

2. Медведев А. В., Победаш П. Н. Теоретический анализ задачи оптимального планирования инновационных проектов // Вестн. унив. комплекса. Вып. 6(20); НИИ систем управления, волновых процессов и технологий. Красноярск, 2005. С. 96–104.

3. Медведев А. В., Победаш П. Н. Модель и оптимальный алгоритм согласования контракта между производителем, инвестором и поставщиком оборудования // Вестн. Краснояр. гос. ун-та. Вып. 9. 2006. С. 188–192.

V. A. Konoplev, A. V. Medvedev

ECONOMIC AND MATHEMATICAL MODEL OF TRANSBORDER SOCIOECONOMIC INTERACTIONS

The article describes an approach to interaction modeling of regional economic agents based on the economic and mathematical model of optimal control that focuses upon representation of aggregate consumers and aggregate producers in the regional market. An optimization problem is formulated by the specified interaction.

Keywords: economic agents, optimal control problem, multicriterial optimization.

© Коноплев В. А., Медведев А. В., 2010

УДК: 338.22.01

В. А. Кузнецова, С. С. Семенов

СУЩНОСТЬ И НАПРАВЛЕНИЯ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ ПРЕДПРИЯТИЙ

Рассматриваются терминологические вопросы экономической политики. Уточнено понятие экономической политики, ее состав, предложена классификация.

Ключевые слова: экономическая политика, экономическая стратегия, состав экономической политики, классификация.

Одним из важнейших аспектов управления предприятием является экономическая политика. В условиях постоянной конкурентной борьбы, изменчивости внешней среды, необходимости максимально эффективно осуществлять предпринимательскую деятельность экономическая политика предприятия приобретает все большее значение. Однако этой проблеме уделяется недостаточно внимания не только на практике, но и в теории.

Так, изучение научной литературы показало, что даже в понятийном аппарате до сих пор не сложилось единого мнения. Поэтому в первую очередь необходимо исследовать терминологические проблемы. Остановимся на предмете нашего исследования – экономической политике (табл. 1).

Проведенный терминологический анализ выявил, что до сих пор нет устоявшегося понятия экономической политики. Однако принято выделять государственный уровень и уровень предпринимательских структур.

По мнению большинства авторов, государственная экономическая политика представляет собой генеральную линию действий, комплекс экономических мер или мероприятий в области управления экономикой. Субъектами такой политики являются либо государство, либо правительство. Ряд авторов подчеркивают, что экономическая политика государства должна проводиться в соот-

ветствии с целями, задачами и интересами страны, поскольку в ней находит непосредственное отражение реализуемый правительством страны курс: эффективное управление государственным хозяйством для достижения поставленных целей.

К государственным целям авторы относят как создание и поддержание условий стабильности, уравновешенности экономической ситуации, так и создание экономической свободы, экономической справедливости, максимизацию общественного благосостояния, социальную защищенность. Самой универсальной целью государства, по мнению Б. А. Райзберга, следует считать содействие достижению высокого уровня экономики, росту социально-экономической эффективности в масштабе хозяйства страны.

Экономическая политика реализуется через законодательство, регулирование доходов и расходов, формирование и исполнение государственного бюджета, налоговое регулирование, управление денежным обращением, воздействие на курс национальной валюты, структуру государственных доходов и расходов, регулирование таможенных пошлин и квот. Она включает в себя институциональную, структурную, инвестиционную, финансово-кредитную, социальную, внешнеэкономическую, научно-техническую, налоговую и бюджетную политику.

В современном экономическом словаре отмечается, что экономическая политика государства во многом ситуационно обусловлена. Она непосредственным образом диктуется унаследованным прошлым, сложившейся в стране экономической обстановкой, ранее принятыми решениями и обязательствами. В значительной степени политика предопределена внутривострановой и мировой конъюнктурой – состоянием хозяйства и рынка, уровнем экономической активности, тенденциями роста и спада, спросом и предложением на товары и услуги [1].

