

*А.Э. Каменчукова, студ.; рук. Т.М. Лобанова, ст. пр.
(Белорусско-Российский университет, г. Могилев)*

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА В СФЕРЕ АВИАПЕРЕВОЗОК

Воздушный транспорт Республики Беларусь представляет собой комплекс предприятий, организаций, осуществляющих перевозку пассажиров и грузов по воздуху как в пределах республики, так и за ее пределами.

Для повышения качества обслуживания пассажиров разработана система интернет-регистрации на регулярные рейсы через сайт авиакомпании «Белавиа», а также киоски самообслуживания.

В аэропортах продолжается обновление спецтехники, технологического оборудования и средств механизации, техническое переоснащение служб авиационной безопасности новейшим досмотровым оборудованием. Обеспечена доработка и техническое сопровождение автоматизированной системы управления воздушным движением, обновлены средства радиолокации, радионавигации и связи.

Авиакомпания «Белавиа» – монополист в отрасли авиаперевозок РБ. Находится в Национальном аэропорту Минск и организует из столицы Беларуси ежедневные полёты в 49 аэропортов 28 стран.

ОАО «Авиакомпания «Белавиа» и ОАО «Банк развития Республики Беларусь» подписали Меморандум о партнёрстве в сфере финансирования инвестпроектов авиакомпании «Белавиа». В свою очередь, Банк развития обязуется финансировать обновление парка самолетов.

Компания «Белавиа» намеревается значительно обновить и расширить свой воздушный флот к завершению 2021 года. В течение 2017 года шла работа по разработке проекта модернизации парка самолётов на 2018-2021 годы, основывающемся на бизнес-модели развития перевозок на этот же отрезок времени. Согласно вышеуказанной программе, авиакомпания в 2018-2021 годах произведет кардинальную замену воздушного флота, поэтапно выведутся из использования лизинговые самолеты «Боинг 737-300» и «Боинг 737-500». Вместо них будут приобретены новые самолеты «Боинг» и «Эмбраер».

В работе рассмотрен инвестиционный проект по обновлению и расширению парка самолетов ОАО «Авиакомпания «Белавиа» бюджетом 400 млн долларов.

На 2018 год во флоте «Белавиа» насчитывалось 26 самолетов (5 Боинг 737-800, 6 «Боинг 737-500», 7«Боинг 737-300», 2 «Эмбраер 175», 2 «Эмбраер 19», 4 «CRJ 100/-200»).

В будущем произойдет переход к использованию самолетов «Эмбраер E2» и «Боинг 737 Max» – воздушным судам нового поколения. 12 апреля 2018 года авиакомпания приняла первый самолет «Эмбраер» на бразильском заводе «Эмбраер». В общем планировалось приобрести 3 новых самолета «Эмбраер» в первом полугодии 2018 года, они были получена в апреле- июне 2018 года. Стоимость проекта составила 90 млн долларов[1].

Также в конце 2018 года был заключен контракт с датской авиакомпанией, оказывающей лизинговые услуги, «Nordic Aviation» на операционный лизинг 5 самолетов «Эмбраер» с доставкой 3 самолетов в 2019 году и оставшихся 2 – в 2020 году.

Эксперты «Белавиа» в ближайший срок закончат работу по подбору лучших предложений лизинговых компаний по поставке в 2019-2020 годах 4 самолетов «Боинг 737 Max» (стоимость проекта – около 117 миллионов долларов США), а также продолжить переговоры с корпорацией «Боинг» по покупке в 2021 году двух таких же самолетов. Исходя из этого, к 2022 году будет сформирован новый флот авиакомпании. Увеличение парка самолетов и увеличение загрузки существующего авиапарка позволило освоить новые рынки международных пере-

возок (открыто 15 новых регулярных рейсов), заметно увеличить частоту выполнения рейсов в Европу и страны СНГ, расширить чартерные программы и поднять основные производственные показатели деятельности ОАО «Авиакомпания «Белавиа» [1].

Применим метод освоенного объема для анализа проекта [2].

Базовая стоимость запланированных работ оценивается в 420 млн долл. Как известно, к настоящему времени выполнено 43% работ (поставлено 6 самолетов из 14 запланированных), таким образом освоенный объем равен $420 \cdot 0,43 = 180,6$ млн долл. Фактическая стоимость работ составляет 175,2 млн долл. Бюджет по завершению равен 420 млн долл. Далее в таблице 1 произведем расчеты.

