

В целом, так как качество жизни населения интегральный показатель, то для повышения его в Украине, необходим комплексный подход при решении существующих социально-экономических проблем, особенно которые касаются продолжительности жизни, доходов населения и экологической среды.

Источники и литература:

1. Айвазян С. А. Межстрановой анализ интегральных категорий качества жизни населения (эконометрический подход) / С. А. Айвазян. – М. : ЦЭМИ РАН, 2001. – 60 с.
2. Ткачев А. Н. Качество жизни населения, как интегральный критерий оценки эффективности деятельности региональной администрации : [Электронный ресурс] / А. Н. Ткачев, Е. В. Луценко // Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского гос. аграрн. ун-та. – Режим доступа : <http://ej.kubagro.ru/2004/02/14/>
3. Реальное богатство народов : пути развития человека : [электронный ресурс] // Доклад ПРООН о развитии человека 2010. – Режим доступа : http://www.un.org/ru/development/hdr/2010/hdr_2010_complete.pdf
4. Гуманитарное развитие в России и за рубежом : экспертно-аналитический портал : [Электронный ресурс] / Новостей Гуманитарных Технологий : официальный сайт. – Режим доступа : <http://gtmarket.ru/>

Побирченко В.В., Сивач Н.А.

УДК 330. 322. 2 (477): 622.3

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ ПО ДОБЫЧЕ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

I. Введение. В современных условиях экономического развития и постоянного роста спроса на природные ресурсы возникает проблема рационального природопользования, обостряется конфликт интересов в сфере природопользования и все серьезнее возникает проблема поиска компромисса между государством и частными инвесторами, в соблюдении интересов обеих сторон при разведке, добыче и использовании природных ресурсов. Кроме того, существование безграничных и всевозрастающих нужд людей, с одной стороны, и ограниченные ресурсы ради удовлетворения этих нужд – с другой, вызывает насущную необходимость поиска оптимального механизма взаимоотношений владельцев, пользователей и потребителей полезных ископаемых.

В Украине актуальность поиска рационального механизма природопользования обусловлена энергозависимости экономики государства и слабой диверсификацией источников снабжения энергоносителей, неадекватностью в отдельных случаях традиционных моделей природопользования, наличием высоких инвестиционных рисков и недостатком новейших технологий (или невозможностью их внедрения собственными силами в ближайшее время).

Международная практика реализации инвестиционных проектов на взаимовыгодных условиях привлеченных инвестиций в проекты по добыче полезных ископаемых, которые могут обеспечить решение многих проблем, связанных с поиском, разведкой, добычей и переработкой полезных ископаемых.

II. Постановка проблемы. Весомый вклад в исследование данной проблематики внесли украинские и зарубежные ученые: А. Арбатов, А.Василенко, Ю.Гончаров, А.Конопляник, А.Мельников, А.Михайлов, А.Перчик, С.Сосна, М.Субботин, И.Фархутдинов, Ю. Швембергер, Г.Явлинский и др. В то же время, необходимость исследования практических возможностей реализации проектов по добыче полезных ископаемых в Украине на основе изучения зарубежного опыта подтверждает актуальность избранной темы, определяет цель и задачи исследования.

III. Цель и задачи. Целью исследования является обобщение известных в международной практике моделей заключения и эффективной реализации инвестиционных проектов по добыче полезных ископаемых. В соответствии с поставленной целью в статье были решены следующие задачи: 1) определить суть инвестиционных проектов по добыче полезных ископаемых, как особой формы соглашения между государством и инвестором в сфере добычи полезных ископаемых; 2) охарактеризовать наиболее широко используемые виды соглашений; 3) рассмотреть перспективы успешной реализации проектов в Украине.

