

УДК 339.187

И. И. Кикоть (Kikot.irisha@mail.ru),
кандидат экономических наук, доцент
Белорусского торгово-экономического
университета потребительской кооперации

МОНИТОРИНГ РЕАЛИЗАЦИИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА: МЕХАНИЗМ И ПОКАЗАТЕЛИ ФИНАНСОВОЙ ДИАГНОСТИКИ РАЗВИТИЯ

В статье рассмотрены составляющие механизма мониторинга реализации проекта, его виды, элементы, задачи и цели. Предложены показатели оперативного выявления отклонений фактически достигнутой эффективности от запланированных значений, а также возможности мониторинга финансовой устойчивости инвестиционного проекта.

The article discusses the components of the project implementation monitoring mechanism, its types, elements, tasks and goals. The indicators of prompt detection of deviations of the achieved efficiency from planned values and the possibilities of monitoring the financial stability of an investment project are proposed.

Ключевые слова: мониторинг; финансовый мониторинг; мониторинг хода реализации проекта; экономическая прибыль; добавленная стоимость, полученная на основе денежного потока; индикаторы риска; варьируемые параметры проекта.

Key words: monitoring; financial monitoring; monitoring of the project implementation; economic profit; added value, derived from cash flow; risk indicators; variable project parameters.

Введение

Мониторинг реализации проекта является важнейшим видом деятельности, предопределяющим степень эффективности управления проектом. Мониторинг реализации проекта в целом – это процесс разносторонний, строящийся на международных стандартах управления проектами и комплекса работ, ориентированных на контроль хода реализации проекта. Актуальность данного управленческого бизнес-процесса связана с необходимостью руководства и координации всех ресурсов проекта, нацеленных на предотвращение всех сбоев, создание условий готовности к изменениям в экономике отрасли, предприятия и самого проекта, на достижение запланированных финансовых последствий реализации проекта для всех его участников.

В целом под мониторингом реализации проекта понимается процесс сбора данных об исполнении проекта с учетом плановых данных, представления и распространения фактической информации об исполнении проекта и измерения показателей выполнения проекта [1].

Связан с мониторингом такой управленческий процесс, как контроль за исполнением и реализацией инвестиционного проекта, который, на наш взгляд, имеет самостоятельное значение. Мониторинг реализации инвестиционного проекта прежде всего формирует информационную базу процесса реализации проекта, разрабатывает способы предоставления информации, поступающей в управленческий бизнес-процесс «Контроль исполнения плана», состоит в расчете интервальных и кумулятивных оценочных показателей эффективности и устойчивости проекта. Контроль исполнения инвестиционного проекта – это процесс выявления отклонений фактических параметров реализации проекта от проектных на базе проведенного мониторинга, их анализ, выявление проблем, прогнозирование и корректировка дальнейшего хода реализации проекта.

Мониторинг реализации проекта осуществляется на этапах его подготовки, инвестиционной и эксплуатационной стадиях жизненного цикла и имеет свои особенности, состав и элементы, отвечающие каждой стадии реализации проекта. Соответственно можно выделить два вида (направления) мониторинга реализации проекта:

- мониторинг хода реализации проекта;
- финансовый мониторинг проекта.

Разделение мониторинга на финансовый мониторинг и мониторинг хода реализации проекта вызвано особенностями, присущими инвестиционной стадии, успешность завершения которой зависит от соблюдения объемов и структуры инвестиционных затрат, выполнения обязательств перед подрядчиками и поставщиками, соблюдения целевого использования средств. Финансовый мониторинг преимущественно реализуется на эксплуатационной стадии проекта, на которой оценивается степень отдачи вложенных средств и выявляются конечные финансовые результаты в целом по проекту и степень учета интересов участников проекта, исполнения обязательств перед кредитными учреждениями.

В структуру механизма реализации мониторинга входят цель, задачи, направления деятельности (виды работ), набор документации и регламенты организации бизнес-процессов «Мониторинг хода реализации инвестиционного проекта», «Финансовый мониторинг инвестиционного проекта».

