

УЧЕТ УСТОЙЧИВОСТИ В ОЦЕНКЕ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Все большее возрастающее влияние социальных и экологических аспектов на жизнь современного общества, в том числе на состояние и перспективы развития экономических систем, привело человечество к созданию и принятию концепции устойчивого развития. Однако на практике реализация концепции зачастую сталкивается со сложностями увязки экономических целей хозяйствования с социальными и экологическими факторами, причем даже на методическом уровне. Так, например, в области инвестиционного проектирования до сих пор нет общепризнанного методического подхода оценки показателей эффективности инвестиций с учетом социальных и экологических составляющих в явном виде (количественно рассчитываемых и сопоставимых с экономической / коммерческой составляющей). Основная проблема кроется в дилемме о возможностях взаимозаменяемости и разных единицах измерения экономического капитала, с одной стороны, и социального и природного, с другой.

Для решения данной проблемы предлагается использовать метод *чистой устойчивой текущей стоимости*, являющийся продолжением классического метода чистой текущей стоимости и отличающийся включением в расчет стоимостной оценки эффективности проекта факторов эффективности использования социальных и природных ресурсов. В общем виде методика расчета чистой устойчивой текущей стоимости состоит из нескольких этапов: 1) определение целевой эффективности для каждого рассматриваемого ресурса; 2) оценка предполагаемой эффективности использования ресурсов в рассматриваемом проекте; 3) определение стоимостного отклонения между целевыми и предполагаемыми эффективностями; 4) расчет стоимостных вкладов (альтернативных издержек) использования каждого из ресурсов; 5) получение чистой устойчивой текущей стоимости путем суммирования стоимостных вкладов с учетом дисконтирования.

Применение метода на практике позволяет получить комплексную эколого-социо-экономическую оценку эффективности вложения инвестиций в проект. Это дает возможность инвестору в понятном для него стоимостном измерении сравнить альтернативы реализации инвестиций не только с позиций коммерческой эффективности, но и в системном (сочетающем экономический, экологический и социальный аспекты) виде.