

08.00.05 ЭКОНОМИКА И УПРАВЛЕНИЕ НАРОДНЫМ ХОЗЯЙСТВОМ

08.00.05 ECONOMICS AND MANAGEMENT OF NATIONAL ECONOMY

УДК 330.322

ББК 65.263

Sazonov Sergey Petrovich,
honored economist of the Russian Federation,
State advisor of the Russian Federation class 2,
doctor of economics, professor,
academician of the Russian Academy of Natural Sciences,
head of the department of economics
and finances of the companies
of Volgograd State Technical University,
Volgograd,
e-mail: sazonovsp@mail.ru

Penkov Pavel Evgenevich,
post-graduate student of the department
of economics and management
of Volgograd Institute of Economics, Sociology and Law,
Volgograd,
e-mail: www.pavelpenkov90@mail.ru

Mamedov Famil Nazim ogly,
post-graduate student of the department
of the economics and finance of the companies
of Volgograd State Technical University,
Volgograd,
e-mail: familmamedov@rambler.ru

Сазонов Сергей Петрович,
заслуженный экономист Российской Федерации,
Государственный советник
Российской Федерации 2-го класса,
д-р экон. наук, профессор, академик РАЕН,
зав. кафедрой экономики и финансов предприятий
Волгоградского государственного
технического университета,
г. Волгоград,
e-mail: sazonovsp@mail.ru

Пеньков Павел Евгеньевич,
аспирант кафедры экономики и управления
Волгоградского института экономики,
социологии и права,
г. Волгоград,
e-mail: www.pavelpenkov90@mail.ru

Мамедов Фамиль Назим оглы,
аспирант кафедры экономики и финансов предприятий
Волгоградского государственного
технического университета,
г. Волгоград,
e-mail: familmamedov@rambler.ru

ОЦЕНКА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

EVALUATION OF ECONOMIC EFFICIENCY OF INVESTMENT PROJECTS

В статье рассматривается понятие экономической эффективности в обобщенном ракурсе, то есть сравнение результатов хозяйственной деятельности с затраченными на эту деятельность ресурсами: трудовыми, материальными, природными, а также трактуются методы, применяемые для оценки рентабельности инвестиционных проектов и их компонентов, исследуются показатели эффективности инвестиционных проектов. Эти методы рассматриваются с социальной и коммерческой точки зрения. Данный подход позволит оценить экономические выгоды и соотнести их с общественной пользой от реализации проекта на практике. Акцентируется внимание на экономической выгоде от реализации проекта, которая может быть отрицательной либо окупающей себестоимость, что позволяет говорить о необходимости эффективной разработки и реализации социально ориентированных проектов для исключения нерационального расхода бюджетных средств.

This article discusses the concept of economic efficiency in the most general perspective, i.e. the comparison of results of the economic activity with the resources used for such activity: labor, material, and natural ones; as well as interprets the methods used for assessment of profitability of investment projects and their components; examines the performance indicators of investment

projects. These methods are discussed from the social and commercial points of view. Such approach allows evaluating economic benefits and correlating them with the public benefit of the project practical implementation. The attention is focused on the economic benefits of the project implementation, which may have negative or payback cost price, which suggests the need for effective development and implementation of the socially-oriented projects in order to avoid irrational use of the budget funds.

Ключевые слова: инвестиционный проект, экономическая эффективность, общественная эффективность, регион, управление, инновации, инновационная активность, себестоимость, капитал, практическая значимость проекта, бюджетные средства, уровень эффективности.

Keywords: investment project, economic efficiency, social efficiency, region, management, innovations, innovation activity, cost price, capital, project practical value, budget finds, efficiency level.

