

Долбня Николай Владимирович

доктор экономических наук, профессор,
профессор кафедры предпринимательской
деятельности
Кубанского социально-экономического института

Павлюшкевич Татьяна Валентиновна

кандидат экономических наук,
доцент кафедры предпринимательской деятельности
Кубанского социально-экономического института

ИНТЕГРАЛЬНЫЙ ЭКОНОМИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ В КОМПЛЕКСНОЙ ОЦЕНКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Аннотация:

В работе представлены показатели комплексной оценки эффективности инвестиций, определены категории инвестиций, критерии их оценки через интегральный экономический эффект, показан способ оценки степени финансового участия государства (региона) в реализации инвестиционного проекта.

Ключевые слова:

оценка, инвестиционный проект, интегральный показатель, эффективность, интегральный экономический эффект, интегральный бюджетный эффект, жизненный цикл, затраты, доходы и расходы бюджета.

Dolbnya Nikolay Vladimirovich

D.Phil. in Economics,
Professor, Business Activities Department,
Kuban Institute for Social and Economic Studies

Pavlyushkevich Tatiana Valentinovna

PhD in Economics, Assistant Professor,
Business Activities Department,
Kuban Institute for Social and Economic Studies

INTEGRAL ECONOMIC IMPACT IN THE COMPLEX ESTIMATION OF INVESTMENT PROJECTS

Summary:

The article presents the showings of the integrated assessment of the investments' efficiency. The authors define the categories of investments, the criteria of their evaluation using the integral economic impact. The paper discusses the method for assessing the degree of state (region) financial participation in the implementation of the investment project.

Keywords:

evaluation, investment project, integral index, efficiency, integral economic impact, integrated budgetary effect, life cycle, costs, budget revenues and expenditures.

Комплексная оценка инвестиционных проектов основана на методологии, применяемой в современной международной практике, и адаптирована к условиям экономики России. Потребность в новых методах обоснования целесообразности инвестиций в экономике страны обусловлена формированием рыночных отношений. В этих условиях методы определения эффективности капитальных вложений, используемые в прежних рекомендациях, потеряли свою актуальность [1]. Переход к частной собственности, использование иностранных инвестиций в российской экономике, отсутствие нормативных цен на товары и услуги и другие атрибуты рыночной экономики требуют решения ряда вопросов, связанных с эффективностью проектов для местного и федерального бюджета, методов определения цен на товары и тарифов на услуги в условиях рынка, неадекватностью методов оценки эффективности и др., с учетом нормативов эффективности не только капитальных вложений, но и живого труда и природных ресурсов.

В качестве инвестиций выступают:

- денежные средства и их эквиваленты;
- земля;
- здания, сооружения, машины и оборудование, измерительные и испытательные средства, оснастка и инструмент, любое другое имущество, используемое в производстве или обладающее ликвидностью;
- имущественные права.

Для комплексной оценки инвестиционных проектов используем следующие критерии эффективности:

- финансовая эффективность, учитывающая финансовые результаты для непосредственных участников проектов;
- бюджетная эффективность, демонстрирующая финансовые результаты проекта для федерального, регионального или местного бюджета;
- экономическая эффективность, отражающая затраты и результаты крупных проектов, затрагивающие интересы города, региона, России и других государств.

Критерии оценки следующие: интегральный экономический эффект (ИЭЭ), срок окупаемости, индекс доходности, себестоимость автоперевозок, создание новых рабочих мест, внедрение новых технологий.

В результате основные показатели эффективности инвестиционного проекта (три формальных критерия) определяются исходя из потока реальных денег у инвестируемого предприятия, а отбор варианта осуществляется еще по целому ряду неформальных критериев. Это позволяет приблизить оценку эффективности инвестиционного проекта к реальным условиям.

Интегральный экономический эффект определяется как разница между результатами эксплуатации объекта за срок службы (P_T) и затратами за его жизненный цикл (Z_T) и прочими показателями, представленными под буквами (А, Б, ..., Е), по формуле:

$$\text{ИЭЭ} = P_T - Z_T.$$

А. Результаты включают в себя стоимостную оценку всех положительных и отрицательных экономических, социальных и экологических последствий эксплуатации объекта за срок службы.

Б. Затраты суммируются по этапам жизненного цикла объекта.

В. Жизненный цикл любого объекта новой техники (здания, сооружения, оборудование, технологии, организация труда и т. п.) включает в себя концепцию, технико-экономическое обоснование, научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы, создание новой техники, эксплуатацию и его ликвидацию по причине физического или морального износа.

Г. Результаты и затраты суммируются по годам расчетного периода с учетом коэффициента дисконтирования, то есть приводятся к году начала проектирования.

Д. Расчетным периодом обычно считают жизненный цикл, срок службы, срок окупаемости капитальных затрат или иной, заданный инвестором.

Е. Коэффициентом дисконтирования может служить среднегодовая процентная ставка Центробанка России по вкладам.

Оценка затрат и результатов производится в пределах расчетного периода, который выбирается с учетом:

- продолжительности создания, производства, эксплуатации и ликвидации объектов;
- срока службы основного технологического оборудования;
- достижения заданных характеристик прибыли (массы, норм и др.);
- требований инвестора.

