

Сейдаметова Л.Д.

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ПО ПРОГРАММЕ ОБУСТРОЙСТВА И РАССЕЛЕНИЯ ДЕПОРТИРОВАННЫХ НАРОДОВ В АВТОНОМНОЙ РЕСПУБЛИКЕ КРЫМ

На сегодняшний день инвестиции занимают особое место в экономике Украины. Прделана огромная работа по привлечению инвестиций в различные отрасли народного хозяйства Украины.

Первым шагом к осуществлению этого процесса стал Закон Украины «Об инвестиционной деятельности» от 18 сентября 1991 года [1].

Наряду с этим законом были разработаны различные методические рекомендации относительно осуществления этого процесса.

Исходя из выше изложенного рассмотрим основные цели и задачи данной статьи.

Целью данной статьи является анализ и оценка бюджетной эффективности инвестиционного проекта по Программе обустройства и расселения депортированных народов в Автономной Республике Крым.

Основными задачами данной статьи является:

- проанализировать Государственное финансирование Программы расселения и обустройства депортированных народов в Автономной Республике Крым;
- дать оценку бюджетной эффективности инвестиционного проекта по данной Программе.

Вопросы эффективности инвестиционных проектов рассматривались в работах таких ученых как А.А. Пересада, П.Л. Веленский, В.Н. Лившиц, Е.Р. Орлова, С.А., Крылов Э.И., Власова В.М., Журакова И.В. и т.д.

Большое внимание жилищной проблеме репатриантов было уделено в работах Р.И. Ильясова и Э.С. Гафарова.

Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционного проекта предполагают всю последовательность расчетов, связанных с оценкой эффективности инвестиционных проектов, разделив его как бы на два относительно самостоятельных этапа [2].

На первом этапе дается самостоятельная оценка эффективности инвестиционного проекта в целом; на втором – проводится оценка эффективности участия в инвестиционном проекте. Данный методический подход, по нашему мнению, обусловлен следующими соображениями: во первых эффективность проекта в целом следует оценивать с целью создания заинтересованности у инвесторов в финансировании инвестиционного проекта и во вторых – основная цель оценки инвестиционного проекта – это реклама его привлекательности для возможных участников и поиск необходимых источников финансирования [1, 3].

Следовательно, поиск инвесторов является, как мы предполагаем, важнейшей и самостоятельной задачей и она должна решаться на первом этапе. Для этого необходимо убедить потенциальных инвесторов стать реальными кредиторами, исходя из аргументированной информации об эффективности инвестиционного процесса. Поэтому еще до того как будет разработана конкретная схема финансирования необходимо рассчитать его эффективность.

В зависимости от масштабности и общественной значимости проекта вопрос о детализации расчетов эффективности инвестиционного руководителями проекта решается самостоятельно.

Если эффективность проекта достаточно высока, то переходят ко второму этапу расчетов, где более детально рассчитываются показатели эффективности инвестиционного проекта с учетом инфляции, факторов риска и неопределенности, выбора возможной схемы финансирования, распределения прибыли и т.д. Данный процесс, по нашему мнению, должен носить интерактивный характер, в результате которого принимается окончательное решение о том, реализовать проект или отклонить.

При оценке эффективности инвестиционного проекта в целом рассчитываются показатели:

- общественной (социально-экономической) эффективности инвестиционного проекта;
- коммерческая эффективность инвестиционного проекта [1,2].

Показатели общественной эффективности должны учитывать социально-экономические показатели проекта как для общества в целом, так и смежные сектора экономики.

Поскольку Программа обустройства и расселения депортированных народов в Автономной Республике Крым является проектом, реализуемым структурами высокого уровня, такими как Государственный бюджет Украины и Бюджет Автономной Республики Крым оценку эффективности инвестиционного данного проекта целесообразно осуществлять в следующей последовательности. На первом этапе необходимо определить целесообразность реализации проекта. На втором этапе необходимо проанализировать денежные потоки от инвестиционной деятельности, т.е. поступление средств из Государственного бюджета Украины, бюджета Автономной Республики Крым и других источников. На третьем этапе дается оценка таких показателей как чистый дисконтный доход и внутренняя норма прибыли. Четвертый этап представляет собой совокупность оценочных показателей по эффективности капитала в текущих, прогнозных, и дефлированных ценах. На пятом этапе рассматриваются возможные ошибки допущенные при выборе схем финансирования. На шестом производится оценка показателей бюджетной эффективности [6].

