анализ предопределяет результат

оценка эффективности инновационно-инвестиционной деятельности коммерческого банка: усовершенствованный подход

Аннотация

Оценка эффективности инвестиционных проектов воспринимается как классический набор показателей, универсально применяемых для любого инвестиционного проекта, однако при рассмотрении деятельности коммерческих банков, направленной на инвестирование свободных финансовых ресурсов в инновационные проекты, встает вопрос об адаптированности действующего методологического аппарата для оценки эффективности инновационно-инвестиционной деятельности коммерческого банка. Для этого предлагается усовершенствованная система оценки эффективности инвестиций в инновационные проекты с целью повышения результативности выбора инновационного проекта российскими банками.

Ключевые слова: инвестиции, инновационный проект, эффективность деятельности, чистая прибыль инвестиционного проекта, проектный риск, банковский менеджмент

Булетова Наталья Евгеньевна
кандидат экон. наук, доцент кафедры налогообложения и аудита
bdv1968@mail.ru

Шарипова Занда Николаевна
студентка экономического факультета
zanda_91@mail.ru

Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ (Волгоградский филиал)

В результате научно-технического прогресса в мировой экономике произошли глобальные изменения, оказывающие огромное влияние на все сферы жизнедеятельности современного общества. Новейшие идеи и технологии не просто предоставляют новые возможности, но и воздействуют на все социально-экономическое пространство как отдельно взятого государства, так и всего мирового сообщества. Поэтому все развитые и развивающиеся страны мира понимают необходимость перехода на новый путь интенсификации

коммерческие банки, как и любой инвестор, заинтересованы лишь в эффективных капиталовложениях, в связи с чем имеет место активное применение действующей системы показателей оценки эффективности инвестиций

производства, на путь активного внедрения инноваций во все сферы экономики, и в данном случае Россия не является исключением. Однако в процессе перестройки российской экономики на инновационный лад возникает немаловажный вопрос финансирования научно-исследовательских работ, а также наличия возможностей коммерциализации их результатов.

Вложение работает на повышение эффективности

Рассматривая проблему с учетом особенностей нашей страны, отметим, что состояние финансово-кредитной системы, резкие диспропорции в уровне развития регионов России являются существенным тормозом для инвестиций в инновации, а также одним из важнейших факторов инвестиционного риска. Что касается потенциальных институциональных инвесторов, то выступающие в странах с развитой рыночной экономикой в их качестве негосударственные пенсионные фонды и страховые компании в российской действительности в большинстве случаев обслуживают частные интересы финансовых групп, в рамках которых они созданы, а инвестиционные фонды в России пока еще слабы и немногочисленны. В связи с этим единственными участниками инвестиционной деятельности, способными к долгосрочным инвестициям, остаются коммерческие банки.

На сегодняшний день в банковской системе России наметился ряд тенденций, среди которых отмечают такие процессы как централизация, слияния и поглощения коммерческих банков. Подобные явления естественным образом ведут к усилению позиций более крупных субъектов в данной отрасли. С точки зрения развития инвестиционного потенциала процесс концентрации банковского капитала является позитивной тенденцией [1]. Однако любая инновация, определяемая нами как система отношений между хозяйствующими субъектами по вовлечению в экономический оборот результатов интеллектуальной деятельности, содержащих новые знания, с целью удовлетворения общественных потребностей и (или) получения прибыли, требует долгосрочных и зачастую довольно рискованных инвестиций. Между тем, коммерческие банки, как и любой инвес-

предпринимательство

тор, заинтересованы лишь в эффективных капиталовложениях, в связи с чем имеет место активное применение действующей системы показателей оценки эффективности инвестиций. Однако основным недостатком существующей системы, по нашему мнению, является ее ориентация на отбор, прежде всего, дешевых проектов, что не всегда справедливо по отношению к инновационным проектам. Это можно объяснить тем, что в связи с усложнением технологических процессов, позволяющим получать продукцию более высокого качества и снижать расход производственных ресурсов, капиталоемкость проектов по внедрению инноваций в развитых странах увеличивается. Между тем следует исходить из того, что конечной целью инвестиций как капиталовложений является повышение эффективности хозяйственной деятельности.