В 90-е годы, в момент приватизации, отечественная государственная экономическая структура претерпевала необратимые изменения. Данный феномен привел к тотальной дезинтеграции и снижению мощностей производства. Как отмечает

Т. Н. Калмыкова, «в процессе приватизации структура государственного сектора экономики была существенно дезорганизована, а предприятия госсектора утратили свою конкурентоспособность за счет снижения финансирования и дезинтеграции. Из интегрированных производственных цепочек в процессе приватизации выпали важные звенья» [1, с. 232].

В данной ситуации были необходимы меры, способные не только исправить существующий порядок вещей, но и закрепить полученные положительные результаты, сводя к минимуму возможные негативные тенденции. Наиболее рациональным способом улучшения текущего положения было создание благоприятных условий для инвестирования в наиболее важные сектора отечественной экономики; целенаправленное технологическое перевооружение секторов производства, а также диверсификация и развитие экспортно ориентированных отраслей [2, с. 186].

На современном этапе конкурентная среда достаточно разнообразна, при этом широта предлагаемых товаров и услуг пестрит своим многообразием, что вынуждает российские фирмы-производители не только использовать материальную базу, отвечающую требованиям времени, но и расширять список выпускаемой продукции с одновременным сокращением всех возможных издержек. Как правило, при планировании основных мероприятий по модернизации производства рассматривается несколько возможных вариантов, которые различаются друг от друга по характеру изменений, временным периодам, необходимым для модернизации, и по капитальным затратам [3, с. 43].

При оценке инвестиционных проектов с точки зрения их экономической выгоды применяются две группы методов — простые и сложные [4, с. 184].

Под простыми понимаются методы, при использовании которых учитываются конкретные значения изначальных данных, но не берется во внимание длительность проекта, поступления денег и т. д. Данные методы просты в расчетах, их легко представить в виде графиков или диаграмм, что позволит максимально быстро проанализировать проект на ранних стадиях.

Под сложными методами понимается использование различных числовых рядов, а также определенных математических формул, что позволяет максимально точно определять различные потенциальные отклонения и подсчитать приближительную выгодность с учетом самых разных факторов.

При использовании простого метода наиболее часто используется расчет простой нормы прибыли и периода окупаемости. Простая норма прибыли — это соотношение, схожее с понятием рентабельности капитала, с отличием в том, что простая норма прибыли рассчитывается как отношение годовой прибыли к общему объему инвестиционных затрат:

$$ROI = \frac{P_2}{I}$$

где: ROI — простая норма прибыли;

P_2 — годовая прибыль;

I — общий объем инвестиционных затрат.

Основной целью данного метода является оценка инвестиционных затрат относительно прибыли в определенный временной интервал. При сравнении расчетной величины простой нормы прибыли с минимальным или средним уровнем доходности инвестор может сделать предварительные выводы о целесообразности данной инвестиции, а также о том, следует ли продолжать проведение анализа инвестиционного проекта [5, с. 156].

Сложные методы необходимы для максимально полной оценки возможных издержек с учетом всех вероятных негативных аспектов, а также чтобы получить максимально точную

информацию о привлекательности объекта инвестирования. Иными словами, данный метод позволит учитывать уровень инфляции в совокупности временных отрезков и для всех сопутствующих данному процессу операций. Осуществить данные подсчеты возможно при сведениях показателей цены и других различных величин к масштабу настоящего времени, то есть методом дисконтирования. При помощи данного метода можно получить наиболее точную оценку относительно простых методов. Кроме того, данный метод является наиболее научным из всех приведенных выше.

На практике эффективность инвестиционных проектов рассчитывается по определенным рекомендациям, согласно которым инвестиционный проект на предприятии должен пройти определенные этапы:

- разработка инвестиционного предложения и декларации о намерениях;
- разработка обоснования инвестиций;
- разработка ТЭО (проекта);
- осуществление инвестиционного проекта (экономический мониторинг) [Там же. С. 158].

К методическим рекомендациям по оценке продуктивности инвестиционных проектов относятся:

- экономическая продуктивность проекта;
- выгодность участия в данном проекте.