Говоря о Программе расселения и обустройства депортированных народов в Автономной Республике Крым, необходимо говорить о том, что оценочные показатели бюджетной эффективности отражают влияние на доходы и расходы соответствующего бюджета. В нашем случае это Государственный бюджет Украины, бюджет Автономно Республики Крым и местные бюджеты.

При оценке инвестиционного проекта по Программе обустройства и расселения депортированных народов в Автономной Республике Крым прежде всего необходимо произвести расчет показателей общест-

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ПО ПРОГРАММЕ ОБУСТРОЙСТВА И РАССЕЛЕНИЯ ДЕПОРТИРОВАННЫХ НАРОДОВ В АВТОНОМНОЙ РЕСПУБЛИКЕ КРЫМ

венной эффективности проекта.[6]

Основными показателями бюджетной эффективности является чистый дисконтированный доход бюджета (ЧДД_б), при наличии бюджетных оттоков внутренней нормы доходности бюджета (ВНД_б) и индекс доходности бюджета (ИД), а также индекс доходности гарантий (ИДг). Показатель индекса доходности гарантий рассчитывается как отношение чистого дисконтированного дохода бюджета к величине гарантий, и показатель бюджетного эффекта по каждому календарному году (Б_г). Показатель бюджетного эффекта как превышение доходов соответствующего бюджета (Д_г) над его расходами (Б_г). Отсюда формула для определения бюджетного эффекта имеет вид:

$$B_g = D_g - B_g(1) \quad [1,3]$$

Расчет показателей бюджетного эффекта за период 1999-2004 г. изложены в таблице 1[4]

Расчет показателей бюджетного эффекта за период 1999-2003 г.г.

Показатели	Годы					
	1999	2000	2001	2002	2003	
Доходная часть бюджета	28112,0	28915,8	32876,4	49117,9	54934,6	61954,3
Расходная часть бюджета	34312,7	31195,6	34820,9	48148,6	55528,0	60318,9
Бюджетная эффективность	-6200,7	-2279,8	1943,6	968,3	-593,4	1635,4

Таким образом, из данных таблицы 1 видно, что в большинстве годов Государственный бюджет Украины был дефицитным, расходная ее часть преобладала над доходной, что отрицательно сказалась на программе финансирования возвращения депортированных в Автономную Республику Крым.

При оценке эффективности инвестиционного проекта одним из важных показателей является расчет суммы капитальных вложений с учетом коэффициента дисконтирования:[3, 7]

$$K_{np} \equiv K_1 \times (1 + E_n)^{p-t_1} + K_2 \times (1 + E_n)^{p-t_2} + K_3 \times (1 + E_n)^{p-t_3} \dots K_i \times (1 + E_n)^{p-t_i} \quad (2)$$

где K_{np} – общая сумма капитальных вложений, дисконтированных к расчетному году

K₁, K₂, K₃ ... K_i – капитальные вложения по годам направленные на реализацию инвестиционного проекта

(1+E_n)^{p-t_i} – коэффициент дисконтирования

t₁, t₂, t₃, t_i- годы, осуществления капитальных вложений

t_p – год, принятый в качестве расчетного

Расчет суммы капитальных вложений по Программе расселения и обустройства депортированных изложен в таблице 2.

Расчет суммы капитальных вложений по Программе расселения и обустройства депортированных народов в Автономной Республике Крым

Таблица 2

Показатели	1999	2000	2001	2002	2003	2004	Общая сумма инвестированных средств
1.	2.	3.	4.	5.	6.	7.	
	млн. грн.						
Денежные поступления	6,34	31,43	32,37	50,5	64,3	68,8	253,74
Коэффициент дисконтирования	0,467	0,424	0,386	0,350	0,315	0,290	-
Капитальные вложения с учетом коэффициента дисконтирования	2,96	13,32	12,49	17,68	20,25	19,95	86,65

Бюджетная эффективность инвестиционного проекта оценивается по требованиям государственных органов власти или его региональных управлений.[4, 7]

Наряду этим необходимо определить схему финансирования и объем внешних заимствований.

$$ЧДД_{б} = \sum D_i \times K_{oi} + \sum D_{\kappa_i} \times K_{oi} - \sum K_i \times K_{oi} - \sum PK_i \times K_{oi} \quad (3)$$

где, ЧДД – чистый дисконтированный доход

D_i – сумма чистой прибыли и амортизации на i шаге или в i году, если шаг расчета равен одному году использования инвестиционного проекта, грн

D_{ki} – сумма денежного дохода от реализации выбывающего имущества за весь период использования, обусловленного реализацией инвестиционного проекта, грн

K_i – капитальные вложения, необходимые для осуществления инвестиционного проекта, грн

PK_i – сумма процентов за кредит, полученная для реализации инвестиционного проекта.