«Ресурсно-затратная модель»: формула расчета

В свою очередь, критерий эффективности представляет собой отношение результата к затратам. Подавляющая часть авторов согласна с тем, что на уровне объединений и предприятий в качестве результата хозяйственной деятельности необходимо учитывать прибыль. Однако по поводу того, что следует включать в затраты, мнения ученых расходятся. На наш взгляд, «ресурсно-затратная модель», исходящая из соображений включения в состав затрат всех существующих, как привлекаемых, так и расходуемых ресурсов, является наиболее точной и отвечающей целям анализа. Так как на уровне предприятия полные затраты выражаются годовой стоимостью произведенной продукции, то формулы расчета обобщающего показателя эффективности ($ОЭ_t$) приобретают следующие варианты, в том числе преобразованный авторами (*таблица 1*).

Таким образом, числитель обобщающего показателя эффективности, как уже было отмечено, представлен чистой прибылью, а знаменатель – годовой себестоимостью продукции предприятия. Слагаемое $\{ROA_H \times K_i\}$ во втором неравенстве – это нормативная величина прибыли при инвестировании средств K_i. Соответственно, годовая прибыль после реализации проекта $П_i$ должна достигнуть суммы, не меньше величины $\{ROA_H \times K_i\}$.

«ресурсно-затратная модель», исходящая из соображений включения в состав затрат всех существующих, как привлекаемых, так и расходуемых ресурсов, является наиболее точной и отвечающей целям анализа

Таблица 1

Алгоритмы расчета обобщающего показателя эффективности инвестиций

Источник	Формула расчета
1. Дасковский В., Киселев В. [2]	$ОЭ_t = \frac{П_t}{C_t + ПР_t}$, где $П_t$ – размеры годовой чистой прибыли предприятия после реализации проекта; C_t – размеры текущих затрат предприятия после реализации проекта; $ПР_t$ – сумма привлеченных ресурсов для реализации проекта
2. Дасковский В., Киселев В. [2]	$ОЭ_i = \frac{П_i}{C_i + ROA_H \times K_i} \geq ОЭ_H$, где $ОЭ_i$ –обобщающий показатель эффективности производства i-го инвестиционного проекта; $П_i$ – размеры годовой чистой прибыли после реализации i-го проекта; C_i – текущие затраты предприятия после реализации i-го проекта; ROA_H – норматив рентабельности активов; K_i – сумма капиталовложений, необходимых для реализации i-го инвестиционного проекта; $ОЭ_H$ – нормативный (плановый) обобщающий показатель эффективности предприятия после реализации проекта.
3. Авторская версия	$\begin{cases} ОЭ_i = \frac{П_i}{C_i + K_i} \geq ОЭ_H \\ П_i \geq ROA_н \times K_i \end{cases}$

Следующий этап преобразования формулы расчета обобщающего показателя эффективности – математическое выражение $ОЭ_t$ с учетом фактора времени. С учетом формулы чистого интегрального дохода, выражающего не что иное, как прибыль инвестиционного проекта с учетом фактора времени, обобщающий показатель эффективности производства ОЭВ приобретет следующий вид (таблица 2).

В знаменателе ОЭВ мы видим сумму интегральных значений амортизации и капиталовложений инвесторов с учетом фактора времени, а также годовых издержек производства (за минусом амортизации) без учета фактора времени. Это связано с тем, что текущие издержки (исключая амортизацию) не могут приносить вторичный доход на финансовом рынке. Скорректированный показатель ОЭВ является определяющим во всей системе оценки инвестиций в инновации, так как в нем учтены интегральные результаты расхода и применения всего

Таблица 2

Рекомендуемая система оценки эффективности инвестиций в инновационные проекты

Показатели с учетом фактора времени	Простые показатели
Обобщающий показатель эффективности производства $ОЭВ = \frac{ЧДВ}{\sum_{t=T_c}^{T_p} З_t + \sum_{t=T_c}^{T_p} (a_t + K_t)(1+\beta)^{T_p - t}} \geq ОЭВ_H$	Рентабельность активов проекта $ROA = \frac{П}{K} 100\% \geq ROA_H$
Чистый интегральный доход $ЧДВ = \sum_{t=T_c}^{T_p} (П_t + a_t) \times (1+\beta)^{T_p - t} - \sum_{t=1}^{T_c} K_t \times (1+\beta)^{T_c - (t-1)} \to \max$	Период возврата инвестиций, лет T_B $\sum_{t=1}^{T_B} (П_t + a_t) = K$
Индекс доходности инвестиций $ИДВ = \frac{\sum_{t=T_c}^{T_p} (П_t + a_t) \times (1+\beta)^{T_p - t}}{\sum_{t=1}^{T_c} K_t \times (1+\beta)^{T_c - (t-1)}} - 1 \to \max$	Годовые приведенные затраты $C + K$ " min

где T_c – срок строительства; T_p – расчетный период; $П_t$ – годовая чистая прибыль; a_t – амортизационные отчисления; β – процент роста накоплений; K_t – капиталовложения; C_t – годовые текущие издержки; $З_t$ – годовые текущие затраты без амортизации.