Расчетный период состоит из шагов расчета (месяц, квартал, год).

Затраты участников проекта подразделяются на первоначальные (капиталообразующие инвестиции), текущие и ликвидационные, которые осуществляются на этапах строительства, эксплуатации и ликвидации объектов. Стоимостная оценка затрат и результатов производится по базисным, мировым, прогнозным и расчетным ценам. Базисные отражают сложившиеся в экономике на определенный момент времени цены на любую продукцию или ресурсы. Они считаются неизменными в течение расчетного периода. Базисные цены используют в основном на стадии техникоэкономических исследований проектов. Прогнозные и расчетные цены применяются на стадии техникоэкономического обоснования проекта. Прогнозная цена продукции или ресурса в конце t -го шага расчета C_t определяется по формуле:

$$C_t = C_0 \times (1 + \beta_t),$$

где C_0 – базисная цена продукции или ресурса; $(1 + \beta_t)$ – коэффициент инфляции.

Основным критерием бюджетной эффективности, используемым при федеральной или региональной финансовой поддержке проектов, выступает интегральный бюджетный эффект. Интегральный бюджетный эффект рассчитывается как сумма приведенных превышений доходов бюджета над расходами в течение расчетного периода.

В состав расходов и доходов бюджета включается следующее (табл. 1).

На основании показателей годовых бюджетных эффектов определяются также дополнительные показатели бюджетной эффективности:

- внутренняя норма бюджетной эффективности;
- срок окупаемости бюджетных затрат;

– степень финансового участия государства (региона) в реализации проекта ($U_{\text{инт}}$), которая выражается отношением интегральных результатов ($P_{\text{инт}}$) к интегральным затратам ($Z_{\text{инт}}$):

$$U_{\text{инт}} = P_{\text{инт}} \div Z_{\text{инт}}.$$

Таким образом, комплексную оценку эффективности инвестиционного проекта, помимо общепринятых показателей, рекомендуется рассчитывать через группу дополнительных показателей, таких как нормативы эффективности живого труда и природных ресурсов. В оценке развития государственно-частного партнерства в области инвестиционных проектов основным критерием является бюджетная эффективность, а ее показателем выступает интегральный бюджетный эффект, позволяющий определить экономическую эффективность бюджетных вложений.

Таблица 1 – Состав доходов и расходов бюджета [2]

Доходы	Расходы
<ul style="list-style-type: none"> – налог на добавленную стоимость и все иные налоговые поступления (с учетом льгот) и рентные платежи данного года в бюджет с российских и иностранных предприятий и фирм-участников в части, относящейся к осуществлению проекта; – увеличение (со знаком «минус» – уменьшение) налоговых поступлений от сторонних предприятий, обусловленное влиянием реализации проекта на их финансовое положение; – поступающие в бюджет таможенные пошлины и акцизы по продуктам (ресурсам), производимым (затрачиваемым) в соответствии с проектом; – эмиссионный доход от выпуска ценных бумаг под осуществление проекта, дивиденды по принадлежащим государству, региону акциям и другим ценным бумагам, выпущенным с целью финансирования проекта; – поступление в бюджет НДС, заработной платы российских и иностранных работников, начисленной за выполнение работ, предусмотренных проектом; – поступление в бюджет платы за пользование землей, водой и другими природными ресурсами, за недра, лицензии на право проведения работ и т. п. в части, зависящей от осуществления проекта; – доходы от лицензирования, конкурсов и тендеров на разведку, строительство и эксплуатацию объектов, предусмотренных проектом; – погашение льготных кредитов на проект, выделенных за счет средств бюджета, и обслуживание этих кредитов; – штрафы и санкции, связанные с проектом, за нерациональное использование материальных, топливно-энергетических и природных ресурсов 	<ul style="list-style-type: none"> – средства, выделяемые для прямого бюджетного финансирования проекта; – кредиты центральных и уполномоченных банков для отдельных участников реализации проекта, выделяемые в качестве заемных средств, подлежащих компенсации за счет бюджета; – прямые бюджетные ассигнования на надбавки к рыночным ценам на топливо и энергоносители; – выплата пособий лицам, остающимся без работы в связи с осуществлением проекта (в том числе при использовании импортного или аналогичного отечественного оборудования и материалов); – выплата по государственным ценным бумагам; – государственные, региональные гарантии инвестиционных рисков иностранным и отечественным участникам; – средства, выделяемые из бюджета для ликвидации последствий возможных при осуществлении проекта чрезвычайных ситуаций и компенсации иного возможного ущерба от реализации проекта

Ссылки:

1. Муштатова Е.Ю. Комплексная оценка инвестиционного проекта // *Фундаментальные исследования*. 2005. № 1. С. 99–100.
2. Несветаев Ю.А. *Экономическая оценка инвестиций* : учеб. пособие. 2-е изд., стер. М., 2005. С. 100–101.

References:

- Mushtatova, EY 2005, 'Comprehensive assessment of the investment project', *Fundamental'nyye issledovaniya*, no. 1, pp. 99-100, (in Russian).
- Nesvetaev, YA 2005, *Economic evaluation of investment: studies*, 2nd ed., Moscow, pp. 100-101, (in Russian).