

## **ФАЗЫ И СТАДИИ ЖИЗНЕННОГО ЦИКЛА ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА В УПРАВЛЕНИИ ПРОЦЕССОМ ПРИНЯТИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ РЕШЕНИЙ ПРЕДПРИЯТИЙ ПРОИЗВОДСТВЕННОЙ СФЕРЫ**

*Балан А.С., к.т.н., доцент*

*Одесский национальный политехнический университет*

В современных условиях управление процессом принятия инвестиционных решений на предприятиях производственной сферы необходимо основывать на четком понимании того факта, на какой стадии находится проект, и каким информационно-аналитическим обеспечением мы можем оперировать в данный момент. Данной проблематикой длительное время занимаются как отечественные, так и иностранные ученые. В частности эта тема поднимается в работах таких отечественных авторов, как: Колмыкова Т.С. [4], Кушнир И. В. [8], Кайгородцева Т.Ф. [7], Рогова Е.М. [5], Боярко И.М [6], а так же у данных зарубежных авторов: Dan Levy [3], Jim Yih [2], Marcela Cristina [1].

Существующее обилие подходов к классификации фаз и стадий жизненного цикла инвестиционного проекта в сочетании с вариациями переводов иностранных терминов существенно осложняет процесс принятия инвестиционных решений и является предметом спора многих ученых. Количество фаз, упоминаемое учеными, варьируется в литературе от трех до девяти и точка в данном споре пока не поставлена. Это вполне естественно в связи с рядом причин: нестабильность в экономике и политике, различие масштабов и сроков инвестиционных проектов, а также их характера, к примеру социальные инвестиционные проекты имеют свои особенности, которые свойственны проектам лишь данного типа, и их нельзя рассматривать так же как и инвестиционные проекты имеющие своей целью, к примеру, реорганизацию производственного предприятия. Но, не смотря на это, выделим оптимальные для всех типов стадии и фазы инвестиционных проектов.

Реализация целей инвестирования предполагает формирование инвестиционных проектов, которые обеспечивают инвесторов и других участников проектов необходимой информацией для принятия решения об инвестировании.

Перед началом разработки инвестиционного проекта необходимо определить его жизненный цикл. Жизненный цикл инвестиционного проекта – это время, которое расходуется на реализацию инвестиционного проекта, начиная с его зарождения в виде идеи и заканчивая его успешной реализацией либо ликвидацией. [9]

Как можно увидеть у многих авторов [5, 7, 2, 8] встречаются такие этапы как: Прединвестиционный, Инвестиционный, Эксплуатационный, но мы также считаем, что необходимо выделить также Ликвидационный этап [6], так как он включает в себя достаточно емкий процесс закрытия либо реорганизации предприятия. Так за основу мы берем 4 фазы, а выделяем в каждой фазе

определенное количество стадий, коих всего мы предусматриваем 13 (табл.1). Мы можем дать такое определение термина «фаза». Фаза – это понятие, объединяющее по временному признаку несколько стадий проекта. В свою очередь стадия – это определенный этап (ступень) осуществления проекта, которая предусматривает выполнение определенных работ.

Таблица 1.

Авторское виденье фаз и стадий инвестиционного проекта

Фазы	Стадии
Прединвестиционная фаза	Формулировка идеи инвестиционного проекта Разработка концепции проекта Анализ внешней среды Оценка жизнедеятельности проекта Планирование проекта
Инвестиционная фаза	Обоснование инвестиций Реализация технической части проекта Формирование предприятия Начало функционирования предприятия
Эксплуатационная фаза	Основная деятельность предприятия
Реорганизационная фаза	Процесс выхода из проекта
Ликвидационная фаза	Заккрытие проекта

Рассмотрим характеристику каждой стадии.

Выделение таких фаз и стадий становится понятным после объяснения того, что в общепринятой практике под ними подразумевают.

Прединвестиционная фаза.

1. Формулировка идеи инвестиционного проекта.

В международной практике принята следующая классификация исходных посылок, на основе которых может вестись поиск инвестиционных концепций предприятиями и организациями самого разного профиля:

а) наличие полезных ископаемых или иных природных ресурсов, пригодных для переработки и производственного использования. Круг таких ресурсов может быть очень широк: от нефти и газа до леса-топляка и растений, пригодных для фармацевтических целей;

б) возможности и традиции существующего сельскохозяйственного производства, определяющие потенциал его развития и круг проектов, которые могут быть реализованы на предприятиях агропромышленного комплекса;

в) оценки возможных в будущем сдвигов в величине и структуре спроса под влиянием демографических или социально-экономических факторов либо в результате появления на рынке новых типов товаров;

г) структура и объемы импорта, которые могут стать толчком для разработки проектов, направленных на создание импортозамещающих производств (особенно, если это поощряется правительством в рамках внешнеторговой политики);

д) опыт и тенденции развития структуры производства в других отраслях, особенно со сходными уровнями социально-экономического развития и аналогичными ресурсами;

е) потребности, которые уже возникли или могут возникнуть в отраслях-потребителях в рамках отечественной или мировой экономики;

ж) информация о планах увеличения производства в отраслях-потребителях или растущем спросе на мировом рынке на уже производимую продукцию;

з) известные или вновь обнаруженные возможности диверсификации производства на единой сырьевой базе (например, углубление переработки древесины путем создания отделочных материалов из отходов производства и некачественного леса);

и) рациональность увеличения масштабов производства с целью достижения экономии издержек при массовом производстве;

к) общеэкономические условия (например, создание правительством особо благоприятного инвестиционного климата, улучшение возможностей для экспорта в результате изменений обменных курсов национальной валюты и т.д.). [9]

## 2. Разработка концепции проекта

Концепция содержит и описывает ключевые параметры проекта, необходимые для составления реального бизнес-плана и оценки вложения инвестиций. К таким ключевым параметрам относятся: определение целевой аудитории, описание оптимального набора основных и дополнительных услуг, определение ценовой политики, маркетинговой стратегии проекта и т.д.