IV. Результаты. Международный опыт реализации инвестиционных проектов по добыче полезных ископаемых определяет четыре основных модели: 1) создание совместных предприятий (joint venture, participation agreements) или деятельность на основе лицензий (licenses) (согласно законодательству Украины специальные разрешения на пользование недрами выдаются сроком на 10-20 лет); 2) заключение соглашений о разделе продукции (СРП) (production sharing agreements) (согласно законодательству Украины срок реализации СРП ограничен 50 годами); 3) передача месторождения полезных ископаемых инвестору на условиях концессии (concession agreements); 4) долевое участие в реализации инвестиционных проектов по добыче полезных ископаемых – портфельная или приватизационная модель, которая реализуется путем приобретения инвестором акций [3, с.279]. Также в добывающем секторе могут применяться и контракты на предоставление услуг (то есть соглашения связанные только с предоставлением услуг) (service contracts) (рис. 1).

В настоящее время СРП и концессии - наиболее широко используемые виды соглашений по добыче полезных ископаемых в мире. В частности, в рамках выборки из 116 соглашений по

ископаемых в разных странах мира, на эти два вида приходилось, соответственно, 52 и 62 соглашения (свыше 98% соглашений) [6, с.8]. При этом СРП преобладают в развивающихся странах, и в странах, которые являются наибольшими производителями нефти (то есть с объемом производства больше 600000 баррелей в день).

Концессия (от лат. concessio – разрешение, уступка) – это договор о передаче государством во временную эксплуатацию частным предпринимателям, иностранным фирмам промышленных предприятий или участков земли с правом добычи полезных ископаемых и строительства разных сооружений [7]. Существуют разные теории концессий – от административно-правовых во Франции до договорных – в странах англосаксонского права. При этом под концессией понимают акт, с помощью которого государство наделяет частное лицо правом принимать участие в осуществлении некоторых функций в хозяйственной сфере; договор между государством и частным инвестором относительно государственной или муниципальной собственности или монопольных видов деятельности.

