Павлухина Ю.С., аспирант
Тольяттинская Академия управления

ПРОЕКТ КАК ОБЪЕКТ ФИНАНСОВОГО ПЛАНИРОВАНИЯ: АНАЛИЗ ТЕОРЕТИЧЕСКИХ ПОДХОДОВ

Статья посвящена рассмотрению проекта как объекта финансового планирования в рамках проектного менеджмента и других экономических дисциплин. По результатам данного исследования автором уточнены понятия «проект» и «финансовое планирование проекта», проведен анализ существующих подходов к классификации проектов и предложена собственная классификация для целей эффективного финансового планирования на всех этапах жизненного цикла проекта.

На современном этапе развития экономики эффективность деятельности любой организации, как коммерческой, так и некоммерческой, напрямую зависит от ее способности своевременно решать возникающие проблемы и оперативно изменяться в соответствии с требованиями внутренней и внешней среды. В условиях всемирной жесткой конкуренции многие организации для выживания следуют философии инновации, обновления и организационного обучения [1]. В данной ситуации развитие методов управления, позволяющих компаниям наиболее эффективно справляться с обозначенными выше задачами, становится особенно актуальным. Одной из таких форм организации деятельности является проект. Поскольку практически все организации и компании постоянно пытаются выполнить больший объем работ с меньшими затратами, их руководство все сильнее стремится структурировать работу на отдельные проекты [2]. К настоящему времени управление проектами стало признанной во всем мире методологией проектно-ориентированной деятельности [3].

Вопросам управления проектами посвящено достаточно много работ зарубежных и российских авторов, разработана и постоянно углубляется методология проектного управления (см., например, «Руководство к своду знаний по управлению проектами» [4]). По результатам анализа литературы можно сделать вывод о том, что проекты являются объектами рассмотрения не только проектного менеджмента, но и других экономических дисциплин, таких как финансовый менеджмент, инвестиционный менеджмент, бизнес - планирование. При этом каждая дисциплина формирует собственное понимание термина проект. С точки зрения применения методов различных дисциплин к проектам, необходимо отметить, что каждой из дисциплин отводится особое место в жизненном цикле проекта - от зарождения идеи о его реализации до момента успешного внедрения проекта. Так, методы инвестиционного менеджмента и бизнес-планирования направлены на поиск и отбор наиболее целесообразных для организации проектов и обоснование необходимости их реализации. Методы проектного менеджмента, в свою очередь, предназначены для успешной реализации проекта.

Для реализации любого проекта необходимы ресурсы. Адекватно спланированные ресурсы являются не только залогом успешной реализации проекта, но и повышают вероятность принятия проекта на этапе отбора. Одним из видов

ресурсов являются финансовые ресурсы. Необходимость планирования потребности в финансовых ресурсах, их источников и стоимости привлечения обуславливает актуальность вопросов финансового планирования проекта. Для раскрытия данного вопроса, с нашей точки, прежде всего, необходимо рассмотреть особенности проекта как объекта финансового планирования.

В этой связи представляется необходимым уделить некоторое внимание рассмотрению термина «финансовое планирование». Финансовое планирование – это сложное понятие, которое можно рассматривать по-разному. Во-первых, с точки зрения управления, – это одна из функций менеджмента и процесс разработки системы финансовых планов [5]. Во-вторых, это процесс принятия управленческих решений, предполагающий «анализ дивидендной, финансовой и инвестиционной политики, прогнозирование их результатов и воздействия на экономическое окружение компании и принятия решения о допустимом уровне риска и выборе проектов» [6]. В-третьих, это процесс, включающий в себя составление документов финансовой отчетности, определение необходимых средств, прогнозирование ресурсов, создание и поддержание системы управления, отвечающей за распределение и использование фондов в рамках фирмы, разработку процедур для корректировку основного плана, если экономические прогнозы, на которых этот план основан, не сбываются, а также создание системы вознаграждения менеджеров, основанной на эффективности работы [7]. Независимо от широты подхода к определению финансового планирования, результатом финансового планирования выступает финансовый план. Поэтому в дальнейшем в рамках данной работы финансовое планирование будет рассматриваться как функция управления финансами, результатом которой является набор финансовых планов, отражающих доходные и расходные элементы денежного потока, включая предполагаемые источники финансирования, в разрезах и с уровнем детализации в соответствии с задаваемыми пользователями целями.