Важным аспектом государственной экономической политики является регулирование сочетания централизованного и демократичного характера в управлении и использовании экономических ресурсов. Так, в «Словаре современной экономической теории Макмиллона» отмечается, что политика может располагаться в широком диапазоне – от абсолютного невмешательства в экономику (доктрина невмешательства государства в экономику) до жесткого управления ею (государство с плановой экономикой). Соответствующий механизм реализа-

Таблица 1

Трактование экономической политики

Источник	Определение
Райзберг Б. А., Лозовский Л. Ш., Стародубцева Е. Б. Современный экономический словарь. 5-е изд., перераб. и доп. М. : Инфра-М, 2007. (Библиотека словарей «Инфра-М»)	Экономическая политика – проводимая государством, правительством генеральная линия действий, система мер в области управления экономикой, придания определенной направленности экономическим процессам в соответствии с целями, задачами, интересами страны. Включает институциональную, структурную, инвестиционную, финансово-кредитную, социальную, внешнеэкономическую, научно-техническую, налоговую, бюджетную политику
Большая Советская энциклопедия : в 30 т. Т. 20 / гл. ред. А. М. Прохоров. 3-е изд. М., Сов. энцикл., 1975	Экономическая политика – система экономических мероприятий, осуществляемых государством в интересах господствующего класса в досоциалистических формациях, в интересах всего общества – при социализме; область экономической науки
Словарь современной экономической теории Макмиллона. М. : Инфра-М, 1997	Экономическая политика – поведение государства в отношении экономики страны, характер которой может располагаться в широком диапазоне – от абсолютного невмешательства в экономику (доктрина невмешательства государства в экономику) до жесткого управления ею (государство с плановой экономикой)
Макаров А. С. // Финансы и кредит. 2008. № 10	Экономическая политика – совокупность мер в области производства, распределения, обмена, потребления, накопления, экспорта, импорта продуктов труда
Зайцев Л. Н. Краткий словарь экономиста. 4-е изд., доп. М. : Инфра-М, 2008. (Б-ка малых словарей «Инфра-М»)	Экономическая политика – совокупность организационно-управленческих мероприятий экономического развития, разрабатываемых и утверждаемых для выполнения целей и задач на различных уровнях управления, начиная от предприятия (повышение уровня конкурентоспособности производства и товара) и вплоть до правительственного уровня (налоговая и инвестиционная политика и т. п.)
Гукасян Г. М. Экономика от «А» до «Я». Тематический справочник. М. : Инфра-М, 2007	Экономическая политика – совокупность мероприятий, планируемых к осуществлению в определенный промежуток времени для достижения поставленных целей
Экономическая теория : учебник. Изд. испр. и доп. / под общ. ред. В. И. Видяпина, А. И. Добрынина. М. : Инфра-М, 2007	Экономическая политика предприятия – комплекс мер, направленных на достижение определенных целей хозяйствующего субъекта
Шапиро Д. В. и др. Управление проектами : учебник для вузов. СПб. : Два Три, 1996	Экономическая политика предприятия – совокупность экономических мер, предпринимаемых предприятием для целенаправленного и планомерного решения достаточно четко осознаваемых и формулируемых задач
Ойхман Е. Г., Попов Э. В. Рейнжиниринг бизнеса: реинжиниринг организаций и информационных технологий. М. : Финансы и статистика, 1997	Экономическая политика предприятия – функция экономических порядков, совокупности условий, включающих факторы объективные (потребности, ресурсы и технологии) и социальные и законодательные и др.
Ойкен В. Основные принципы экономической политики : пер. с нем. / общ. ред. Л. И. Цедилина и К. Херрманн-Пиллата. М. : Прогресс, 1995	Экономическая политика предприятия – совокупность установленных приемов, целей, технологий достижения целей и способов использования технологий для достижения целей
Глушков И. Е. Управленческий учет на современном предприятии. Настольное компактное пособие по управленческому учету. М. : КноРус ; Новосибирск : ЭКОР-книга, 2004	Экономическая политика предприятия представляет собой разработку и исполнение внутри предприятия правил, позволяющих выпускать востребованную обществом продукцию, работы, услуги с минимально возможными затратами материальных и трудовых ресурсов при сохранении требований к качеству, безопасности и цене

ции выбранной политики должен обеспечивать развитие национальной экономики как единой системы.

