**Выбор критериев эффективности лизингового проекта**

Выбор критериев эффективности является наиболее важным при заключении лизинговой сделки. Оценивая проект, не­обходимо дать ответы на следующие вопросы: соответствует ли проект целям и задачам компании, достаточен ли планируемый уровень при­были, насколько велик риск потери вложенных средств? Для этого нужно разработать стратегический план компании, в котором должны быть ответы на эти вопросы.

Процесс обработки и анализа предло­жений должен включать следующие основные этапы:

1) предварительная экспертиза;

2) основная экспертиза;

3) заключительный анализ (принятие решения о финансировании).

Предварительная экспертиза проводится на базе предоставляемого лизингополучателем комплекта до­кументов. Стандартный комплект включает в себя следующие доку­менты: заявка на лизинг оборудования; паспорт предприятия; бизнес-план; копии учредительных документов; копии балансов предприятия - лизингополучателя; документы, подтверждающие права лизингополучателя на поль­зование производственным помещением, где предполагается устано­вить оборудование; дополнительные документы, имеющие отношение к проекту (заключения аудиторов и т.д.).

Предварительная экспертиза должна обладать следующими свойствами: многокритериальностью; минимальной трудоемкостью; минимальными затратами времени; возможностью привлечения независимых экспертов; возможностью получения интегрального показателя эффективнос­ти проекта, который позволит сравнивать проекты между собой.

Первоначальный отбор проектов осуществляется на основе фор­мальных критериев, соответствующих стратегическим установкам ли­зинговой компании.

Для принятия решения об инвестировании капитала в производство нового продукта в процессе предварительной экспертизы необходимо охарактеризовать сам продукт, рынок, НИОКР и производство, а также юридические и финансовые аспекты.

Исходя из сложности проекта, можно привлечь разное количество экспертов. Оценку проекта на этапе предварительной экспертизы целесообразно проводить с использованием балльных оценок. Также, необходимо оценить значимость отдельных факторов для данного проекта.

Экспертизу следует проводить на основе заполнения экспертами стандартной анкеты, разработанной аналитической группой лизинговой компании.

B результате предварительной экспертизы рассчитывается интег­ральный показатель эффективности предложения, на основе которо­го принимается решение об отклонении проекта или о продолжении его рассмотрения.

Основная экспертиза проводиться инвестиционными экспертами, имеющими базовые знания в области финансового анализа и владеющими мето­дами оценки эффективности инвестиций. В процессе основной экспертизы осуществляются проверка корректности используемых данных, расчет и анализ показателей эффективности инвестиций, платежеспособности и ликвидности, а также анализ чувствительнос­ти проекта по различным сценариям. По каждому из рассматривае­мых проектов производится несколько вариантов расчетов с различ­ными наборами входных данных, учитывающих оптимистичный и пессимистичный ход развития, проекта.

Показатели эффективности инвестиционного проекта можно разде­лить на две основные группы:

1) Показатели эффективности производственной деятельности, текущего и перспективного финансового состояния предприятия, реализующего проект.

2) Показатели эффективности инвестиций, расчет которых произ­водится на основе данных плана денежных потоков (кэш-флоу).

Термин "Кэш-Флоу" используется для определения текущего остатка денежных средств на расчетном счете предприятия, план денежных потоков, осно­ванный на методе "Кэш-Флоу", демонстрирует движение денежных средств и отражает деятельность предприятия в динамике от перио­да к периоду. Но, в отличие от отчета о прибылях и убытках, который отражает только операционную деятельность предприятия, план денежных по­токов содержит два дополнительных раздела: "Кэш-Флоу" от инвес­тиционной деятельности" и "Кэш-Флоу" от финансовой деятельнос­ти", из которых можно выяснить объемы и сроки инвестиций, форму финансирования предприятия.

Любая закупка оборудования является инвестицией, поэтому следует оценивать ее на основе сравнения запланированной выгоды от эксплуатации приобретаемого оборудования с запланированными расходам. Вот почему далее следует рассмотреть расчет сроков окупаемости инвестиций.

Окупаемость - показатель, помогающий узнать, сколько времени потребуется фирме для возме­щения первоначальных расходов. Срок окупаемости - это время, за которое поступления от использования оборудования покроют затра­ты на инвестиции. Срок окупаемости обычно измеряется в годах или месяцах. Для определения срока окупаемости чаще всего используют следующую формулу:

Initial Investment

PBP = -----------------------------------------------,

Annual cash inflow

где Initial Investment - сумма инвестиций (выплат);

Annual cash inflow – ежегодные поступления.

Показатель срока окупаемости достаточно нагляден, но он не учитывает цен­ность поступлений будущих периодов. Поэтому в качестве показате­ля эффективности проекта чаще используют дисконтированный пе­риод окупаемости (DPP).

Initial investment

DPP = -----------------------------------------------,

Discounted annual cash inflows

где Initial investment – сумма инвестиций (выплат);

Discounted annual cash inflows – ежегодные поступления с учетом дисконтирования.

Показатель периода окупаемости достаточно хорошо характеризу­ет риск проекта, однако он не отражает эффективность проекта после периода окупаемости и не может быть использован для опре­деления прибыльности проекта.

Указом Президента РФ № 1929 от 17.09.94г. лизинг определен как "вид предпринимательской деятельности, направленный на инвестирование... финансовых средств в имущество, передаваемое по договору физическим и юридическим лицам на определенный срок". Исходя из данного определения, можно выделить следующие воз­можные виды лизинга: лизинг с правом выкупа, лизинг без права выкупа, лизинг без права выкупа с обязательством лизинговой компа­нии продать объект лизинга после окончания срока договора по ос­таточной стоимости.

Кроме того, могут существовать два варианта в зависимости от спо­соба приобретения объекта лизинга. Первый - когда объект лизинга приобретается на средства, полу­ченные лизинговой компанией непосредственно из бюджета. Второй – когда объект лизинга приобретается на собственные сред­ства.

**Список литературы**

Лизинг для малых предприятий. – М.: РАРМП, 1996 г.