В финансовом менеджменте понятие «проект» часто рассматривается в контексте капитального бюджетирования, планирования инвестиций и бизнес-планирования, где проект выступает в роли объекта вложения инвестиций. В рамках же других экономических направлений подходы авторов к определению проекта различаются. Условно все подходы к определению термина «проект» можно разбить на три группы:

- определение проекта как некого замысла или описания идеи;
- рассмотрение проекта в рамках системного подхода;
- представление проекта в виде мероприятия или комплекса мероприятий.

Определение проекта как некого замысла характерно главным образом для экономических словарей - справочников, а не специализированной литературы по управлению проектами. Например, В. К. Скляренко и О. И. Волков в словаре–справочнике «Экономика фирмы» дают следующее определение проекта: «Проект – замысел какого-то дела (события), описание замысла и план его реализации» [8]. В современном экономическом словаре понятие проекта уточняется, в частности, проект определяется не просто как замысел, а еще и как идея, образ, воплощенные в форму описания, обоснования, расчетов, чертежей, раскрывающих сущность замысла и возможность его практической реализации [9]. Обратившись к определению

проекта в экономическом словаре 1983 года, где проект определяется как предварительный текст какого-либо документа (например, плана, договора); технические документы – чертежи, расчеты, макеты вновь создаваемых зданий, сооружений, машин, приборов, и т.п.; план, замысел [10], можно сделать вывод о том, что данный подход к определению понятия «проект» наиболее близок к тому, как рассматривали проект в СССР.

Проект в понимании «идеи/замысла» становится объектом финансового планирования в рамках управления инвестициями как части финансового менеджмента и бизнес-планирования. В рамках инвестиционного менеджмента проект рассматривается как поток денежных средств (доходов и расходов) с целью оценки инвестиционной привлекательности проекта и принятии решения о включении его в бюджет капиталовложений. При этом потоки денежных средств от проекта рассматриваются в агрегированном виде, как правило, аккумулированные по годам, без привязки к конкретным работам, дисконтированные. В рамках бизнес-планирования денежные потоки проекта планируются в совокупности с общими финансовыми результатами деятельности компании и представляются в форме бухгалтерской отчетности. В этом случае акценты смещаются с денежных потоков проекта на денежные потоки предприятия в целом в случае реализации проекта. Таким образом, в рамках инвестиционного менеджмента и бизнес-планирования проект как объект финансового планирования выступает в качестве объекта генерирующего определенные потоки расходов и доходов. Основной задачей финансового планирования в этом случае становится представление финансовых показателей для принятия решения о реализации проекта.

В рамках проектного менеджмента в отличие от финансового менеджмента проект становится «самоцелью» и на первый план выходят не вопросы целесообразности реализации проекта, а вопросы реализации проекта с оптимальными затратами в соответствии с проектными ограничениями. Среди российских ученых, занимающимися вопросами управления проектами, весьма распространен подход рассмотрения проекта в рамках системного подхода. В рамках данного подхода ряд авторов рассматривают проект как систему, а некоторые – как изменение системы. Например, Лапыгин Ю.Н определяет проект как систему эффективного решения проблемы, рассматривая при этом проект как модель черного ящика, которая часто используется в системном подходе [11]. Гейзлер П.С и Завьялова О.В. также считают, что проект представляет собой комплексное системное мероприятие, направленное на внесение изменений во все стороны жизни людей [12].