Анализ определений экономической политики на уровне предприятий выявил разные взгляды на этот термин. Согласно ряду определений, экономическая политика представляет собой совокупность мер или мероприятий, предпринимаемых фирмой для решения своих задач. Экономический характер этих мероприятий отмечает Д. В. Шапиро. Наиболее полно значение экономической политики раскрывает П. Н. Зайцев. Он указывает на организационно-управленческий характер мероприятий, подчеркивает их направление экономического развития. С другой точки зрения, экономическая политика представляет собой разработку и исполнение внутренних правил, совокупность установленных приемов, целей, технологий, способов.

Обе вышеприведенные точки зрения свидетельствуют, что экономическая политика тесно связана с целями и задачами предприятия. Так, по мнению П. Н. Зайцева, экономическая цель предприятия заключается в повышении уровня конкурентоспособности производства и товара, а Е. П. Глушков приоритетной экономической целью считает снижение затрат при сохранении качества и безопасности продукции.

Однако если первый взгляд на экономическую политику связан с совокупностью мероприятий фирмы, то второй подчеркивает необходимость в разработке правил и приемов, которые в дальнейшем реализуются в виде мер для достижения целей предприятия.

Проведенный терминологический анализ выявил признаки, характеризующие экономическую политику предприятий:

- экономическая политика подразумевает наличие четко сформулированных целей;
- экономическая политика направлена на управление ресурсами хозяйствующего субъекта;
- экономическая политика затрагивает различные сферы управления хозяйством (экономики) фирмы.

Политика всегда подразумевает наличие власти. Каждый субъект власти осуществляет выбор линии поведения, в рамках которого реализует властные отношения с объектом управления. Эффективность политики зависит от того, способна ли она достичь поставленных целей и насколько рационально при этом используются имеющиеся ресурсы. Наличие альтернативных методов управления обуславливает проблему выбора. Задача выбора состоит в том, чтобы политика была наиболее эффективной.

Поэтому, на наш взгляд, необходимо ввести еще один признак, присущий экономической политике: экономическая политика подразумевает выбор из альтернативно возможных методов управления, обеспечивающих наиболее рациональное достижение целей.

В соответствии с вышеизложенным предлагается уточнить понятие экономической политики. Так, под экономической политикой мы предлагаем понимать целенаправленный выбор линии поведения в области экономики. Результатом формирования экономической политики является пакет документов (приказов, инструкций и т. п.), исполнение которых обеспечивает достижение поставленных целей.

Анализ научных источников показал, что не сложилось единого мнения относительно состава экономической политики предприятия. Так, Г. Я. Гольдштейн [1] считает важной задачей управления фирмы разработку ее политики. Он выделяет ряд направлений политики организации: политику приобретения (сырья, материалов, услуг и т. д.), инвестиционную политику, политику запасов, политику в области оборудования, кадровую политику, финансовую политику, производственную политику (система и тип производства, размер партий, технологические процессы, оперативное управление), политику сбыта (цены, распределение, реклама), политику отчетности о деятельности фирмы.

В составе экономической политики фирмы Р. Яблокова выделяет следующие направления: производственное, коммерческое, инвестиционное, финансовое и др. Каждое из направлений представляет собой форму реализации экономической стратегии фирмы в различных сферах. Например, финансовая политика – это форма реализации экономической стратегии фирмы в сфере финансов [2].

Аналогичный подход можно встретить у И. А. Бланка [3]. По его мнению, корпоративная стратегия реализуется посредством финансовой, маркетинговой, производственной, инновационной стратегии и стратегии персонала. Реализация стратегии осуществляется через политику. Так, финансовая политика представляет собой форму реализации финансовой философии и финансовой стратегии предприятия.

Необходимо обратить внимание на то, что экономическую политику авторы связывают с экономической стратегией предприятия. Причем, по мнению И. А. Бланка и Р. Яблоковой, экономическая стратегия фирмы реализуется с помощью экономической политики.

По поводу соотношения политики и стратегии также нет единого мнения. В энциклопедическом словаре «Экономика» подчеркивается, что стратегию часто отождествляют с политикой, однако граница между ними существенна [4]. Политика определяет направления и методы деятельности предприятия, его стиль и поведение, в то время как стратегия – это искусство руководства предприятием, общий план поведения фирмы. Иными словами, стратегия является планом поведения фирмы, в соответствии с которым определяется экономическая политика. Другого мнения придерживается автор учебника «Менеджмент» И. Н. Герчиков. Он считает, что разработка экономической политики фирмы предполагает определение целей деятельности фирмы, а также стратегии ее развития на перспективу, исходя из оценки потенциальных возможностей фирмы [5].