комплекса ресурсов, оценка в течение всего цикла жизнедеятельности предприятия, а также влияние фактора времени. Отметим, что дополнительным критерием отбора служит уровень инвестиционного риска инновационного проекта, который носит интегрированный характер, то есть объединяет в себе другие виды рисков [3]. С их учетом наша формула определения проектного риска будет иметь вид:

$$R_i = R_{org} + R_{tech} + R_{fin} \leq R_H ,$$

где R_{org} – риск организационный; R_{tecb} – риск технический; R_{fin} – риск финансовый; R_H – приемлемый для данной организации (нормативный) уровень риска.

Условия использования в России

Каждый из приведенных рисков, в свою очередь, определяется как произведение вероятности наступления неблагоприятных событий в той

скорректированный показатель ОЭВ является определяющим во всей системе оценки инвестиций в инновации, так как в нем учтены интегральные результаты расхода и применения всего комплекса ресурсов, оценка в течение всего цикла жизнедеятельности предприятия, а также влияние фактора времени

или иной сфере и суммы максимально возможных потерь. Однако, несмотря на усовершенствование метода определения эффективности инвестиций, использовать данную систему показателей в России следует лишь при соблюдении определенных условий в сфере экономики, а именно:

• низкие темпы инфляции: к примеру, в 2011 году уровень инфляции в США так же, как и в Евросоюзе, составил 3,0% (для сравнения – в РФ в том же году инфляция составила 6,1%) [4];

• недорогой кредит: годовая процентная ставка London Interbank Offered Rate (LIBOR), принятая банками первой категории для оплаты их взаимных кредитов, а также как процент по годовым еврокредитам, составила в 2011 году в среднем 0,83%, в то же время в России ставка рефинансирования ЦБ РФ с начала 2011 года выросла с 7,75% до 8% [5];

• снижение рисков инвестиционной деятельности: в РФ еще предстоит создание эффективной системы страхования инвестиционных рисков, в том числе иностранных инвесторов;

• наличие мощной финансовой системы: здесь факты говорят сами за себя – финансовые ресурсы всех коммерческих банков РФ меньше каждого из трех ведущих коммерческих банков Япония, США, Германии [2].

определяет

Вывод

В условиях экономической неопределенности велика вероятность столкнуться с неточностями прогнозных значений инвестиционных проектов, используемых в системе показателей оценки эффективности инвестиций. Поэтому предложенная система оценки эффективности инвестиций рекомендуется к использованию в наукоемких отраслях промышленности, таких как исследования в области нанотехнологий, информационно-телекоммуникационные технологии, биотехнологии, технологии защиты окружающей среды, для которых характерны уникальность производства, низкая конкуренция и потенциально высокий спрос на продукты/услуги инновационного производства.

Литература

1. Крючкова О.Ю. Функционирование коммерческих банков: роль инноваций [Текст] // Вестник ТГУ, 2010, №1.

2. Дасковский В., Киселев, В. Совершенствование оценки эффективности инвестиций [Текст] // Экономист, 2009, №1.
3. Байбуртян М.А., Мамий Е.А. Методические подходы к анализу рисков инновационных проектов [Текст] // Финансы и кредит, 2011, №15.
4. Материалы официального сайта Федеральной службы государственной статистики [Электронный ресурс] // http://www.gks.ru/.
5. Материалы официального сайта Центрального банка России [Электронный ресурс] // http://www.cbr.ru/.

КЭ

Natalia E. Buletova
Cand. of Econ. Sci., Associate Professor, Chair of Taxation and Audit, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Volgograd Affiliate)

Zanda N. Sharipova
Student of Economy Faculty, Russian Presidential Academy of National Economy and Public Administration (Volgograd Affiliate)

Efficiency Evaluation of Commercial Bank Innovative-Investment Activity: Improved Approach

Abstract

Evaluation of investment projects efficiency is considered as classical factors set, which could be used universally for each investment project. However the question about adaptation of existing methodological apparatus for evaluation of commercial bank innovative-investments activity efficiency is raised under consideration of commercial banks activity directed on investment of available financial resources in innovation projects. For this reason improved evaluation system of investments in innovation projects is offered for improvement of effectiveness of innovative project choice by Russian banks.

Keywords: investments, innovation project, activity efficiency, net profit of investment project, project risk, bank management