K_{di} - значение коэффициента дисконтирования.[3]

Для реализации инвестиционного проекта по Программе расселения и обустройства депортированных народов в Автономной Республике Крым формулу оценки эффективности чистого дисконтного дохода можно представить в следующем виде:

$$ЧДД_{\delta} = \sum D_i \times K_{di} - \sum K_i \times K_{di} \quad (4)$$

где, ЧДД – чистый дисконтированный доход

D_i – сумма доходной части бюджета на i шаге или в i году, реализации инвестиционного проекта, грн

K_i – капитальные вложения, необходимые для осуществления инвестиционного проекта, грн

K_{di} - значение коэффициента дисконтирования.

Чистый доход в i -том году использования инвестиционного проекта рассчитывается по формуле:

$$ЧДД_{и} = D_i \times Ki + ДК_i \times КД_i - K_i \times K_{di} - PK_i \times КД_i \quad (5)$$

где, ЧДД – чистый дисконтированный доход

D_i – сумма чистой прибыли и амортизации на i шаге или в i году, если шаг расчета равен одному году использования инвестиционного проекта, грн

D_{ki} – сумма денежного дохода от реализации выбывающего имущества за весь период использования, обусловленного реализацией инвестиционного проекта, грн

K_i – капитальные вложения, необходимые для осуществления инвестиционного проекта, грн

PK_i – сумма процентов за кредит, полученная для реализации инвестиционного проекта.

K_{di} - значение коэффициента дисконтирования.[3]

А, для расчета реализации инвестиционного проекта по Программе расселения и обустройства депортированных народов в Автономной Республике Крым формулу оценки эффективности чистого дисконтного дохода в i году можно представить в следующем виде:

$$ЧДД_{и} = D_i \times Ki_i - K_i \times K_{di} \quad (6)$$

где, ЧДД – чистый дисконтированный доход

D_i – сумма доходной части бюджета на i шаге или в i году, реализации инвестиционного проекта, грн

K_i – капитальные вложения, необходимые для осуществления инвестиционного проекта, грн

K_{di} - значение коэффициента дисконтирования.

Для расчета внутренней нормы прибыли используются следующие показатели:

$$\sum \frac{K}{(1 + E_{вн})^{t-tp}} \equiv \sum \frac{D}{(1 + E_{вн})^{T-TP}} \quad (7)$$

где, K – первоначальные затраты

T – последний год использования инвестиционного проекта

D – доход, грн

$E_{вн}$ – внутренняя норма прибыли

t – год инвестирования

t – расчетный год, по которому приводятся расходы (текущие и единовременные затраты и доходы).[3]

Левая часть данного уравнения представляет собой дисконтированную стоимость первоначальных затрат, начиная с года инвестирования и заканчивая использованием инвестиционного проекта. Аналогично этому правая часть уравнения представляет собой стоимость всех доходов за тот же период.

Обобщим цифровые данные формул в таблице 3 [4, 6]

Таблица 3. Расчет показателей бюджетной и финансовой эффективности инвестиционного проекта по Программе обустройства и расселения депортированных народов в Автономной Республике Крым

№	Показатели	1999	2000	2001	2002	2003	2004
	Капитальные вложения	6,34	31,43	32,37	50,5	64,3	68,8
	Коэффициент дисконтирования	0,467	0,424	0,386	0,350	0,315	0,290
	Дисконтированный денежный поток по инвестиционной деятельности (стр.1*стр.13)	2,96	13,32	12,49	17,68	20,25	19,95
	Сумма доходной часть бюджета	28112,0	28915,8	32876,4	49117,9	54934,6	61954,3
	Дисконтированная сумма доходной части бюджета	13128,3	12260,3	12960,3	17191,3	17304,4	17966,8
Эффективность проекта в целом							
	Чистый дисконтированный доход бюджета ЧДДб сумма(стр.5-стр.3)	73620,0-86,85 =73533,4					
	Внутренняя норма доходности – ВНДб	86,85/3,06 = 28,38					
	Затраты на жилищное строительство	5,4	15,1	23,9	22,4	24,4	26,8
	Индекс доходности бюджета ИДб	253,74/118 = 2,15					

АНАЛИЗ И ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА ПО ПРОГРАММЕ ОБУСТРОЙСТВА И РАССЕЛЕНИЯ ДЕПОРТИРОВАННЫХ НАРОДОВ В АВТОНОМНОЙ РЕСПУБЛИКЕ КРЫМ

Таким образом, данные таблицы свидетельствуют о том, Программа по расселению и обустройству депортированных народов в Автономной Республике Крым является доходной для Украины, о чем свидетельствует внутренняя норма доходности и индекс доходности бюджета.