Мониторинг хода реализации инвестиционного проекта нацелен на обеспечение и определение степени исполнения смет инвестиционных затрат и выполнение объемов строительно-монтажных работ, выполнение графика производства работ и освоение выделенных объемов финансирования.

Задачи мониторинга хода реализации проекта определяются следующим образом:

- проверка исполнения участниками проекта обязательств перед поставщиками, проектировщиками, инжиниринговыми организациями, девелоперскими компаниями;
- выявление степени освоения выделенных объемов финансирования и выявление риска возникновения дефицита финансирования;
- выявление уровня освоения запланированных производственных мощностей на стадии выпуска готовой продукции проекта;
- уточнение и корректировка графиков выполненных работ с учетом фактически выполненного объема работ и освоенных объемов финансирования.

В процессе осуществления мониторинга хода реализации проекта выполняются следующие виды работ:

- оценка сроков исполнения проекта;
- оценка смет проекта;
- технический и авторский надзор за ходом реализации инвестиционного проекта;
- проверка актов приемки-сдачи выполненных работ и справок об объемах и стоимости выполненных работ, исполнения обязательств перед поставщиками и подрядчиками;
- оценка освоенных затрат и выполненных объемов работ;
- оценка степени загрузки производственных мощностей на эксплуатационной стадии.

В набор документации, обслуживающей мониторинг хода реализации инвестиционного проекта, включается следующий состав бюджетных и расчетных документов:

- календарно-сетевые графики выполнения работ;
- график производства строительно-монтажных работ;
- периодическая и кумулятивная отчетность о составе и объеме инвестиционных затрат;
- сметы инвестиционных затрат (локальные сметы, объектные сметы, сводная смета затрат, сводки смет и др.);
- расчеты отклонений освоенной и плановой стоимости, отклонений между освоенной стоимостью работ и фактическими затратами на их осуществление;
- отчет мониторинга хода реализации проекта с выводами и предложениями.

По итогам мониторинга хода реализации инвестиционного проекта формулируются следующие выводы:

- о степени выполнения запланированных работ;
- о структуре и объеме освоенного финансирования, в том числе заемного и собственного;
- по координации решений о выходе на плановые объемы освоения средств, заложенных в сметах строительно-монтажных работ с возможностями получения достаточного финансирования в целом и по кредитному портфелю проекту в частности;
- о регулярности переоценки капитальных затрат, их методах;
- о приросте инвестиционных затрат по отношению к запланированному уровню, их соотношении со среднеотраслевыми темпами прироста;
- о темпах роста цен на строительные материалы, индексах изменения стоимости строительно-монтажных работ по Республике Беларусь;

- о соотношении прогнозных и фактических темпов роста цен на строительные материалы и индексов изменения стоимости строительно-монтажных работ;
- о возможности включения новых проектов в сферу рассматриваемого проекта и задействования в нем других реализуемых проектов.

Для мониторинга хода реализации проекта можно предложить приведенные ниже показатели диагностики степени успешности реализации проекта.

Индекс эффективности выполнения графика производства строительно-монтажных работ, который отражает то, насколько эффективно используются выделенные ресурсы. Его расчет производится по формуле

$$SP = \frac{EV}{PV}, \quad (1)$$

где EV – фактически освоённая плановая стоимость строительно-монтажных работ,
 PV – плановая стоимость выполненных строительно-монтажных работ.

Этот показатель выявляет случаи отставания проекта по срокам от принятого плана или его опережения. При значении этого показателя больше 1, следует сделать вывод о выполнении графика работ с опережением, а при значении меньше 1 – о невыполнении работ в запланированные сроки.

Индекс эффективности инвестиционных затрат рассчитывается по формуле

$$CP = \frac{EV}{AC}, \quad (2)$$

где AC – фактическая стоимость выполненных строительно-монтажных работ.

Данный показатель оценивает степень экономичности освоённого объема строительно-монтажных работ. Если его значение больше 1, то это свидетельствует о недоосвоении средств, заложенных в сметы инвестиционных затрат, если его значение меньше 1, следовательно, бюджет не выполнен, имеет место перерасход средств по сравнению с их объемом, запланированным в смете затрат.