Экономическая продуктивность представляет собой совокупность данных, которые определяют экономическую привлекательность проекта и возможность нахождения денежных средств для его реализации. Показатели, учитываемые при данной экономической рекомендации, могут быть технологического, технологического и организационного толка.

Эффективность проекта в целом складывается из следующих элементов:

- общественная (социальная) эффективность;
- коммерческая эффективность.

Эффективность участия в проекте предусматривает:

- эффективность инвестиционных проектов для предприятий-участников;
- эффективность для акционеров;
- эффективность участия в проекте структур более высокого уровня, в том числе региональную и отраслевую эффективность;
- бюджетную эффективность инвестиционных проектов [6, с. 267].

Для удобства расчета экономической выгоды от инвестиционного проекта следует использовать определенные показатели (см. рис.).

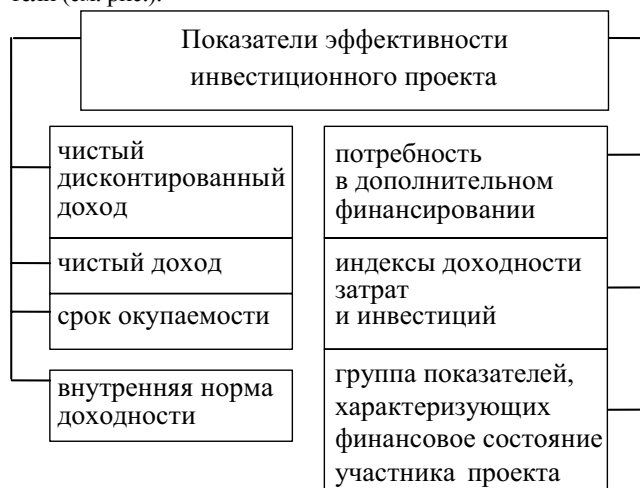


Рис. Показатели эффективности инвестиционного проекта

Немаловажным фактором является оценка эффективности проекта относительно нужд территориального образования. На региональном уровне эффективность инвестиционного проекта выражается в ряде показателей: состояние социальной среды, влияние на экологическую составляющую региона, возможности бюджета.

Рассчитывая эффективность инвестиционного проекта, не стоит ограничиваться лишь общими или региональными оценками надобности такого проекта, стоит принимать в расчет и отраслевую значимость данного начинания. Оценка эффективности по отраслям производится аналогично эффективности участия в проекте с той лишь разницей, что учитываются некоторые особенности:

— возможность использования денежных средств не зависит от их состава и структуры;

— в расчетах учитываются денежные потоки от всех видов деятельности [7, с. 126].

Помимо этого учитываются выгоды от реализации данного проекта в той степени, в какой он будет полезен всем предприятиям, задействованными в данной отрасли. Но в то же время необходимо исключать из анализа отраслевой эффективности проекта следующие особенности:

— договоренности между фирмами, занятыми в одной отрасли;

— издержки на кредиты и другие траты, связанные с реализацией проекта, бремя которых несут участники.

Относительно бюджетной составляющей следует обратить внимание на различие в самих бюджетах, то есть в их уровнях. Это различие очень важно, так как с его помощью можно проанализировать влияние результатов проекта на бюджеты различных уровней. Любое вложение средств имеет определенную цель, а именно получение прибыли сверх того, что было потрачено. Именно поэтому очень важно анализировать бюджет с той точки зрения, что до получения прибыли придется вывести из оборота часть средств. Поэтому любые вложения должны быть максимально обоснованы.

Притоки инвестиционных капиталов одинаково важны как предпринимателям, так и государству.

Основные доходы при анализе бюджетной эффективности проекта представляют собой:

— налоговые сборы, всевозможные пошлины, не противоречащие законам;

— прибыль с лицензирования, сэкономленные при помощи государственных закупок средства;

— сдачу в аренду объектов, задействованных в проекте;

— различные платежи и взносы участников проекта.