Рассмотрение проекта как изменения системы также распространено среди ученых рассматривающих проект в рамках системного подхода. В частности, авторы российской системной модели управления проектами на основе анализа определений и признаков проекта формулируют понятие «проект» как ограниченное по времени специально организованное, целенаправленное изменение отдельной системы в рамках запланированных ресурсов и установленных требований к качеству результатов [13]. Мазур И.И. также предлагает с точки зрения системного подхода рассматривать проект как процесс перехода из исходного состояния в конечное – результат при участии ряда ограничений и механизмов [14].

Представление проекта в виде мероприятия или комплекса взаимосвязанных мероприятий получило широкое распространение не только среди российских, но и зарубежных авторов. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С. и Петров М.В. дают следующее определение проекта: «проект – это комплекс взаимосвязанных мероприятий, предназначенных для достижения в течение ограниченного периода времени и при ограниченных денежных и иных ресурсах поставленных целей» [15]. Их мнение разделяет Ильин А. И. [16] и др. Среди зарубежных исследователей, рассматривающих проект как мероприятие или комплекс мероприятий, можно отметить Бэгьюли Ф. [17], Хана Д. Ф. [18], Троцкого М. и др. [19].

По мнению автора, оба этих подхода представляют собой определенную ценность для науки и практики, т.к. рассмотрение проекта в рамках системного подхода акцентирует наше внимание на назначении проекта – изменение системы, а определение термина «проект» в виде комплекса взаимосвязанных мероприятий, на наш взгляд, позволяет выделить особенность проекта как объекта финансового планирования. В частности, с нашей точки зрения, особенностью проекта как объекта финансового планирования является то, что все расходные элементы денежного потока прямо или косвенно привязаны к отдельным работам из комплекса взаимосвязанных мероприятий, которые необходимо выполнить для успешной реализации проекта, и в случае изменения их характеристик (состав, длительность, и т.д.) могут также измениться расходные элементы денежного потока за счет изменения объемов или продолжительности потребности в финансовых ресурсах для выполнения работ. С другой стороны, доходные элементы денежного потока проекта, как правило, относятся ко всему проекту в целом и напрямую не привязаны к определенным проектным работам.

Таким образом, по мнению автора, финансовое планирование проекта – функция управления финансами проекта, результатом которой является набор планов, отражающих потребность в финансовых ресурсах необходимых для достижения проектных целей в соответствии с планом реализации проекта и другими проектными ограничениями. Исходя из этого, с точки зрения финансового планирования, проект – это совокупность потоков денежных средств, обусловленных выполнением комплекса взаимосвязанных мероприятий, направленных на достижение проектных целей, включая стоимость источников финансирования расходов проекта, и доходов генерируемых при достижении целей проекта.

Особого внимания заслуживает рассмотрение классификации проектов и в особенности такого вида как инвестиционный проект. Анализ литературы показывает, что большинство авторов работ по финансовому менеджменту не ставят своей задачей сформулировать понятие проекта и изначально рассматривают инвестиционный проект как самостоятельный объект управления в рамках финансового менеджмента, а не как один из возможных видов проекта. В качестве исключения необходимо отметить таких авторов как Виленский, Лившиц и Смоляк, определяющих проект как комплекс законных действий (работ, услуг, управленческих операций и решений), обеспечивающих достижение определенных целей (получение определенных результатов), а инвестиционный проект как проект, предусматривающий (в числе других действий) осуществление инвестиций [20]. Черняк В.З в своей работе «Управление инвестиционными проектами» не

формулирует собственное определение понятия «проект», приводя ряд существующих определений данного термина, но четко определяет инвестиционный проект как один из видов проекта. В частности, по его мнению, инвестиционный проект – проект, главная цель которого – создание или реновация основных фондов [21].