Данные коэффициенты целесообразно рассчитывать за период и нарастающим итогом. Кумулятивные индексы могут применяться в прогнозах будущих затрат при условии, если анализ рисков показывает наличие угрожающих факторов отклонений в ближайшей перспективе.

Цель финансового мониторинга проекта – обеспечение достижения запланированных показателей эффективности, окупаемости инвестиционных затрат и запланированных последствий реализации проекта для его участников.

В задачи финансового мониторинга проекта входят:

- выявление степени достижения запланированных в бизнес-плане проектных значений показателей эффективности инвестиционного проекта;
 - разработка интервальных оценочных показателей эффективности, на базе которых уточняются графики денежных потоков на эксплуатационной стадии реализации проекта;
 - выявление фактических индикаторов финансовой устойчивости проекта и установление степени их соответствия проектным параметрам;
 - выявление степени полноты учета интересов всех участников проекта.
- В ходе мониторинга эффективности проекта выполняются следующие виды работ:
- проверка и обобщение данных управленческой отчетности о фактических значениях денежных потоков, доходах и затратах и выявление отклонений от запланированных значений;
 - оценка объемов погашенных кредитных обязательств, оценка степени выборки объемов кредитного финансирования;
 - оценка степени выполнения запланированных кумулятивных и интервальных показателей эффективности проекта;
 - оценка индикаторов риска проекта и выхода их за пределы границ зон устойчивости;
 - проверка выполнения условий кредитования по кредитному, лизинговому, факторинговому и другим договорам;
 - оценка показателя окупаемости затрат с учетом фактических инвестиционных затрат и фактического значения чистого денежного потока;

– корректировка бюджетов движения денежных средств и доходов и расходов с учетом фактического уровня освоения производственных мощностей и фактических (ожидаемых) условий реализации проекта;

– сбор информации о факторах внутреннего порядка, способных повлиять на ход реализации проекта: запуск новых инвестиционных проектов, изменение организации производства, труда, управления, совершенствование технологии производства;

– сбор информации о внешнеэкономическом окружении проекта: состоянии отрасли, конъюнктуре рынка, темпах инфляции, валютных курсах, уровне занятости населения, росте доходов населения, налоговых ставках, льготах, среднем уровне заработной платы по отрасли, региону, стране.

Документация процесса мониторинга эффективности инвестиционного проекта имеет следующий состав:

– бюджеты денежных потоков и доходов и расходов, графики их разработки, согласования и корректировки;

– графики составления и движения периодической и кумулятивной управленческой отчетности о платежах, поступлениях, доходах и расходах;

– матрица ответственности по бизнес-процессу «Мониторинг эффективности инвестиционного проекта»;

– графики погашения обязательств по кредитам, процентам за кредит;

– расчеты скорректированных кумулятивных показателей эффективности с учетом фактически освоенных производственных мощностей;

– расчеты отклонений фактических кумулятивных и интервальных показателей эффективности от их запланированных значений;

– отчет мониторинга эффективности инвестиционного проекта с выводами и предложениями.

По итогам финансового мониторинга эффективности инвестиционного проекта формулируются следующие выводы:

– о степени устойчивости индикаторов риска и возможности их выхода за пределы диапазона безопасности;

– о степени чувствительности финансовых показателей проекта к изменению установленного перечня варьируемых параметров проекта и выявлению зон особого внимания;

– о выходе на запланированные кумулятивные показатели эффективности: чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, индекс рентабельности, срок окупаемости;

– о выполнении интервальных показателей эффективности;

– о степени достижения запланированных финансовых параметров участия в проекте (бюджета, отраслевых ведомств, акционеров, банка);

– о степени освоения кредитных средств и выполнении графика погашения кредитных обязательств.