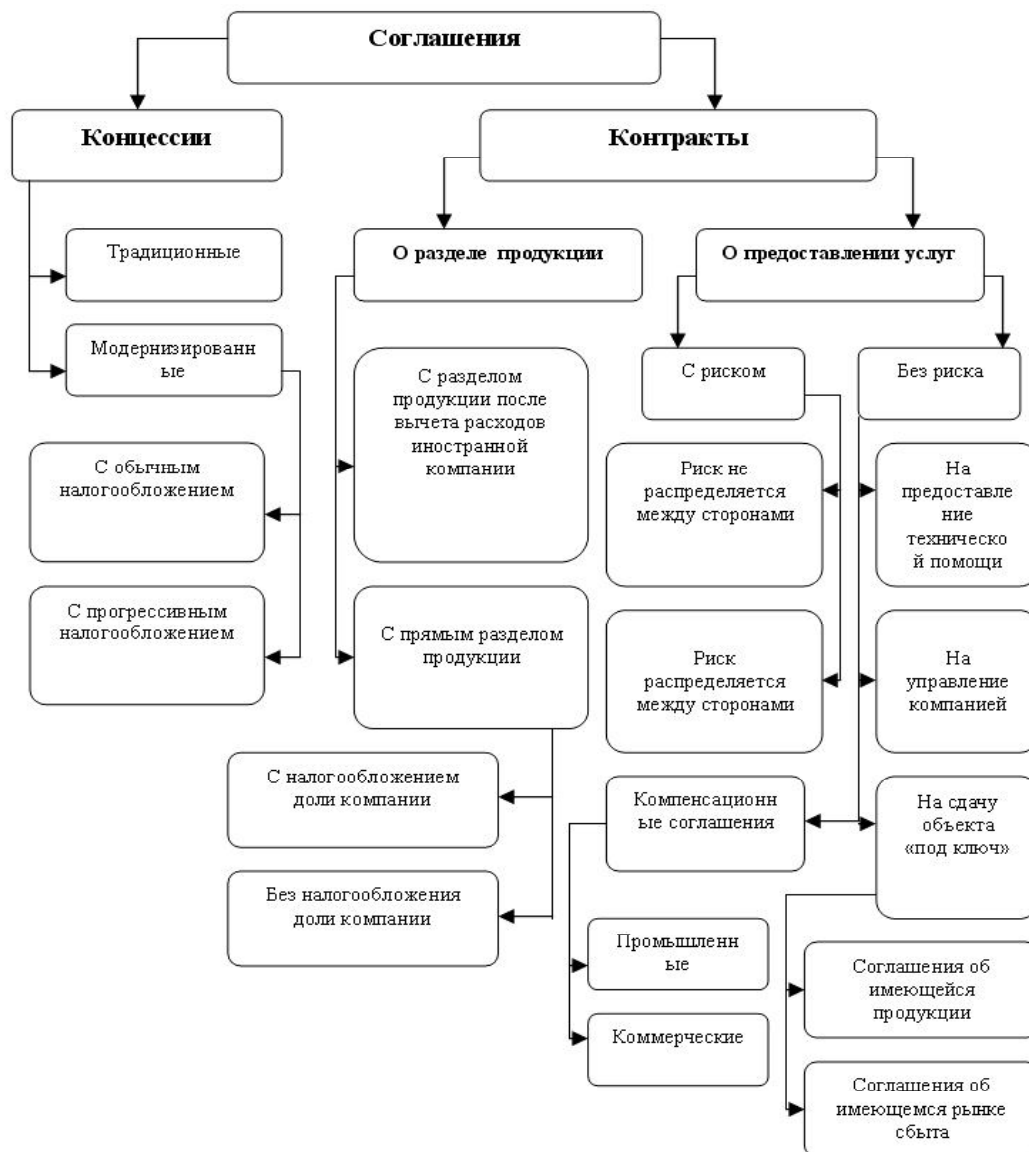


Рис. 1. Классификация соглашений в добывающей промышленности [5, с.20].

Таким образом, предметом (и одним из отличительных признаков) концессии является государственная или муниципальная собственность, а также вид хозяйственной деятельности, на который распространяется монополия государства. Концессионные соглашения были первым видом договоров на разведку и освоение нефтяных месторождений, и сейчас широко используются во многих странах (в 1980-е гг. более чем в 121 стране законодательство предусматривало предоставления концессий). На сегодня уже большинство стран СНГ (Казахстан, Кыргызстан, Молдова, Азербайджан, Армения и т.п.), Балтии (Литва, Эстония) и страны бывшего социалистического лагеря (Венгрия, Болгария и др.) имеют свое концессионное законодательство и успешно реализуют на практике инвестиционные проекты по добыче полезных

В Украине понятие концессии определено в Законе Украины «О концессиях». Этот Закон определяет понятие и правовые принципы регулирования отношений концессии государственного и коммунального имущества, а также условия и порядок ее осуществления с целью повышения эффективности использования государственного и коммунального имущества и обеспечение потребностей граждан Украины в товарах (работах, услугах), условия и порядок прохождения концессионного конкурса.