Если обратиться к понятию инвестиционного проекта в рамках финансового менеджмента, то мы увидим, что с точки зрения подходов к определению понятия «инвестиционный проект» всех российских авторов можно условно разделить на две группы. Одна группа (например, Ковалев [22], Волков [23] и др.) придерживается определения приведенного в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Напомним, в федеральном законе инвестиционный проект определяется как обоснование экономической целесообразности, объема и сроков осуществления капитальных вложений, в том числе необходимая проектно-сметная документация, разработанная в соответствии с законодательством Российской Федерации и утвержденными в установленном порядке стандартами (нормами и правилами), а также описание практических действий по осуществлению инвестиций (бизнес-план) [24]. Вторая же группа авторов формулирует собственные определения понятия «инвестиционный проект». Ряд авторов (Идрисов А.Б. [25], Румянцева Е.Е. [26]) используют понятия проект и инвестиционный проект как синонимы, формулируя при этом собственное определение инвестиционного проекта. Не смотря на многообразие подходов к определению инвестиционного проекта, можно выделить два основных подхода. В первом случае реализация инвестиционного проекта предполагает осуществление инвестиций вообще. Во втором случае, реализация инвестиционного проекта предполагает осуществление инвестиций определенного вида – прямых, или капитальных вложений.

Анализ работ по управлению проектами показывает, что в рамках проектного менеджмента авторы рассматривают инвестиционный проект как один из видов проектов наряду с такими как, например, проекты исследования и развития, учебно-образовательные, инновационные или комбинированные проекты. При этом под инвестиционным проектом авторы понимают в первую очередь проекты, главной целью которых являет создание или реновация основных фондов [3, 12-13]. Мазур И.И., Ольдерогге Н.Г и Шапиро В.Д.. в качестве одного из классификационных признаков проектов предлагают классифицировать проекты по объекту инвестиционной деятельности – финансовые и реальные проекты [14].

Автор разделяет позицию ученых определяющих инвестиционный проект в привязке к капитальным вложениям и считает, что вместо понятия «инвестиционный проект» целесообразно использовать понятие «капитальный проект» - проект, предполагающий осуществление капитальных вложений. По нашему мнению, для этого существует две основных предпосылки:

- во-первых, зарубежные авторы классических работ по финансовому менеджменту [27-28] рассматривают инвестиционные проекты в контексте капитального бюджетирования, а капитальный бюджет – это бюджет инвестиций в реальные активы;

– во-вторых, инвестиции в основные средства – это один из видов инвестиций, соответственно употребляя термин «инвестиционный проект», но, подразумевая при этом исключительно инвестиции в реальные активы, мы допускаем некоторое противоречие.

Таким образом, замена термина «инвестиционный проект» для проектов, направленных на создание или реновацию основных фондов, на «капитальный проект» позволит, с точки зрения автора, устранить указанное выше противоречие и упорядочить классификацию проектов.

Также автор считает, что выделение инвестиционного проекта как одного из видов проектов является не совсем корректным, так как любой проект является инвестиционным исходя из отличительных характеристик проекта как объекта управления и значения понятия «инвестиция». Прежде всего, обратимся к определению термина «инвестиции» в Федеральном законе «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений». Данный закон определяет инвестиции как денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [24]. Существуют различные формулировки понятия инвестиции. При этом подходы к определению понятия инвестиций отличаются главным образом тем, что в итоге должно быть результатом инвестирования – только прибыль [9, 20] или иной полезный эффект [24, 29].

Автор считает подход, где достижение иного полезного эффекта, а не только прибыль, допускается в качестве результата осуществления инвестиций более обоснованным, так как на современном этапе развития экономики спектр вложений, осуществляемых организациями, чтобы быть успешными, достаточно широк и не ограничивается исключительно вложениями в проекты, приносящие прямой экономический доход. Таким образом, принимая во внимание тот факт, что проект как объект управления изначально предназначен для решения проблемы (получения полезного результата), то все проекты являются инвестиционными априори. Т.е такого вида проекта как неинвестиционный проект не существует и, следовательно, подход авторов, использующих понятия проект и инвестиционный проект как синонимы является обоснованным.