Показатели диагностики степени эффективности реализации инвестиционного проекта должны включать набор индикаторов, на основе которых удобно отслеживать степень выполнения запланированного в бизнес-плане финансового эффекта и устойчивость проекта к риску. Эти показатели не тождественны тем, через которых выражен финансовый эффект проекта (внутренняя норма доходности, чистая текущая стоимость и др.). Они охватывают весь расчетный период реализации проекта, и прослеживать ход их исполнения на определенном временном интервале можно, используя два подхода. В соответствии с первым подходом пересчитываются их значения с учетом фактически достигнутых значений чистого денежного потока и ожидаемого чистого денежного потока к концу оцениваемого периода. Выполнение этого расчета сталкивается с целым рядом трудностей, связанных с поиском решений о целесообразности процедуры приведения фактического чистого денежного потока истекших периодов и инвестиционных затрат, сформированных к запуску проекта в эксплуатацию к моменту мониторинга, и если такая целесообразность есть, то необходима выработка алгоритма проведения такого расчета. Возможен и второй подход оценки выполнения запланированных значений чистой текущей стоимости и внутренней нормы доходности – на базе приведения достигнутых к моменту мониторинга и ожидаемых значений до конца планового периода чистого денежного потока и инвестиционных затрат к моменту принятия решения об инвестициях, а именно к началу реализации проекта. То есть в этом расчете плановые значения денежных потоков в расчетах обоснования эффективности на основе чистой текущей стоимости и внутренней нормы доходности заменяются на фактические и плановые, скорректированные с учетом меняющихся условий внешней и внутренней среды проекта.

Второй подход, на наш взгляд, более обоснован, поскольку уравнивает условия приведения денежных потоков, дисконтируемых к моменту времени, принятому в плановых обоснованиях, и поэтому полученные значения чистой текущей стоимости и внутренней нормы доходности в большей степени тождественны запланированным показателям.

Такие расчеты трудоемки и ежемесячное или ежедекадное их осуществление сопряжено со значительными временными затратами, для оперативного анализа складывающейся ситуации потребуются показатели, которые способны оценивать эффективность и экономическое состояние проекта за истекший временной интервал без прогноза будущих денежных поступлений. Для оценки степени исполнения запланированных финансовых последствий реализации проекта разрабатываются интервальные финансовые показатели, которые должны иметь и плановые параметры, т. е. в бизнес-плане проекта, кроме кумулятивных показателей эффективности, должна быть дана оценка ежегодных (по полугодиям) параметров эффективности.

Таковыми показателями могут являться широко известные в экономической литературе коэффициенты: коэффициент окупаемости процентов за кредит, коэффициент текущей ликвидности, рентабельность инвестированного капитала (ROIC), экономическая прибыль (EVA) за период и накопленная текущая экономическая прибыль, экономическая добавленная стоимость проекта на основе денежного потока.

Коэффициент окупаемости процентов за кредит оперативно информирует о возможностях по исполнению долгосрочных финансовых обязательств перед кредиторами. Коэффициент текущей ликвидности оценивает текущую платежеспособность, его динамика анализируется во взаимосвязи с динамикой коэффициента окупаемости процентов за кредит. Если нормативные (плановые) требования к коэффициенту окупаемости процентов за кредит не выполняются, то контроль за краткосрочными обязательствами на базе коэффициента текущей ликвидности должен быть более тщательным.

Рентабельность инвестированного капитала представляет собой показатель, раскрывающий отдачу от инвестиций в терминах денежных потоков до принятия решений, связанных с финансированием текущей деятельности.

Показатель экономической прибыли отражает способность проекта создавать добавленную стоимость в i -м году, его положительное значение свидетельствует об эффективной реализации проекта на i -м шаге расчетного периода проекта. Накопленная экономическая прибыль отражает эффект за фактический срок реализации проекта, ее положительная динамика – это положительная динамика реализации всего проекта за истекший период. Показатель EVA является наиболее информативным для аналитиков, поскольку позволяет напрямую сравнить рентабельность вложенного в проект капитала с его стоимостью (WACC). Анализируя EVA, можно получить четкое представление о том, как выстраивать дальнейшую политику управления проектом, искать возможности удешевления стоимости капитала, задействованного в проекте, гибкого реагирования на изменение условий реализации проекта, совершенствования маркетинговой стратегии, изъятия капитала из проекта с целью перемещения в наиболее перспективные направления или, наоборот, наращивания инвестиций в проект в случае хорошего прогноза дальнейшего развития проекта.

