

Ю. К. Карпова (Набережные Челны, ИЭУиП). **Возможности анализа эффективности инвестиций в развитие производственных мощностей предприятия (на базе проекта модернизации литейного производства ОАО «КамРемЛит».**

Прогнозирование на долгосрочной или краткосрочной основе в условиях современной экономики России является весьма сложным аспектом планирования затрат предприятия. При этом современные предприятия готовы инвестировать в развитие производственных мощностей, но при условии формирования ясной картины возможных потерь и убытков.

Целью проекта модернизации литейного производства на предприятии ОАО «КамРемЛит» является увеличение объемов производства до 80 тонн в месяц (950 тонн в год), снижение затрат на производство, повышение качества и выпуск конкурентоспособной продукции, повышение производительности и условий труда персонала.

Финансовый план проекта был рассчитан с использованием программного продукта «Project Expert» версии 7.21 ООО «Эксперт Системс» (группа «ПРО-ИНвест», Москва). Началом реализации проекта принята дата 01.10.08г. Рассматриваемый горизонт планирования 36 месяцев или 3 года. В качестве ставки сравнения (нормы дисконта) принята ставка на уровне 21,25%, исходя из темпов инфляции, ставки рефинансирования и премии за риск (от 5–10% в условиях модернизации производства). Расшифровка показателя: $(10,5+12)/2+10=21,25\%$.

Необходимые инвестиционные затраты составляют 18665,9 тыс. руб. (по данным программы капитальных вложений, представленной финансовым аппаратом ООО «КамРемЛит»). Общие показатели эффективности проекта представлены в табл.

Проведенный расчет показал, что существует высокая зависимость доходности проекта от увеличения заработной платы ИТР и вспомогательных работников, как категории затрат, которые учитываются при определении чистого дохода. При несоблюдении решений, принятых по результатам корректировки показателей затрат и плана реализации продукции, убыток увеличивается нарастающим итогом, окупаемость не наступает. Риск проекта по категориям наступления риска и его последствиям можно оценивать как высокий, поскольку показатель рентабельности инвестиций критический для данного вида вложений.

Таблица. Основные показатели проекта модернизации участка малых серий

Дисконтированный срок окупаемости проекта (срок окупаемости с учетом риска, инфляции и возможности снижения показателей реализации продукции на 30%)	3 года
NPV за 3 года реализации проекта (сумма, на которую увеличится капитал предприятия, включает в себя остаточную стоимость оборудования и средства в расчетах на дату окончания 3-го года реализации проекта)	643079,50 руб.
Рентабельность инвестиций за 3 года реализации проекта (отношение NPV за 3 года к сумме инвестиций)	106%

При этом показатель рентабельности инвестиции за 3 года реализации проекта находится на пороговом значении, т. к. норма эффективности инвестиций с целью сохранения позиций на рынке (частичная модернизация) должна составлять не менее 106%.

В целом проект модернизации может быть рекомендован к реализации с учетом его высокой чувствительности к затратной части, которая может быть отрегулирована. Увеличение постоянных затрат значительно влияет на показатели проекта и

возможность формирования прибыли. Проект характеризуется невысокой степенью доходности и высоким уровнем риска.

При отсутствии инициативы в вопросе расширения рынков сбыта и постоянного анализа спроса на продукцию риск проекта резко увеличивается. Рекомендовано лимитировать и варьировать цены на продукцию (установить верхние и нижние границы диапазона разброса цен). Особое внимание следует уделить сбыту и изучению рынка сбыта.