Так как данная статья посвящена рассмотрению проекта как объекта финансового планирования, то мы не будем углубляться в анализ существующих классификаций проектов. Отметим только, что, с нашей точки зрения, классифицировать проекты исходя из каких - либо классификационных признаков целесообразно, если существует специфика, которая влечет в свою очередь отличия в применяемых методах к отдельным видам проектов. С точки зрения финансового планирования, по мнению автора, такими классификационными признаками являются следующие:

классификационный признак	значение признака
тип эффекта от реализации проекта	доход

	иной полезный эффект
момент начала получения доходов от реализации проекта	в ходе реализации проекта
	после реализации проекта
тип источников финансирования	внутренние
	внешние
	смешанное финансирование

Таблица 1 Классификация проектов для целей финансового планирования

Понимание вида эффекта от реализации проекта позволит на начальном этапе жизненного цикла проекта выбрать корректные методы оценки и обоснования необходимости реализации проекта. Так, например, для проектов, не предполагающих получение прибыли, классические методы капитального бюджетирования, инвестиционного анализа или бизнес-планирования вряд ли будут полезны. Классификация проектов с точки зрения момента начала получения дохода от реализации (для проектов предполагающих получение прибыли) направлена на оценку возможности использования доходов от проекта в качестве источника финансирования расходов проекта. Определение типа источников финансирования проекта напрямую связано с возможностью оптимизации проектных затрат.

Таким образом, разные направления экономической науки не одинаково подходят к пониманию проекта как такового. В то же время, финансовое планирование проекта обязательно предполагает как предварительный анализ довольно агрегированных результатов проекта, традиционный для управления инвестициями, так и детальный анализ доходов и расходов по проекту уже в процессе реализации конкретных мероприятий. В этом смысле, рассмотрение проекта в контексте финансового планирования требует объединить сильные позиции каждого из подходов. При этом одинаково важным становится и координация финансов в рамках самого проекта, и включение денежных потоков и финансовых результатов реализации проекта в общую схему финансовых потоков организации.

Список литературы

1. Клиффорд Ф. Грей, Эрик У. Ларсон Управление проектами: Практическое руководство/ Пер. с англ. – М.: Издательство «Дело и Сервис», 2003. – 528 с.
2. Хорин Г. Моя первая книга об управлении проектами / Грегори М. Хорин; [пер. с англ. Ю.Н. Скороходов]. – М.: Эксмо, 2006. – 304 с.: ил. – (Сделай себя сам)
3. Разу М.Л. и др. Управление программами и проектами: 17-модульная программа для менеджеров «Управление развитием организации». Модуль 8. – М.: «ИНФРА-М», 1999.- 393 с.
4. Руководство к своду знаний по управлению проектами (Руководство PMBOK), третье издание, 2004
5. Алексеева М.М. Планирование деятельности фирмы: Учебно-методическое пособие. – М.: Финансы и статистика, 2003 – 248 с.
6. Ченг Ф. Ли, Джозеф И. Финнерти. Финансы корпораций: теория, методы и практика. Пер. с англ. – М.: ИНФРА-М, 2000. – XVIII, 686 с.
7. Бригхем Ю., Эрхард М. Финансовый менеджмент. 10-е изд. / Пер. с англ. под ред. к. э. н. Е. А. Дорофеева – СПб.: Питер, 2005. – 960 с.: ил. – (Серия «Академия финансов»)
8. Экономика фирмы. Словарь-справочник/ Под. Ред. В.К. Скляренко, О.И. Волкова. – М.: ИНФРА-М, 2000. – VIII, 401 с. – (Библиотека словарей «ИНФРА-М»)