Суммарная текущая EVA, полученная накопительным итогом за весь анализируемый период, по существу является аналогом чистой текущей стоимости за данный период. Этот показатель отражает конечный эффект проекта за любой временной интервал реализации проекта и поэтому очень удобен в отслеживании динамики его роста. Он может быть получен на базе плановых значений денежного потока и отражен в бизнес-плане проекта по следующей формуле:

$$EVA = \sum_i^n \frac{(ROIC_i - WACC_i) \cdot I}{(1 + d)^i}, \quad (3)$$

где $ROIC_i$ – рентабельность инвестированного капитала i -го периода;

$WACC$ – средневзвешенная стоимость инвестированного капитала i -го периода;

I – инвестированный в проект капитал;

d – ставка дисконта.

Нами предлагается производить оценку на основе применения такого показателя, как добавленная стоимость, рассчитанная на основе денежного потока в точке безубыточности, который необходим для компенсации инвестиционных затрат в течение расчетного периода реализации проекта.

Расчет требуемого денежного потока для компенсации инвестиционных затрат проекта базируется на методе аннуитета и следующих ключевых переменных: инвестиции, расчетный период реализации проекта, операционный денежный поток (прибыль до начисления амортизации, уплаты процентов за финансирование и налога на прибыль). Инвестиционные затраты, финансируемые за счет заемного и собственного капитала, разделяются на две части соответственно доле участия в их финансировании собственных и заемных средств. Требуемый поток денежных средств, необходимый для компенсации затрат по заемному капиталу, оценивается по графику погашения кредита и процентов за кредит. Требуемый ежегодный денежный поток для компенсации собственных средств, вложенных в проект, оценим по следующей формуле:

$$A_{sk} = CK : \frac{(1+r)^n - 1}{r} + Div, \quad (4)$$

где CK – размер собственного капитала, вложенного в проект;
 r – ставка реинвестирования высвобождающихся средств;
 Div – величина дивидендных выплат;
 n – расчетный период реализации проекта.

Совокупный ежегодный денежный поток, образуемый суммированием ежегодного денежного потока, необходимого для компенсации собственных средств, и денежный поток, направляемый на погашение заимствованных средств, представляют точку безубыточности денежных средств проекта.

На основе сравнения операционного денежного потока и денежного потока в точке безубыточности формируется следующий показатель:

$$\Theta = \sum_i^n \frac{OCF_i - A_{sk} - D_i}{(1+d)^i}, \quad (5)$$

где OCF_i – денежный поток по текущей деятельности до начисления амортизации, уплаты процентов и налога на прибыль;
 A_{sk} – аннуитетное значение ежегодной компенсации собственного капитала, вложенного в проект;
 D_i – ежегодные платежи по кредиту и процентам за кредит;
 d – ставка дисконта.

Значение добавленной стоимости проекта на базе денежного потока – это показатель, который отвечает за компенсацию всех средств, вложенных в проект, их окупаемость в течение запланированного расчетного периода и рост стоимости предприятия, реализующего проект. Оперативное значение этого показателя для целей мониторинга состоит в том, что он может рассчитываться за период, накопительным итогом и за весь расчетный период в терминах плановых и фактических ключевых параметров проекта. Требуемый ежегодный денежный поток для компенсации собственных средств (A_{sk}) в расчете фактического значения добавленной стоимости проекта может закладываться в размере ежегодного запланированного денежного потока как нормативный (неснижаемый) показатель.