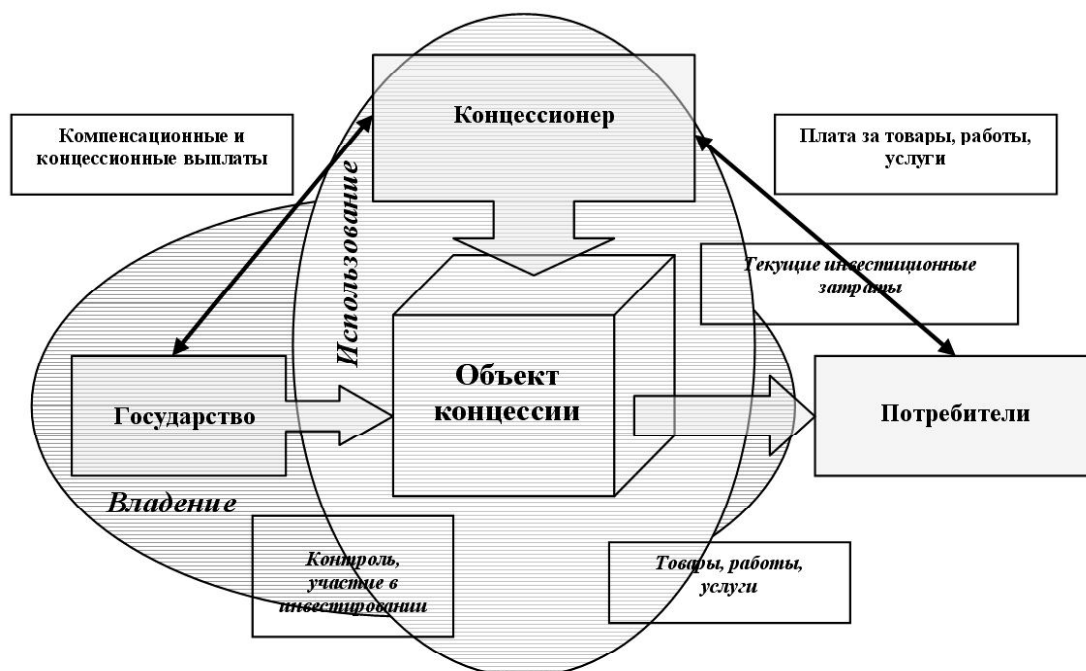


Рис. 2 Схема концессионного механизма [8].

СРП представляют собой особую договоренность между правительством (действующим от лица государства как владельца минеральных ресурсов) и одним или несколькими инвесторами (то есть отечественными и/или иностранными компаниями), которая регламентирует права и обязанности сторон на разведку и добычу ресурсов. СРП – это также, в международной практике, специальный тип соглашения о создании совместного предприятия между зарубежной компанией (подрядчиком) и государственной компанией (государственной стороной), которое предоставляет полномочия подрядчику (contractor) провести разведку и эксплуатацию ресурсов в пределах определенной области (контрактной территории) в соответствии с условиями сделки. Настоящие договора призваны обеспечить предусмотренный правовой и налоговый режим и пользуются международно-правовым признанием. Особенно важно то, что СРП сохраняют суверенные права государства на ее естественные ресурсы и контроль над разработкой этих ресурсов.

Традиционно различают четыре основных модели СРП, применяемые в мире. Первая модель «индонезийская» начала применяться с 1966 года и в дальнейшем получила широкое распространение. Со временем появились «перуанская» и «ливийская» модели. Позже всех появилась так называемая «российская» модель СРП (эта модель положена в основу украинского типа СРП), характерной особенностью которой является существование четырех «уровней» [139]: 1) инвестор выплачивает государству роялти (в размере около 6-16% от общего объема производства); 2) инвестор получает «компенсационные ресурсы» для покрытия его расходов; 3) «прибыльные ресурсы» распределяются между государством и инвестором согласно согласованной формуле, обусловленной с учетом особенностей проекта; как правило, предполагается «плавающая» шкала, которая позволяет учитывать изменения в мировых ценах на данный сырьевой товар; 4) инвестор выплачивает налог с прибыли со своей доли «прибыльных ресурсов» (максимальная ставка составляет 35%) [4, с.8].

