

3. Багриновский, К.А. Механизмы технологического развития экономики России / К.А. Багриновский, М.А. Бендиков. – М. : Наука, 2003. – 375 с.
4. Омелянюк, А.М. Объекты инновационной инфраструктуры и их классификация / А.М. Омелянюк, Е.М. Иолоп // Перспективы инновационного развития Республики Беларусь : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Брест, 25–26 апр. 2013 г. / Брест. гос. техн. ун-т ; редкол.: П.С. Пойта [и др.]. – Брест, 2013. – С. 57–59.
5. Мясникова, О.В. Результативность инновационной деятельности предприятий Республики Беларусь и проблема формирования условий ее повышения / О.В. Мясникова // Экономика и управление. – 2014. – № 1. – С. 19–28.
6. Наука и инновационная деятельность в Республике Беларусь : стат. сб. / Нац. стат. ком. Респ. Беларусь ; редкол.: И.А. Костевич [и др.]. – Минск, 2014. – 121 с.
7. Богдан, Н.И. Международные индикаторы инноваций: оценка сильных и слабых сторон национальной инновационной системы Беларуси / Н.И. Богдан // Белорус. экон. журн. – 2014. – № 4. – С. 31–48.
8. Обзор инновационного развития Республики Беларусь : докл. Европ. экон. комис. Орг. Объед. Наций. – Женева, 2011. – 204 с.
9. Леванюк, С.В. К вопросу о проблемах инновационной активности субъектов хозяйствования / С.В. Леванюк // Перспективы инновационного развития Республики Беларусь : материалы IV Междунар. науч.-практ. конф., Брест, 25–26 апр. 2013 г. / Брест. гос. техн. ун-т ; редкол.: П.С. Пойта [и др.]. – Брест, 2013. – С. 153–155.
10. Об инновационной деятельности малых организаций в Республике Беларусь в 2011 году // Нац. стат. ком. Респ. Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://belstat.gov.by/homep/ru/indicators/pressrel/small-entities-innovation-activity-2013.php>. – Дата доступа: 20.09.2015.

УДК 330.322

ПРОБЛЕМЫ ОПРЕДЕЛЕНИЯ БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

А.А. ЛЕОНТЬЕВА

(Представлено: канд. экон. наук, доц. И.А. ПОЗДНЯКОВА)

Рассмотрены недостатки оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов в соответствии с законодательством Республики Беларусь. Проведен анализ подготовки бизнес-планов инвестиционных проектов предприятий. Выявлена необходимость совершенствования белорусского законодательства в области оценки эффективности инвестиционных проектов.

Небольшие неточности, которые часто допускаются при анализе принимаемого инвестиционного проекта, могут существенно повлиять на реализацию проекта. В лучшем случае реальные показатели эффективности окажутся ниже спрогнозированных, а в худшем – после нескольких лет реализации станет понятно, что идея реализации данного инвестиционного проекта была изначально ошибочной, а денежные средства и время потрачены впустую.

Все трудности возникающие при оценке бюджетной эффективности инвестиционных проектов можно разделить на две группы. В первую группу включаются недостаточная проработанность методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов на государственном уровне, а во вторую проблемы и ошибки, с которыми непосредственно сталкиваются разработчики инвестиционных проектов. Подробно рассмотрим каждую из выделенных групп.

Необходимость доработки белорусского законодательства в области оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов давно отмечалась многими белорусскими экономистами [1, 2, 4] и другими. Хотелось бы указать на недостатки, не отмеченные ранее:

1) в правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов не определено значение основных понятий, а также не выделены принципы, на которых основывается оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов;

2) для оценки эффективности бюджетных вложений в инвестиционный проект используется только показатель окупаемости государственной поддержки, который не всегда отображает все аспекты данного вида эффективности. Поскольку в Беларуси предусмотрен ряд мер, направленных на государственную поддержку реализации инвестиционных проектов в виде не только прямого финансирования (субсидии, денежные средства из различных, создаваемых для данных целей, фондов), но и посредством косвенного воздействия (в виде налоговых льгот, гарантий органов государственного управления), то необходимо оценить не только срок окупаемости государственной поддержки, но и показатели эффективности, рассчитанные без данных предоставленных льгот, чтобы оценить вклад государства в данный проект;

3) нарушена методика расчета эффективности инвестиционного проекта за счет включения в денежный поток платы за кредит и исключения из него остаточной стоимости на конец периода реализации проекта;

4) в анализ эффективности инвестиционных проектов в соответствии с правилами включена система показателей, которые используются для оценки платежеспособности предприятия, а также те, которые не имеют значительного веса в инвестиционном анализе в силу прогнозных расчетов многих данных (выручки от реализации продукции, наличие (отсутствие) дебиторской/кредиторской задолженности и т.д.);

5) отсутствие сравнительных таблиц, и, следовательно, сравнительных показателей «без проекта» и «с проектом». В правилах не указана необходимость анализа полученных данных, а также их сопоставления, и поэтому важный этап оценки эффективности упускается и не оценивается ни со стороны разработчиков, ни со стороны других участников инвестиционных проектов;

6) в правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов дается характеристика возможных рисков при реализации инвестиционного проекта, а также необходимость проведения анализа устойчивости проекта к изменениям входных показателей, однако никакая методика их расчетов не представлена [3].