Бюджетные расходы представляют собой следующие траты:

— расходы бюджета, связанные с материальным обеспечением проекта;

— средства, которые выделили на ликвидацию возможных непредвиденных ситуаций, а также при возникновении таковых — на реализацию программ по устранению последствий.

Когда происходит реализация любого инвестиционного проекта, требуется учет не только конечного результата, но и оценки возможных изменений, затрагивающих иные сферы жизнедеятельности общества. Занимаясь данным анализом, следует обратить внимание на следующие составляющие, а именно: изменения в налоговых сборах, потенциальные риски, связанные с потерей рабочих мест или поиском необходимых трудовых ресурсов. Как показывает опыт, оценка критериев бюджетной эффективности является одним из ключевых факторов спонсирования инвестиционного проекта. Кроме того, состояние бюджета после внедрения проекта будет служить определенным отправным пунктом в дальнейшей реализации инвестиционных проектов, так как при распределении денег на региональном уровне учитывается приток или отток бюджетных средств. Но зачастую случается такое, что бюджетный эффект оказывается в антагонизме не только с материальными интересами участников проекта, но и с социальным.

Резюмируя вышесказанное, можно вывести необходимую закономерность об обязательном положительном социальном эффекте, при том что финансовая сторона вопроса может быть положительной не для каждого участника, а бюджетный эффект в таком случае может быть или нулевым, или (реже всего) отрицательным, если учесть, что правительство региона посчитает такие бюджетные расходы приемлемыми, когда во главе угла стоит общественная польза.

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Калмыкова Т. Н. Формирование корпоративных структур в государственном секторе российской экономики в современных условиях // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 4 (25). С. 231—234.
2. Морозова Н. И. Инновационно-инвестиционная политика как ключевой элемент экономического роста и повышения качества жизни населения России // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2013. № 1 (22). С. 186—191.
3. Курченков В. В., Овшинов С. А. Определение оптимального варианта модернизации производства на промышленном предприятии // Бизнес. Образование. Право. Вестник Волгоградского института бизнеса. 2011. № 3 (16). С. 43—50.
4. Авдеев С. В., Замедлина Е. Н. Основа бизнеса. М.: Юрайт, 2011. 190 с.
5. Виленский П. Л., Лившиц Н. Н., Смоляк С. А. Оценка эффективности инвестиционных проектов: Теория и практика. М.: Дело, 2010. 884 с.
6. Дамодаран А. Инвестиционная оценка. Инструменты и методы оценки любых активов. М.: Альпина бизнес букс, 2012. 1316 с.
7. Лимитовский М. А. Основы оценки инвестиционных и финансовых решений. 4-е изд. М.: ДеКА, 2011. 232 с.

REFERENCES

1. Kalmykova T. N. Establishing the corporate structures in the public sector of the Russian economics in modern conditions // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. № 4 (25). P. 231—232.
2. Morozova N. I. Innovation-investment policy as the key of growth and increase of the Russian population life quality // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2013. № 1 (22). P. 186—191.
3. Kurchenkov V. V., Ovshinov S. A. Definition of the optimum option of production modernization at the industrial facility // Business. Education. Law. Bulletin of Volgograd Business Institute. 2011. № 3 (16). P. 43—50.

4. Avdeev S. V., Zamedline E. N. The core of business. M.: Uright, 2011. 190 p.
5. Vilenskiy P. L., Livshits N. N., Smolyak S. A. Estimation of efficiency of investment projects: theory and practice. M.: Business, 2010. 884 p.
6. Damodaran A. Investment evaluation. Tools and methods for evaluation of any assets. M.: Alpine business books, 2012. 1316 p.
7. Limitovskiy M. A. Fundamentals for assessment of investment and financial decisions. 4 edition. M.: DeKA, 2011. 232 p.