Расчет данного показателя по проектным данным рассмотрим на следующем примере. Денежные потоки инвестиционного проекта характеризуются следующими показателями: инвестиционные затраты – 100 тыс. р., в том числе собственные источники финансирования – 40 тыс. р. ежегодные погасительные взносы по кредиту, включая проценты за кредит, – 20 тыс. р. Срок реализации проекта – 4 года. Ставка дисконта – 10%. Ежегодные чистые денежные потоки по годам расчетного периода: 1-й год – 40 тыс. р., 2-й год – 45 тыс. р., 3-й год – 44 тыс. р., 4-й год – 50 тыс. р. Ежегодные дивидендные выплаты – 2 тыс. р.

Требуемый ежегодный денежный поток для компенсации инвестированных собственных средств оцениваем по формуле 4:

$$A_{sk} = 40 : \frac{(1+0,1)^4 - 1}{0,1} + 2 = 10,6 \text{ тыс. р.}$$

Денежный поток в точке безубыточности равен: $10,6 + 20 = 30,6$ тыс. р.

Добавленная стоимость на основе денежного потока по формуле 5 рассчитывается следующим образом:

$$\Theta = \frac{40 - 30,6}{1,1} + \frac{45 - 30,6}{1,1^2} + \frac{44 - 30,6}{1,1^3} + \frac{50 - 30,6}{1,1^4} = 43,8 \text{ тыс. р.}$$

Числитель каждого слагаемого формулы 5 по годам реализации проекта показывает запас финансовой прочности: в первый год – 9,4, во второй год – 14,4, в третий год – 13,4, в четвертый год – 19,4 тыс. р. Отслеживая фактический уровень эффективности, ежегодно подставляем в формулу 5 фактические данные чистого денежного и сальдируем их с денежным потоком в точке безубыточности. Полученный спред отражает, насколько эффективно развивается проект (положительная разность), размер отклонения фактических значений спреда от проектных значений оперативно информирует насколько устойчив проект.

Плановое значение суммарной текущей EVA сравнивается с фактическими значениями, рассчитывается временной ряд периодических фактических значений (за год, по полугодиям, кварталам), кумулятивных EVA с начала реализации проекта. Периодический анализ данных параметров проекта позволяет оперативно выявлять влияние проекта в рост стоимости компании.

Оперативно оценивать степень финансовых последствий реализации проекта для собственника, можно также применив формулу 3, но заложив в ее расчет рентабельность инвестированного капитала, рассчитанную по показателю чистой прибыли, т. е. заменив в ROIC посленалоговую операционную прибыль (NOPAT) на чистую прибыль, полученную после уплаты процентов за кредит.

Эффективность участия бюджетных средств отслеживается периодически путем сравнения ожидаемых поступлений i -го шага реализации проекта и в бюджет (налоги, дивиденды по акциям, принадлежащим государству, доходы от проведения конкурсов и аукционов и др.) с расходами бюджета (налоговые льготы, субсидии, дотации, займы и др.).

Бюджетная эффективность проекта, реализуемого с привлечением бюджетных средств, оценивается на основании следующей финансовой модели:

$$\Theta = \sum_{i=1}^z \frac{ДБ_i - РБ_i}{(1+k)^i}, \quad (6)$$

где $ДБ_i$ – поступления в бюджет в i -м году;

$РБ_i$ – расходы бюджета в i -м году;

k – ставка дисконта, принимаемая на уровне ставки рефинансирования.

Эффективность участия кредитных средств оценивается на базе денежных потоков, связанных с движением кредитных средств, вовлеченных в проект и погасительными взносами включая проценты за кредит, эффект оценивается по финансовой модели аналогичной формулы 6, ставка дисконта – уровень процентной ставки за кредит или ставки рефинансирования.

В оперативной оценке устойчивости проекта к риску применяются параметры проекта, к которым наиболее чувствительны показатели эффективности, они задаются на стадии проектирования и обоснования проекта. В процессе мониторинга собирается информация о них и дается оценка степени отклонений их фактических значений от проектных, сравниваются фактические изменения с базовыми параметрами отклонений. Результат этой работы может быть представлен в следующем формате (таблица).