Таблица 1 – Расчет основных показателей по методу освоенного объема для анализа проекта

| Название показателя | Расчет |
|---|-------------------------------------|
| Отклонение по стоимости | $180,6 - 175,2 = 5,4$ млн долл. |
| Отклонение от календарного плана | $180,6 - 420 = -239,4$ млн долл. |
| Индекс отклонения по стоимости | $180,6 / 175,2 = 1,03$ |
| Индекс отклонения от календарного плана | $180,6 / 420 = 0,43$ |
| Предварительная оценка по завершению | $420 / 1,03 = 407,77$ млн долл. |
| Оценка до завершения | $407,77 - 175,2 = 232,57$ млн долл. |
| Отклонение бюджета по завершению | $420 - 407,77 = 12,23$ млн долл. |

Таким образом, по таблице 1 можно сделать следующие выводы: идет отклонения от плановых сроков, однако есть еще 2 года до окончания (до конца 2021 года) и, если ускорить работы, то можно уложиться в срок; ожидаемая общая стоимость по расчетам составила 407,77 млн долл., что меньше планируемого на 12,23 млн долл. Чтобы завершить проект необходимо вложить еще 232,57 млн долл.

Далее определяем эффективность инвестиций в таблице 2 [3]. Ставка дисконтирования – 10 %.

Таблица 2 – Расчет эффективности инвестиций

| Период | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 | Итого |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|---------|--------|-------|--------|
| Доходы | – | 65 | 85 | 92 | 97 | 105 | 105 | |
| Затраты | 90 | 90 | 90 | 90 | 90 | – | – | |
| Коэффициент дисконтирования | 0,91 | 0,83 | 0,75 | 0,68 | 0,62 | 0,56 | 0,51 | 4,87 |
| Дисконтированный доход | 0,00 | 53,72 | 63,86 | 62,84 | 60,23 | 59,27 | 53,88 | 353,80 |
| Дисконтированные инвестиции | 81,82 | 74,38 | 67,62 | 61,47 | 55,88 | – | – | 341,17 |
| ЧДД | -81,82 | -20,66 | -3,76 | 1,37 | 4,35 | 59,27 | 53,88 | 12,63 |
| Накопленный ЧДД | -81,92 | -102,48 | -106,24 | -104,87 | -100,52 | -41,25 | 12,63 | |

Таким образом, можно сделать вывод, что проект окупится на 7-й год его реализации. Доходы от проекта растут в зависимости от спроса на авиаперевозки. Затраты составляют 90 млн долларов на каждый год проекта. Накопленный чистый дисконтированный доход составит 12,63 млн долларов.

Чистая текущая стоимость положительна, а сам проект – эффективен, так как расчеты показывают, что проект покрывает свои внутренние затраты, а также приносит владельцам капитала доход не ниже, чем они потребовали.

Индекс рентабельности = $353,8 / 341,17 = 1,085$.

Индекс рентабельности показывает относительную прибыльность проекта или дисконтируемую стоимость денежных поступлений от проекта в расчете на единицу вложений. Так как индекс больше 1, следовательно данный проект является прибыльным.

Исследование рисков инвестиционного проекта на качественном уровне является важнейшим этапом риск-менеджмента. При оценке коммерческой эффективности инвестиционных проектов в авиации учитываются:

- увеличение цены заемного капитала;
- задержка выполнения этапов реализации проекта;
- инфляционный риск;
- изменения налогового законодательства, ухудшающие финансово-экономические результаты.

Следовательно, при разработке и реализации проекта следует минимизировать данные риски, что будет являться положительной тенденцией.

Литература

1. Официальный сайт ОАО «Белавиа» [Электрон. ресурс]. – Режим доступа: <https://belavia.by>
2. Управление проектами : учеб. пособие для студентов, обучающихся по специальности «Менеджмент организации» / И. И. Мазур [и др.] ; под общ. ред. И. И. Мазура и В. Д. Шапиро. — 66е изд., стер. — М. : Издательство «Омега-Л», 2010. — 960 с.
3. Ткаченко И.Ю. Инвестиции: учебное пособие/ И.Ю. Ткаченко.- М.: ИНФРА-М, 2005.- 797 с.