УДК 330.101

ББК 65.209.1

Markina Irina Anatolievna,
 doctor of economics, professor,
 vice-rector in charge of research and educational activities
 and international collaboration,
 head of the department of management and administration
 of Poltava National Technical University
 named after Yuri Kondratyuk,
 Ukraine, Poltava,
 e-mail: iriska7@ukr.net

Маркина Ирина Анатольевна,
 д-р экон. наук, профессор,
 проректор по научно-педагогической деятельности
 и международному сотрудничеству,
 зав. кафедрой менеджмента и администрирования
 Полтавского национального технического
 университета им. Юрия Кондратюка,
 Украина, г. Полтава,
 e-mail: iriska7@ukr.net

ПРОБЛЕМЫ ДЕТЕНИЗАЦИИ В КОНТЕКСТЕ ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ УКРАИНЫ

PROBLEMS UNSHADOWING IN THE CONTEXT OF ECONOMIC SECURITY OF UKRAINE

В статье определены проблемы тенизации Украины, установлена динамика уровня ВВП Украины и уровня теневой экономики. Определены основные факторы тенизации экономики страны, к которым относятся политическая неопределенность, неэффективность управления государственной собственностью, недостатки налоговой политики и несовершенство бюджетной политики, деформация структуры занятости населения, рейдерство, несовершенство судебной власти, образование теневой инфраструктуры. Предложен комплекс мер по стимулированию детенизации экономики постсоциалистических стран, в том числе Украины, который включает следующие группы: мероприятия по детенизации экономики, мероприятия по декриминализации экономики, меры по защите субъектов хозяйствования от рейдерства, мероприятия по детенизации политического процесса, меры по предотвращению непродуктивного оттока капиталов из Украины.

The article identifies the problems of shadowing of Ukraine; the dynamics of GDP level of Ukraine and the level of shadow economics is established. The main factors of the country economics shadowing are determined that include political uncertainty, ineffective management of the state property, deficiencies of the tax policy, imperfection of the budget policy, deformation of the population employment structure, raiding, imperfection of the judicial power, formation of the shadow infrastructure. The set of measures for stimulating unshadowing of the economics of post-socialist countries, including Ukraine, was proposed, which includes the following groups: measures for economics unshadowing, measures for economics discrimination, measures for protection economic entities against raiding, measures for unshadowing of political process, measures for preventing nonproductive capital outflows from Ukraine.

Ключевые слова: валовой внутренний продукт, тенизация экономики, детенизация экономики, декриминали-

зация, политика, экономическая безопасность, рейдерство, отток капитала, иллегализация, теневой сектор, предприятие.

Keywords: gross inner product, shadowing of economics, unshadowing of economics, decriminalization, politics, economic security, raiding, capital outflows illegalization, shadow sector, enterprise.

Постановка проблемы. Время радикальных социальных, политических и экономических изменений в любой из стран мира характеризуется, помимо всего прочего, активизацией теневых проявлений в экономической деятельности. Не стал исключением и трансформационный процесс в постсоциалистических странах, в том числе в Украине. Как показывают исследования, теневая экономика — явление не новое. Подобный экономический феномен присущ всем странам независимо от уровня и модели экономического развития. Но, по оценкам экспертов, именно в постсоциалистических странах теневой сектор практически на равных конкурирует с официальной хозяйственной деятельностью во многих отраслях экономики. Сегодня детенизация экономики входит в стратегические принципы государственной политики Украины, что подтверждает Закон Украины «Об основах национальной безопасности Украины», согласно статье 7 которого тенизация национальной экономики признана одной из угроз национальным интересам и национальной безопасности Украины в экономической сфере.

Масштабы теневой экономической деятельности существенно влияют на объемы и структуру ВВП, приводят к искажению официальных данных о его величине. Теневая экономика создает реальную угрозу национальной безопасности и демократическому развитию государства. Высокий уровень тенизации экономики крайне негативно влияет на имидж страны, ее конкурентоспособность, эффективность структурных и институциональных реформ. Поэтому