На основе данных таблицы оцениваются базовые и фактические значения показателей ЧТС, EVA, добавленной стоимости на базе денежного потока, и оценивается отношение изменений значений ЧТС, EVA, добавленной стоимости на основе денежного потока к изменению параметров.

Индикаторами риска инвестиционного проекта являются ежегодные объемы продаж в точке безубыточности, денежный поток в точке безубыточности, ставка дисконта, выражающая минимальные требования инвесторов к эффективности вложенных средств, срок окупаемости, средневзвешенная стоимость капитала (WACC). На базе критических значений индикаторов риска, рассчитанных на прединвестиционной стадии реализации проекта, оцениваются пределы их безопасности по отношению к проектным значениям. По мере выявления фактических значений объемов продаж, операционного денежного потока, внутренней нормы доходности и стоимости капитала (WACC) рассчитываются фактические пределы безопасности. Сравнивая проектные значения пределов безопасности с выявленными фактическими значениями, оценивают степень устойчивости проекта на данном отрезке времени.

Перечень примерных варьируемых параметров проекта

Перечень варьируемых параметров	Базовые изменения параметров	Фактические изменения параметров	Отклонения и степень их критичности
1. Объем продаж	Снижение не ниже 20%	Снижение на 5%	Отклонение 15% в пределах критического параметра с запасом прочности 75% (15 : 20%)
2. Цена на продукцию	Снижение не ниже 15%	Снижение 16%	Отклонение 1%, выходит за рамки критического параметра
3. Переменные затраты	Увеличение не выше 12%	Увеличение 10%	Отклонение 2% в пределах критического параметра с запасом прочности 16% (2 : 12)
4. Постоянные затраты	Увеличение не выше 20%	–	
5. Инвестиционные затраты	Увеличение не выше 7%	Увеличение на 2%	Отклонение 5% в пределах критического параметра с запасом прочности 71% (5% : 7%)
6. Срок задержки платежей за реализованную продукцию	Увеличение задержек не более чем на 5 дней	Снижение задержек платежей на 1 день	–
7. Изменение ставки процентов за кредит	Увеличение ставки процентов за кредит не более чем на 2%	Увеличение ставки процентов на 0,5%	Отклонения в пределах критического параметра с запасом прочности 75%
8. Цены на ресурсы, потребляемые в производстве	Увеличение не более чем на 12%	Увеличение на 12%	Отклонение достигло критического параметра, запаса прочности нет
9. Ежегодный операционный денежный поток	Снижение не ниже 5%	Снижение на 5%	Отклонение достигло критического параметра, запаса прочности нет

Заключение

В целом следует отметить, что проведенное исследование, ограниченное рамками данной статьи, позволило лишь определить структуру механизма мониторинга реализации проекта, который разделен нами на две составляющие: мониторинг хода реализации проекта и финансовый мониторинг. В структуру механизма мониторинга реализации инвестиционного проекта мы включили определение целей, задач, набор документации и направлений деятельности, показатели диагностики динамики развития проекта и регламентные документы организации мониторинга. Регламентные документы мониторинга представляют собой информационные технологии, определяющие последовательность и координацию действий персонала, занятого на разных этапах осуществления данного бизнес-процесса. Разработка таких документов потребует большой подготовительной работы, связанной с определением круга подразделений и лиц, занятых на данном бизнес-процессе, определения подробной информационной базы и логической последовательности движения информации между подразделениями, выявления ее пользователей. Дальнейшие исследования данного вопроса ориентируют на разработку этих регламентов и установление взаимосвязи бизнес-процессов мониторинга с бизнес-процессами контроля реализации проекта, который связан с глубокой аналитической проработкой проекта и выводит на принятие решений о целесообразности дальнейшей его реализации, дополнительных инвестиций в проект, нацеленных на его развитие или его прекращение.

Список использованной литературы

1. **Федотова, М. А.** Проектное финансирование и анализ : учеб. пособие для бакалавриата и магистратуры / М. А. Федотова, И. А. Никонова, Н. А. Лысова. – М. : Юрайт, 2016. – 144 с.

Получено 19.01.2021.