Поскольку под экономической политикой предприятия мы предлагаем понимать целенаправленный выбор линии поведения фирмы, представляется целесообразным считать ее инструментом реализации стратегии.

С целью комплексного подхода к формированию экономической политики предприятия предлагается исследовать ее состав, адекватно элементам экономических процессов деятельности организации, к которым относятся активы, источники финансирования, финансовые результаты, техника и технологии, персонал, спрос, сбыт, а также другие элементы и их совокупности. В связи с

этим целесообразно выделить следующие элементы экономической политики: финансовую, производственную, инновационную, кадровую и маркетинговую политики.

Экономическая политика – сложный феномен, ее состав крайне неоднороден и поэтому вызывает дискуссии. В частности, в экономической литературе нет единого мнения по поводу соотношения экономической и производственной политики. По нашему мнению, при формировании экономической политики необходимо учитывать экономическую эффективность от выбора возможных подходов к управлению производственными процессами. В рамках данного исследования производственная политика рассматривается как один из элементов экономической политики, так как для рационального управления хозяйством организации необходимо, чтобы затраты, связанные с осуществлением производственного процесса, мероприятия по снижению брака, простоев в производстве, были экономически обоснованными.

В свою очередь, структура каждого элемента может быть однородной или неоднородной (табл. 2). Однородные элементы требуют комплексного подхода к их исследованию. К ним относятся кадровая и инновационная политики. Нельзя уделять внимание одним сторонам кадровой политики, минуя другие. В таком случае значительно снижается эффективность кадровой политики в целом. Если предприятие тратит средства на привлечение высококвалифицированных специалистов, но не уделяет внимания повышению уровня квалификации, то уровень профессиональной подготовки кадров падает. Аналогично кадровой политике, инновационная политика также является однородной. Максимальная эффективность инновационной политики будет достигнута при условии комплексного внедрения инновации во все этапы производства.

В составе неоднородных элементов имеются отдельные направления, связь между которыми не является жесткой. Примером является маркетинговая политика. Формируя ее, предприятие может сочетать разные подходы. Например, предприятие может выбрать приоритетной для себя политику сбыта. Остальные направления маркетинговой политики могут ее дополнять, повышая эффективность. Но отсутствие необходимого количества

ресурсов в этих направлениях не войдет в конфронтацию с политикой сбыта.

Кроме политики сбыта, маркетинговая политика включает товарную, ценовую и коммуникативную политики.

К неоднородным элементам относятся также финансовая и производственная политики. В финансовой политике выделяют налоговую, дивидендную, инвестиционную политику, политику финансирования, учетную, амортизационную политику, политику управления оборотным капиталом. Производственная политика включает технологическую и техническую политики.

Немаловажное значение имеет классификация экономической политики, так как она позволяет принимать во внимание альтернативные методы управления фирмой. Анализ научной литературы показал, что существуют разнообразные классификации экономической политики предприятий, затрагивающие различные стороны управления экономикой.

Так, по направлению действия выделяют внутреннюю и внешнюю политику. Внутренняя экономическая политика организации направлена на отношения, процессы и явления, происходящие внутри самой организации. Внешняя экономическая политика направлена на деятельность организации во внешней среде: на потребительских и финансовых рынках, с другими институциональными единицами [6].

Этот же признак В. А. Слепов, Е. И. Громова и И. Т. Кери применяют для классификации финансовой политики компании. Внутренняя финансовая политика направлена на оптимизацию финансовых отношений и процессов, происходящих внутри компании. Внешняя финансовая политика направлена на оптимальное использование возможностей различных сегментов национального и международного финансовых рынков для развития компании [7]. Аналогичное мнение имеют В. А. Щербачев и Б. А. Приходько [8].