В СРП определяются условия осуществления работ по разведке и добыче природных ресурсов, которые фактически выступают вместо действующих систем налогов и лицензий и зафиксированы соответствующим договором, положения которого остаются неизменными на протяжении всего срока действия проекта. Таким образом, главная идея СРП – предоставить инвестору стабильную и предвиденную законодательную и налоговую основы для долгосрочных капиталовложений в высокзатратные проекты. Соответственно инвестор несет все капитальные и эксплуатационные расходы, которые возмещаются из общего объема добытой продукции. Механизм действия СРП предполагает выплату инвестором бонусов, а также платежей за пользование недр (роялти), налога на прибыль, НДС на реализацию добытой продукции на территории страны, где ведется добыча, но при этом инвестор освобождается от всех других налогов. В обмен на это государство получает долю с «прибыльной продукции, которая осталась», объем которой определяется в ходе переговоров. В зависимости от экономических условий сделки при разделе продукции доход государства может оказаться больше или

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ РЕАЛИЗАЦИИ ПРОЕКТОВ ПО ДОБЫЧЕ ПОЛЕЗНЫХ ИСКОПАЕМЫХ

природопользования. В целом, учитывая, что СРП работают в рамках системы прогрессивного налогообложения, основанной на налогообложении прибыли, доход государства вырастает в сравнении с лицензионным природопользованием и обычным налоговым режимом при высоких, как это имеет место в

поскольку в нем фиксируются детали реализации проекта. При условии неизменности положений СРП и при наличии недвусмысленного законодательства система СРП существенным образом снижает возможности для принятия волюнтаристских решений и коррупции чиновников.

Преимущество СРП – в их универсальности: правовой механизм раздела продукции может быть использован как для действующих проектов (месторождений, которые находятся в разработке), так и для новых. Например, для трансформации действующих проектов на режим СРП нужен аудит состояния активов (для определения так называемых прошлых расходов), а при разработке новых («богатых») месторождениях – государство может требовать из компании-инвестора более высокую цену аренды [2, с.97].

Международная практика использования СРП в течение последних десятилетий продемонстрировала целесообразность и выгодность такого механизма привлечения иностранных инвестиций, развития местной инфраструктуры, разведки и добычи полезных ископаемых, как с точки зрения иностранных инвесторов, так и для национальных экономик стран. Традиционно, СРП предусматривают добычу нефти и газа, и, соответственно, получение редких и газообразных продуктов из нефти после обработки последней, что

нефтедобывающих стран как очень эффективный механизм привлечения прямых иностранных инвестиций в нефтяную промышленность (табл. 1).

Таблица 1. География использования разнообразных видов соглашений в нефтедобывающей промышленности [2, с.95]

<i>Модернизированные концессии</i>	<i>Соглашение о разделе продукции</i>	<i>Контракты на оказание услуг с риском</i>
Австралия, Алжир, Ангола, Багамские острова, Бруней, Великобритания, Габон, Индия, Иран, ЮАР, Камерун, Катар, Кения, Кувейт, Мавритания, Мадагаскар, Малайзия, Мали, Марокко, Нигер, Нигерия, Норвегия, ОАЭ, Оман, Папуа-Новая Гвинея, Саудовская Аравия, Судан, США, Таиланд, Тунис, ЧАД и др.	Азербайджан, Алжир, Ангола, Бангладеш, Бирма, Боливия, Венесуэла, Вьетнам, Габон, Гана, Гватемала, Дания, Экваториальная Гвинея, Египет, Йемен, Индия, Индонезия, Иран, Иордания, Казахстан, Китай, Колумбия, Кот-д'Ивуар, Конго, Либерия, Ливия, Малайзия, Мексика, Мозамбик, Нигерия, Норвегия, Оман, Пакистан, Перу, Россия, Сирия, Судан, США, Таиланд, Танзания, Тунис, Турция, Туркменистан, Шри-Ланка, Ямайка и др.	Аргентина, Бразилия, Венесуэла, Ирак, Иран, Китай, Нигерия, Перу, Саудовская Аравия и др.