## 3. Анализ внешней среды

Анализ внешней среды представляет собой процесс, посредством которого разработчики инвестиционного проекта контролируют внешние по отношению к организации факторы, чтобы определить возможности и угрозы для фирмы.

Анализ внешней среды помогает получить важные результаты. Он дает организации время для прогнозирования возможностей, время для составления плана на случай непредвиденных обстоятельств, время для разработки системы раннего предупреждения на случай возможных угроз и время на разработку стратегий, которые могут превратить прежние угрозы в любые выгодные возможности.

## 4. Оценка жизнедеятельности проекта

Оценка жизнедеятельности проекта показывает расчет основных показателей окупаемости, что помогает в дальнейшем оценить в каких сроках можно рассчитывать на получение определенного количества прибыли и имеет ли смысл реализация этого проекта вообще.

## 5. Планирование проекта

Планирование – это непрерывный процесс определения наилучшего способа действий для достижения поставленных целей с учетом складывающейся обстановки.

План проекта - это единый, последовательный и согласованный документ, включающий результаты планирования всех функций управления проектом и являющийся основой для выполнения и контроля проекта.

## 2. Инвестиционная фаза.

### 1. Обоснование инвестиций

Технико-экономическое обоснование инвестиций содержит:

- а) цели инвестирования;
- б) условия инвестирования;
- в) результаты технико-экономических оценок на основе имеющихся материалов и исследований;
- г) обоснование потребностей в намечаемой к выпуску продукции (услугах);
- д) оценка современного состояния производства и потребления намечаемой к выпуску продукции;
- е) обоснование выбора политики в области сбыта продукции на основе прогноза конъюнктуры рынка;
- ж) производственная мощность (программа);
- з) обоснование основных технологических решений;
- и) обеспечение предприятия ресурсами;
- к) обоснование основных строительных решений;
- л) оценка воздействия на окружающую среду;
- м) кадры и социальное развитие;
- н) эффективность инвестиций.

### 2. Реализация технической части проекта

В этот этап входит документальное оформление, составление предварительных договоренностей, определение места расположения, необходимого технического обеспечения. На этом этапе появляется основная часть расходов.

### 3. Формирование предприятия

На этом этапе подписываются основные учредительные документы, происходит набор основного персонала предприятия, заключение кадровой документации и определение возможных рисков.

### 4. Начало функционирования предприятия

Постепенный запуск оборудования, предварительный пробный выпуск продукции, получение первых доходов и соответственно учет этих операций.

Итак, мы считаем, что такое распределение аналогично этапам создания и развития любого проекта, который связан с инвестированием коммерческого предприятия/проекта. Такие этапы четко определяют необходимые для рассмотрения инвестором фазы и стадии, которые дают возможность определить два самых важных момента: появление расходов и поступление доходов от успешного функционирования данного проекта.

В практике реализации инвестиционного проекта важное место занимает четкое следование определенным этапам, но не предусмотрев какого-либо из них, можно столкнуться с соответствующими проблемами.

В итоге проведенной работы мы можем привести рациональное, с нашей точки зрения, и обоснованное в статье распределение этапов жизненного цикла инвестиционного проекта на определенные четыре фазы, которые включают в себя соответствующие тринадцать стадий. Наше разделение одновременно учитывает распространенные в тематической литературе фазы, но подразумевает более точное выделение в них стадий, особенно в тех фазах, которые мы считаем основными, преинвестиционной и инвестиционной.

### **СПИСОК ЛИТЕРАТУРЫ:**

1. Marcela C. Investment projects: general presentation, definition, classification, characteristics the stages. – The Annals of The "Ștefan cel Mare" University Suceava. Fascicle of The Faculty of Economics and Public Administration, 2008, 7 с.
2. Yih J. Stages of Investing – Retire Happy, 2013, 4 с.
3. Levy D. 5 Early-Stage Investments You Need to Make – 2013, 2 с.
4. Колмыкова Т.С. «Инвестиционный анализ» – М.: Инфра-М, 2009., 204 с.
5. Рогова Е.М. «Финансовый менеджмент» – СПб.: ГОУ ВПО «Санкт-Петербургский государственный университет экономики и финансов - Научно-исследовательский университет «Высшая школа экономики», 2011, 540 с.
6. Боярко И.М. «Инвестиционный анализ» – К.: Центр учебної літератури, 2011, 400 с.
7. Кайгородцева Т.Ф. «Инвестиционный проект: понятие, классификация, этапы разработки» – G-Global, 2012, 8 с.
8. Кушнир И. В. «Инвестиции» – Институт экономики и права Ивана Кушнира, 2011, 120 с.
9. Е.Г. Непомнящий «Экономическая оценка инвестиций» – Изд-во ТРТУ, 2005, 292 С.