Экономическая политика, отмечает И. Х. Зиннатов, что может быть защитной или наступательной в зависимости от влияния организации на свое экономическое состояние. Защитная экономическая политика организации является политикой «оборонительных» действий. Она предусматривает сокращение всех видов расходов, рест-

Таблица 2

Состав экономической политики

Структура элемента	Элементы	Направления
Неоднородная	Финансовая политика	Дивидендная политика Инвестиционная политика Налоговая политика Учетная политика Амортизационная политика Политика финансирования Политика управления оборотным капиталом
	Маркетинговая политика	Товарная политика Ценовая политика Политика сбыта Коммуникативная политика
	Производственная политика	Технологическая политика Техническая политика
Однородная	Кадровая политика	
	Инновационная политика	

руктуризацию организации, закрытие и распродажу убыточных подразделений, оборудования, сокращение рыночного сегмента и сбыта продукции, распродажу товаров по сниженным ценам. Наступательная экономическая политика организации предполагает активные действия: реализацию прогрессивных стратегических концепций, реинжиниринг бизнес-процессов, поиск новых рынков сбыта, модернизацию и внедрение новых технологий и другие мероприятия.

Ряд авторов, анализируя хозяйственную деятельность предприятия, выделяют такой признак классификации, как временной горизонт [7–10]. Но областью применения этого признака у них является финансовая политика фирмы, которая может быть долгосрочной или краткосрочной. Первая направлена на достижение долгосрочных финансовых целей предприятия, вторая – на решение наиболее острых текущих финансовых проблем.

Этот признак классификации целесообразно применить также и к экономической политике. Перед каждым предприятием стоит ряд текущих задач, которые необходимо решать в краткосрочном периоде (например, определение оптимального уровня текущей ликвидности, запасов для производства и пр.) и в долгосрочном (привлечение долгосрочных инвестиций, определение приоритетных направлений для инноваций, достижение высоких показателей рентабельности и пр.). Решение этих задач связано с эффективным управлением имеющимися у предприятия ресурсами. Необходимо гармонично сочетать краткосрочные и долгосрочные экономические мероприятия фирмы. Таким образом, необходимо различать краткосрочную и долгосрочную экономическую политику.

В экономической литературе встречается такой признак классификации, как характер управления. Обычно его применение ограничивается инвестиционной [3] и дивидендной политикой [3; 7; 11]. В зависимости от характера управления политика бывает агрессивной, консервативной и умеренной. Критерием для применения этого классификационного признака является уровень риска. Так, при агрессивной дивидендной политике предприятие выплачивает высокие дивиденды. Такое поведение фирмы уменьшает величину ее собственных средств, но обеспечивает высокую рыночную стоимость акций, формирование положительного имиджа фирмы у потенциальных инвесторов. При агрессивной инвестиционной политике предприятие выбирает более рискованные проекты, но и с большей доходностью. При консервативном типе политики предприятие минимизирует свои риски. При умеренной – фирма придерживается среднего уровня риска.

Рассмотренный признак классификации, на наш взгляд, можно применить и к экономической политике, поскольку перед каждым предприятием стоит выбор линии поведения, которая характеризуется уровнем риска и уровнем доходности. Более доходные проекты являются более рискованными. Более эффективные системы управления оказываются более затратными. Для того чтобы руководство предприятия учитывало соотношение уровня риска и доходности при принятии экономических решений, необходимо различать типы экономической

политики в зависимости от характера управления: агрессивный, консервативный и умеренный.

Систематизировав приведенные выше классификации, можно сделать вывод, что они позволяют ориентироваться в многообразии такого сложного явления, как экономическая политика предприятия. Однако, по нашему мнению, возможно внести некоторые уточнения и дополнения.

В частности, наряду с агрессивным, консервативным и умеренным, целесообразно выделять компромиссный тип политики, т. е. сочетание различных направлений экономической политики, реализующихся в рамках разных ее типов. Например, агрессивная ценовая политика может сочетаться с консервативной амортизационной политикой.

В условиях нестабильности внешней среды менеджерам предприятий приходится принимать решения по внезапно возникшим вопросам. Эти вопросы появляются из-за непредсказуемого изменения внешней среды. Примером может служить резкое изменение цен на рынке. В связи с этим по признаку временного горизонта целесообразно выделить еще один тип политики – спонтанную политику.

Исследование научной литературы показало отсутствие внимания к вопросу стабильности проведения экономической политики. Некоторые направления экономической политики (например, учетную политику) можно пересматривать ежегодно из-за нестабильности законодательства, возможности применения новых (или запрещенных использованных ранее) методов учета. Другим направлениям экономической политики необходима стабильность. Так, для многих акционеров важна стабильность в выплате дивидендов. Они негативно относятся к частым пересмотрам дивидендной политики.