Режимы СРП, применяемые в международной практике, имеют значительные отличия в механизмах нефтяных компаний. При этом общими остаются фундаментальные принципы СРП: 1) полное право инвестора экспортировать продукцию и сохранять вырученные средства за границей; 2) право инвестора осуществлять контроль за ведением работ; 3) стабильность прав по договору и взаимоприемлемой системой разрешения спорных вопросов (например, возможность обращения в независимый международный третейский суд. Главной характеристикой СРП являются положения, в которых зафиксированы коммерческие условия реализации проекта, обсужденные в ходе переговоров между инвестором и принимающим государством. Данное обстоятельство обусловлено значительным отличием конкретных проектов друг от друга по горно-геологическим, техническим и экологическим условиям. С учетом этого важнейшими вопросами коммерческих условий реализации СРП являются проблемы возмещения расходов инвестора, распределение прибыльной продукции между государством и инвестором, вопрос минимальных требований по плану геологоразведочных работ и связанных с этим финансовых обязательств и др. [3, с.341].

Как показывает опыт использования СРП в ряде стран, в частности, в Норвегии, Китае (где более 200 основе СРП), когда при составлении соглашения четко определены интересы государства, этот механизм действительно способен обеспечить большую экономическую эффективность инвестиций в разработку месторождений. При этом практически во всех странах, где СРП реально работает, неизменным участником всех инвестиционных проектов выступают государственные компании [10].

В целом, СРП во многом напоминают концессионные договора, именно на условиях СРП иностранная фирма, которая берет на себя обязанности освоить разработку природного ресурса, расплачивается с принимающей стороной, долей добытой продукции. Различие между СРП и концессиями состоит в механизме распределения выгод от осуществления проекта между государством и инвесторами. Налоговые правила, которые распространяются на СРП, основываются на принципах взимания ренты с минеральных ресурсов, то есть характер налогообложения согласовывается между государством и инвестором

правила налогообложения, которые действуют в стране (то есть уровень налогообложения является одинаковым для всех про

Использование различных моделей Соглашений в Украине позволит ускорить решение многих социально-экономических проблем, в том числе соблюдение национальных интересов Украины и ее экономической безопасности в процессе разведки, освоения, добычи и реализации полезных ископаемых. К наиболее перспективным направлениям решения проблем заключения и реализации соглашений можно отнести следующие:

– Переход экономики страны к устойчивому инновационно-технологическому развитию может быть обеспечен в среднесрочной перспективе за счет финансовых средств от эксплуатации минерально-сырьевых ресурсов, другими словами, внешний спрос на недра должен трансформироваться во внутренний по технологическим цепочкам сопредельных секторов экономики через заказ на машины и оборудование, подряды строительного комплекса, услуги сектора информационных технологий.

– При заключении Соглашений важно определять наиболее существенные положения, от которых зависит бюджетная эффективность проекта (такие, как, например, пропорции распределения продукции в зависимости от ее прибыльности, доли участия отечественных подрядчиков и т.п.).

– По схеме СРП инвестор должен платить лишь несколько основных видов налогов, но при этом начисление и уплата этих налогов должны быть прозрачными и минимизироваться возможные злоупотребления со стороны инвестора (например, 4 вида налогов – роялти, налог на прибыль, социальный налог и НДС по нулевой ставке).

– Принцип возмещения расходов в условиях СРП нацеливает оператора на покупку дорогих товаров и услуг – тогда он получает законную возможность экспортировать больше добытых полезных ископаемых и минимизировать уплату налогов государству.

– Самое главное в СРП – это жесткий контроль и ограничение расходов недропользователей-инвесторов, которые целиком компенсируются государством (если у государства в СРП контрольный пакет, то зависимость от государства сохраняется со всеми положительными вытекающими последствиями).

– В рамках лицензионной схемы (в том числе и во многих зарубежных странах) права на разработку месторождений предоставляются на 5 – 10 лет, потом их можно продолжать при условии выполнения недропользователем-инвестором всех своих обязательств.

– Информация о результатах реализации Соглашения должна быть в разумных пределах открытой для осуществления общественного контроля за деятельностью органов государственной власти, для

обоснования предостережения о конфиденциальности, за исключением геологической, геофизической, геохимической и другой научно-технической информации, а также обязательство официально публиковать данные о контрагентах соглашения, условия и порядке распределения продукции, отчеты об осуществлении соответствующих платежей).

