

*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.