Анализ бизнес-планов инвестиционных проектов предприятий показывает, что при их составлении наиболее часто встречаются следующие неточности и ошибки:

1) излишняя оптимистичность инвестиционного проекта, то есть базирование финансовых прогнозов на излишне оптимистичных предположениях, цель которых состоит в выполнении заданных критериев эффективности проекта, которые не могут быть выполнены при пессимистическом варианте;

2) завышение уровня продажных цен. Таким образом, разработчики, по сути, не учитывают стандартное правило «завоевания рынка» с товаром нового производителя по более низким ценам, даже если качество новой продукции соответствует или превосходит уже представленные на рынке аналоги, что также приводит к завышению показателей эффективности инвестиционного проекта;

3) ошибки в расчете и интерпретации показателей эффективности проекта, вызванные непониманием методологии инвестиционной оценки. Некорректно рассчитанные показатели эффективности или их неправильная интерпретация приводит к невозможности принятия обоснованного инвестиционного решения;

4) игнорирование рисков проекта, и соответственно выполнение расчета и анализ чувствительности проекта на формальном уровне;

5) несоответствие расчетов описательной части бизнес-плана. Типичен случай, когда исходные данные для расчетов, основанные на информации отдела маркетинга, технологического анализа, исторических данных компании, включенные в описательную часть бизнес-плана, отличаются от тех, которые были использованы в расчетной части. Это может быть связано как с так называемой подгонкой расчетов под желаемый финансовый результат, так и с невнимательным заполнением расчетных таблиц;

6) игнорирование потребности в финансировании прироста оборотного капитала. Часто это оправдывается тем, что невозможно определить сроки предоплаты материалов поставщикам, предоплаты готовой продукции покупателями и так далее. Тем самым не учитывается возможный прирост потребности в оборотном капитале, который может возникнуть вследствие сезонности производства, изменений взаимоотношений с поставщиками и покупателями;

7) игнорирование косвенных налоговых эффектов при определении сроков окупаемости государственной поддержки инвестиционных проектов. Зачастую разработчиками инвестиционного проекта при определении оттоков денежных средств из бюджета включаются только так называемые прямые расходы бюджета в виде бюджетных ссуд, займов, субсидий, средств из республиканских целевых фондов и так далее, в то время как льготы по налоговым платежам не учитываются, что естественным образом искажает денежный поток, а также рассчитываемые показатели бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

Таким образом, выделенные группы возникающих трудностей в оценке эффективности инвестиционных проектов – недостаточная проработанность методических рекомендаций по оценке эффективности инвестиционных проектов на государственном уровне и проблемы и ошибки, допускаемые разработчиками инвестиционных проектов – указывают на то, что необходимо как внесение изменений в нормативно-правовую базу Республики Беларусь, так и повышение уровня образованности разработчиков бизнес-планов инвестиционных проектов, которые должны составлять данный документ не только для получения государственной поддержки либо банковского кредита под более низкие проценты, но и для правильного планирования инвестиционного процесса на предприятии.

ЛИТЕРАТУРА

1. Бевзелюк, А.А. Методы оценки инвестиционных проектов / А.А. Бевзелюк // Банк. весн. – 2008. – № 7. – С. 12–18.
2. Матвеев, Д.Г. Актуальные вопросы совершенствования методики разработки бизнес-планов инвестиционных проектов / Д.Г. Матвеев // Беларус. экон. журн. – 2010. – № 4. – С. 44–54.
3. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : постановление М-ва экономики Респ. Беларусь 31.08.2005, № 158 : в ред. от 29.02.2012 № 15 // Нац. правовой Интернет-портал Респ. Беларусь. – 2006–2013. – Режим доступа: <http://www.pravo.by/main.aspx?guid=3961&p0=W20513184>. – Дата доступа: 22.09.2015.
4. Устинович, В. Инвестиционное бизнес-планирование в Беларуси / В. Устинович // Банкаўскі веснік. – 2010. – № 8. – С. 47–50.