– Реализация Соглашений должна осуществляться под контролем со стороны государства (речь не идет о «зарегулированности» и чрезмерной «бюрократизации» процесса заключения и реализации Соглашения).

V. Выводы. Обобщение известных в международной практике моделей заключения и реализации инвестиционных проектов по добыче полезных ископаемых в разных странах мира показало, что в условиях постоянного роста спроса на естественные ресурсы уникальной моделью компромисса между государством и инвестором при которой возможно обеспечить соблюдение интересов обеих сторон в настоящее время выступает Соглашение о разделе продукции. Совокупный эффект от СРП может быть намного выше, чем прямые прибыли государства от бонусов, роялти и продаж своей части прибыльной продукции (добытых полезных ископаемых). Особенно это проявляется на первых этапах освоения месторождений, когда поступают основные капиталовложения, а добычи или еще нет, или она минимальна.

Реализация СРП в Украине может быть не только сугубо экономически привлекательной для нашего государства, но и обеспечить решение многих социально-экономических и экологических проблем. Реализация СРП в Украине способна обеспечить существенные косвенные эффекты как в виде платежеспособного спроса на продукцию отраслей-поставщиков товаров и услуг для данных проектов, так и в виде платежеспособного потребительского спроса со стороны задействованных в проектах СРП и в сопредельных производствах. Усовершенствование законодательной базы в сфере природопользования позволит ускорить процесс реального внедрения СРП на территории Украины, минимизировать риск возможных ошибок при заключении Соглашений и максимизировать эффективность их реализации, которая может стать весомым фактором в ускорении роста экономики, послужит возрождению промышленности, науки и подъему жизненного уровня и благосостояния населения Украины.

Источники и литература:

1. Зіденберг А. Україна на роздоріжжі (уроки з міжнародного досвіду економічних реформ) / А. Зіденберг, Л. Хоффманн; Федеральний Уряд Німеччини. – К. : Фенікс, 1998. – 478 с.
2. Баранецький І. О. Особливості реалізації та напрямки ефективного використання угод про розподіл продукції / І. О. Баранецький // Формування ринкових відносин в Україні / НДЕІ Мінекономіки України. – К., 2004. – № 7-8 (38-39). – С. 93-102.
3. Василенко А. Соглашения о разделе продукции в России / А. Василенко. – М. : Изд-кий Центр «Классика», 2009. – 424 с.
4. Горянин А. Раздел продукции – вовсе не заморское измышление / А. Горянин // Независимая газета. – 2000. – №78 (2140). –

5. Конопляник А., Субботин М. Государство и инвестор: об искусстве договариваться : в 2-х ч. / А. Конопляник [и др.]. – М., Харьков : ЭПИЦЕНТР ; Фолио, 1996. – Ч. 1 : Теория и практика заключения концессионных и иных договоров. – 128 с.; Ч. 2 : Законопроекты о концессиях и «продакшн-шэринг», 1994-95 гг. – 157 с.
6. Конопляник А. А. Анализ эффекта от реализации нефтегазовых проектов СРП в России для бюджетов разных уровней / А. Конопляник // Нефтегазовое хозяйство. – 2000. – № 10. – С. 7-9.
7. Міжнародний договір „Угода про співробітництво в галузі вивчення, розвідки і використання мінерально-сировинних ресурсів” від 27 березня 1997 року : ратифіковано із застереженням Законом №39/98 від 16.01.1998. – К., 1998.
8. Міністерство економіки України : [Електроний ресурс] : офіційний сайт. – Режим доступу : <http://www.me.gov.ua>
9. Стратегія розвитку та реформування системи надрокористування в Україні у 2004-2010 роках / Державний комітет природних ресурсів України. – К., 2004. – 14 с.
10. Charles W. L. Hill International business : competing in the global marketplace / W. L. Charles // University of Washington, Fifth Edition, Tata McGraw-Hill Publishing Company Limited. – New Delhi, 2005. – 720 p.
11. Shell и Chevron рвутся в Чёрное море // Корреспондент. – 2006. – № 8 (197). – С. 34-35.