Из всего вышеизложенного следует, что для более успешного финансирования Программы расселения и обустройства депортированных народов в Автономную Республику Крым необходимо:

1. повысить доходность бюджета Украины;
2. переложить часть бюджетного финансирования с плеч государства на плечи негосударственного инвестора;
3. льготное налогообложение негосударственных инвесторов.

Источники и литература

1. Оценка эффективности инвестиционных проектов / П.Л. Веленский, В.Н. Лившиц, Е.Р. Орлова, С.А. Смоляк. – М.: Дело, 1998. – 248 с
2. Положение о финансировании и государственное кредитование капитального строительства, что осуществляется на территории Украины, утвержденный Приказом Минэкономики, Минфинансов, Госкомгорстроительства № 127/201/173 от 23.09.1996 г.
3. Крылов Э.И., Власова В.М., Журакова И.В. Анализ инвестиционной и инновационной деятельности предприятия: Учебное пособие. – 2-е изд., переработ. и дополн. – М: Финансы и статистика, 2003. – 608 с.ил.
4. Постанова КМУ Про затвердження програми розселення та облаштування депортованих кримських татар та осіб інших національностей, які повернулися в Автономну Республіку Крим на постійне проживання, на період до 2005 року, від 16 травня 2002 р. № 618: Київ
5. Справка о ходе реализации программы обустройства и расселения депортированных народов по УКСу Рескомнаца за 2002 год. – Симферополь 2003, с.6
6. Порядок затвердження титульних будівель (об'єктів) будівництво яких здійснюється з залученням бюджетних коштів або коштів підприємств державної власності. Постанова КМУ від 8.03.1997 г. № 995
7. Методика определения эффективности капитальных вложений, утверждено постановлением КМУ от 15 мая 1998 г.

Серёгин С.С.

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ХОЗЯЙСТВУЮЩЕГО СУБЪЕКТА РЫБНОЙ ОТРАСЛИ

В условиях трансформационной экономики оценка эффективности деятельности хозяйствующих субъектов рыбной отрасли приобретает особую значимость, так как предполагает определить направление деятельности и принять необходимое управленческое решение в оперативном периоде (в течение промыслового рейса) с целью устранения воздействия негативных факторов.

Имеющиеся работы, связанные с подобного рода оценкой направлены на определение уровня выполнения плана прибыли предприятия и его структурных подразделений как неких центров прибыли; расчет влияния факторов на краткосрочные отклонения фактической прибыли от плановой ее величины; своевременное представление управляющей системе полученной в результате анализа информации; разработка конкретных мероприятий, направленных на ликвидацию или нормализацию влияния отрицательных факторов, способствующих снижению прибыли.

Недостаточность информационного и технического обеспечения при реализации оперативного контроля за выполнением разработанных мероприятий и их результативностью повлияла на ограниченное его применение в системе управления [6]. Вопросы оперативной оценки эффективности деятельности хозяйствующего субъекта являются наименее разработанными в теоретическом плане и не находят практического применения на отечественных предприятиях рыбной отрасли. Поэтому не имеется методических подходов, объясняющих необходимое количество применяемых показателей в течение промысловой работы судна, их отображение в рейсовом плане-отчете.

Практика организации учета затрат на промышленных предприятиях показывает, что прибыль от реализации продукции определяется только после составления калькуляции, когда определяется фактическая себестоимость реализованной продукции. Ввиду этого, с одной стороны, авторы связывают возможность организации оперативного анализа прибыли с наличием оперативной информации о реализации продукции и ее себестоимости. Существующая система информации о затратах на производство и реализацию в ряде случаев не позволяет определить реальное отношение фактической себестоимости продукции к плановой. Даже при идеальной организации информационной базы по оперативному анализу отклонений от норм неизбежны большие условности. Все это в значительной степени снижает эффективность оперативного анализа себестоимости продукции. Это позволяют авторам оспаривать вопрос о возможности внедрения оперативного анализа прибыли на предприятии [6]. С другой стороны, предлагается такой подход