта в случае отклонения фактических значений от планового уровня.

В библиотеке НФИ КемГУ:

- 1 Дубровин, И. А. Бизнес-планирование на предприятии [Текст] : учебник / И. А. Дубровин. - М. : Дашков и К, 2012. - 432 с.**
- 2 Лосев, В. А. Как составить бизнес-план [Текст] : практическое руководство с примерами готовых бизнес-планов для разных отраслей / В. А. Лосев. - М. [и др.] : Вильямс, 2011. - 208 с. + 1 электронный оптический диск.**
- 3 Стрекалова, Н. Д. Бизнес-планирование для бакалавров и специалистов: теория и практика [Текст] : [учебное пособие] / Н. Д. Стрекалова. - СПб. : Питер, 2012. - 352 с. + 1 эл. оптический диск.**
- 4 Морошкин, В. А.
Бизнес-планирование [Текст] : учебное пособие для вузов. - М. : Форум, 2012. - 288 с.**
- 5 Орлова, Е. Р.
Бизнес-план: методика составления и анализ типовых ошибок [Текст] - 9-е издание, исправленное и дополненное. - Москва : Омега-Л, 2012. - 168 с.**

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!