Попова А.В.

УДК 336.531.2

КРИТЕРИИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПРИ СТРОИТЕЛЬСТВЕ КОТТЕДЖЕЙ ДО 250 М² В АР КРЫМ

Формулирование цели. Целью данной статьи стали изучение механизма анализа инвестиционного проекта, а объект исследования – инвестиционный проект, классический подход к его анализу, современные количественные критерии анализа инвестиционных проектов.

Формулирование задачи. Исходя из поставленной цели, были сформулированы задачи статьи: определить понятие проекта; обозначить количественные критерии основанные на дисконтированных

более эффективны для инвестора при анализе инвестиционных проектов; рассчитать ВНП и ЧПС проекта строительства коттеджа 250 м² в АР Крым.

Согласно поставленной цели и задач необходимо рассмотреть, что такое проект и концепцию проекта в проектном анализе, а также оценку эффективности инвестиционных проектов. Знание основ данной теории позволит любому участнику разработки и реализации инвестиционных проектов, а принятие решений инвестиционного характера актуально сейчас не только для предприятий, но и для лиц, которые только собираются открыть свое предприятие, уяснить для себя, в чем состоит эффективность конкретного проекта и как она зависит от принимаемых на том, или ином уровне решений. Основная задача, решаемая при оценке эффективности проектов, по определению Виленского П.Л. выяснить и убедительно обосновать, что реализация того или иного проекта (определенной комбинации строительных, финансовых, проектных и т.п. решений) «полезна», «выгодна» или, наоборот «невыгодна», «нерациональна» по тем или иным причинам [2, с. 14].

Итак, инвестиционный проект – это комплекс взаимосвязанных мероприятий, разработанных для достижения некоторой цели на протяжении заданного периода времени при установленных ресурсных ограничениях [1, с. 21]. Цель проекта – это ожидаемый и полученный результат, достигнутый при заданных условиях реализации проекта. Чтобы получить положительный результат, нужно исследовать инвестиционный проект и оценить его. Суть всех методов оценки инвестиционных проектов базируется на следующей простой схеме - исходные инвестиции при реализации какого-либо проекта генерируют денежный поток CF_1, CF_2, \dots, CF_n . Инвестиции признаются эффективными, если этот поток достаточен для возврата исходной суммы капитальных вложений и обеспечения требуемой отдачи на вложенный капитал [3, с. 42]. Количественные критерии (финансово-экономические), используемые в анализе инвестиционной деятельности, которые позволяют принять проекты, реализация которых целесообразна, можно подразделить на две группы в зависимости от того, учитывается или нет временной параметр – основанные на дисконтированных оценках и основанные на учетных оценках [1, с. 51]. Согласно Савчук В.П. финансовые аспекты инвестиционной деятельности во многих случаях имеют решающее значение, необходимо рассмотреть подробнее те количественные критерии, которые чаще всего используются при анализе инвестиционных проектов и отвечают на вопрос «принять» или «отклонить» проект [3, с.51]:

1. Дисконтированный период окупаемости (DPP) – период времени, необходимый, для того чтобы чистые дисконтированные доходы от инвестиций покрывали затраты на инвестиции;

2. Чистая приведенная стоимость (NPV) – сумма всех денежных потоков инвестиционного проекта, дисконтированных на стоимость капитала;

3. Внутренняя норма прибыльности (доходности, рентабельности) (IRR) – дисконтная ставка при которой NPV=0 [3, с.62].

Рассмотрим пример оценки инвестиционного проекта по строительству коттеджа 250 м² в АР Крым.

начисляется по методу прямой линейной амортизации, 20% годовых; выручка от продаж коттеджа прогнозируется