9. Райзберг Б.А., Лозовский Л.Ш., Стародубцева Е.Б. Современный экономический словарь. – 4-е изд. перераб. и доп. – М.: ИНФРА-М, 2003. – 480 с. – (Библиотека словарей «ИНФРА-М»)
10. Экономический словарь/В. Г. Золотогоров, Г.Ф. Кузнецова, М.Ю. Пасюк; Науч. ред. А. И. Горании. – Мн.: Наука и техника, 1983. – 316 с.
11. Управление проектами: от планирования до оценки эффективности : практическое пособие / под. ред. Ю.Н. Лапыгина. – Москва: Издательство «Омега-Л», 2007. – 252 с.: ил., табл. – (Организация и планирования бизнеса)
12. Гейзлер П.С., Завьялова О.В. Управление проектами: Практич. пособие / П.С. Гейзлер, О.В. Завьялова: Под ред. П.С. Гейзлера. – Мн.: Книжный Дом: Мисанта, 2005. – 288 с.
13. Математические основы управления проектами: Учебн. пособие/С.А. Баркалов, В.И. Воропаев, Г.И. Секлетова и др. Под ред. В.Н. Буркова. – М.: Высш. Шк., 2005. – 423 с.: ил.
14. Мазур И.И. Управление проектами: Учебное пособие для студентов, обучающихся по специальности «Менеджмент организации» / И.И. Мазур, В.Д. Шапиро, Н.Г. Ольдерогге; Под. общ. ред. И.И. Мазура. – 3-е изд. – М.: Омего-Л, 2005. – 664 с.
15. Катасонов В.Ю., Морозов Д.С., Петров М.В. Под общей редакцией Катасонова В.Ю. Проектное финансирование: Мировой опыт и перспективы для России. – М.: «Анкил», 2001. – 312 с.
16. Ильин А.И. Планирование на предприятии: Учеб. пособие. В 2 ч. Ч. 1. Стратегическое планирование. – Мн.: ООО «Новое знание», 2000. – 312 с.
17. Бэгьюли Ф. Управление проектом / Фил Бэгьюли. – Пер. с англ. В. Петрашек. – М.: ФАИР-ПРЕСС, 2004. – 208 с.: ил. – (Начальная школа бизнеса)
18. Хан Дитгер, Хунгенбер Харальд ПиК. Стоимостно-ориентированные концепции контроллинга: Пер. с нем. / Под ред. Л.Г. Головоча, М.Л. Лукашевича и др. – М.: Финансы и статистика, 2005 – 928 с.: ил.
19. Троцкий М. И др. Управление проектами / М. Троцкий, Б. Груча, К. Огонек; Пер. с польск. – М.: Финансы и статистика, 2006. – 304 с.: ил.
20. Виленский П.Л., Лившиц В.Н., Смоляк С.А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика: Учеб. пособие. – 3-е изд., испр. и доп. – М.: Дело, 2004. – 888 с.
21. Черняк В.З. Управление инвестиционными проектами: Учеб. пособие для вузов. – М.: ЮНИТИ-ДАНА, 2004. – 351 с. – (Серия: «Профессиональный учебник: менеджмент»)
22. Ковалев В. В., Ковалев Вит. В. Финансы предприятий: Учеб. – М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2006. – 352 с.
23. Волков И. М., Грачева М.В. Проектный анализ: Учебник для вузов. – М.: Банки и биржи, ЮНИТИ, 1998. – 423 с.
24. Федеральный закон № 39-ФЗ от 25.02.1999 «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» (в ред. Федеральных законов от 02.01.2000 N 22-ФЗ, от 22.08.2004 N 122-ФЗ, от 02.02.2006 N 19-ФЗ)
25. Идрисов А.Б., Картышев С.В., Постников А.В. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. Издание 2-е, стереотипное – М.: Информационно-издательский дом «Филинъ», 1997. – 272 с.
26. Румянцева Е.Е. Инвестиции и бизнес-проекты: Учеб.-практ. Пособие. В 2-х ч. Ч1 / Е.Е. Румянцева. – Мн.: «Армита – Маркетинг, Менеджмент». – 2001. – 349 с.
27. Ross et al.: Fundamentals of Corporate Finance, Six Edition, Alternate Edition, McGraw-Hill, 2002 – 915 p.
28. Richard A Brealey, Stewart C Myers, Alan J. Marcus «Principles of Corporate Finance» McGraw-Hill, 2003 – 1074 p.
29. Финансово-кредитный энциклопедический словарь / Колл. авторов; Под общ. ред. А.Г. Грязновой. – М.: Финансы и статистика, 2002. – 1168 с.: ил.