Эти аргументы выступают в пользу дополнения классификации еще одним признаком – отношением к окружающей среде, согласно которому необходимо различать активную и пассивную экономическую политику. При активной политике предприятие может часто менять ее характер. Пассивная политика предприятия остается стабильной на протяжении долгого периода времени. Выбор зависит от состояния внутренней и внешней среды и от предпочтений менеджмента.

Подводя итог, представим классификацию экономической политики (табл. 3).

Экономическая политика представляет собой сложный феномен. Однако несмотря на всю сложность, научно обоснованное формирование экономической политики позволяет любому предприятию эффективно осуществлять свою деятельность.

Библиографические ссылки

1. Гольдштейн И. Я. Инновационный менеджмент : учеб. пособие [Электронный ресурс] // Aup.ru : адм.-упр. портал. 1998. URL: <http://www.aup.ru/books/m23/3.htm> (дата обращения: 08.03.2010).
2. Яблукова Р. Финансы и их состав : учеб. пособие [Электронный ресурс] // InventTech : сайт. [б. д.]. URL: <http://www.inventech.ru/lib/finances=00011.htm> (дата обращения: 08.03.2010).

3. Бланк И. А. Финансовая стратегия предприятия. – Киев : Эльга : Ника-Центр, 2004.
4. Золотарев В. Г. Экономика : энцикл. словарь. Минск : Интерпрессервис : Книжный дом, 2003.
5. Герчиков И. Н. Менеджмент : учебник для вузов. 4-е изд., перераб. и доп. М. : ЮНИТИ-Дана, 2008.
6. Зиннатов И. Х. Совершенствование экономической политики организаций потребительской кооперации : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.05. Белгород, 2005.
7. Слепов В. А., Громова Е. И., Кери И. Т. Финансовая политика компании : учеб. пособие. М. : Экономистъ, 2008.
8. Щербаков В. А., Приходько Е. А. Краткосрочная финансовая политика : учеб. пособие. 2-е изд., стер. М. : КноРус, 2007.
9. Долгосрочная и краткосрочная финансовая политика предприятия : учеб. пособие / под ред. И. Я. Лукасевича. М. : Вузовский учеб., 2008.
10. Мицек С. А. Краткосрочная финансовая политика на предприятии : учеб. пособие. М. : КноРус, 2007.
11. Ковалев В. В. Введение в финансовый менеджмент. М. : Финансы и статистика, 2001.

Таблица 3

Классификация экономической политики предприятия

Признак классификации	Типы экономической политики
Направление действия	Внутренняя Внешняя
Реакция организации на свое экономическое состояние	Защитная Наступательная
Временной горизонт	Долгосрочная Краткосрочная Спонтанная
Характер управления	Агрессивная Консервативная Умеренная Компромиссная
Отношение к окружающей среде	Активная Пассивная

V. A. Kuznetsova, S. S. Semenov

THEORETICAL BASIS OF ECONOMIC POLICY: NATURE, TRENDS

Terminological issues of economic policy are considered in this article. Concept of economic policy and its structure are refined. Classification of economic policy is offered in the article.

Keywords: economic policy, economic strategy, trends of the economic policy, classification.

© Кузнецова В. А., Семенов С. С., 2010

УДК 338.24

Н. В. Сычева

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ С УЧЕТОМ СПОСОБА ФИНАНСИРОВАНИЯ

Представлена методика, соответствующая основным теоретическим принципам современного инвестиционного анализа и являющаяся шагом вперед в развитии его методологии. Преимущество нового подхода обеспечивается более точным моделированием механизма обоснования и принятия инвестиционного решения. Апробация на реальном инвестиционном проекте продемонстрировала эффективность предложенной методики как алгоритма оценки доходности инвестиционной деятельности и выбора оптимального способа ее финансирования.

Ключевые слова: эффективность реальных инвестиций, способ финансирования проекта.

Концептуальной основой современных инвестиционных исследований является теоретическая модель проектного цикла. В рамках проектного цикла выделено четыре последовательных фазы: прединвестиционная, инвестиционная, операционная и ликвидационная. Чтобы избавиться от неопределенной продолжительности первой и последней фаз, введено понятие расчетного периода проекта, который обычно начинается стартом инвести-