

УДК 330.322

**ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ
В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ****А.А. ЛЕОНТЬЕВА***(Представлено: канд. экон. наук, доц. И.А. ПОЗДНЯКОВА)*

При выборе приоритетности финансирования инвестиционных проектов в настоящее время становится особенно актуально оценить социальную значимость и эффективность инвестиционного проекта, финансируемого из средств государственного бюджета. Рассмотрены подходы к оценке бюджетной эффективности инвестиционных проектов в Республике Беларусь.

Программой социально-экономического развития Республики Беларусь определено, что в 2011–2015 гг. одной из главных задач, стоящих перед страной, является формирование нового облика белорусской экономики за счет создания новых производств и предприятий, производящих экспортно-ориентированную, высокотехнологичную продукцию. Также в этом документе оговаривается, что государственная поддержка реального сектора экономики должна быть отрегулирована, а помощь будет сведена к минимуму и напрямую зависеть от конечных результатов производственно-хозяйственной деятельности. Стоит отметить, что уже на протяжении многих лет бюджетные инвестиции увеличиваются, при этом эффект от реализации новых проектов не всегда очевиден. Анализ действующих нормативно-правовых актов показывает, что для оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов в Республике Беларусь используется только один показатель. Таким образом, необходимо внедрить дополнительную систему показателей оценки эффективности инвестиционных проектов, характеризующих доходность вложения бюджетных средств. В связи с чем, целью данной работы является разработка предложений по совершенствованию методики оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов в Республике Беларусь.

В нашей стране в нормативных правовых актах не введено понятие бюджетной эффективности. В Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, утвержденных постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31 августа 2005 г. № 158 (с изменениями и дополнениями), для определения эффективности использования бюджетных средств производится расчет государственной поддержки проекта, определяемой на основании потока денежных средств бюджета. В соответствии с таблицами 4-20, 5-9 Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов к притокам поступлений в бюджет относятся: прирост налогов, сборов, платежей, уплачиваемых в бюджет при реализации проекта; возврат бюджетных средств; плата за пользование бюджетными средствами [1]. Отток средств из бюджета включает: льготы по налоговым и таможенным платежам; бюджетные ссуды и займы из средств республиканского бюджета; субсидии из средств республиканского бюджета; возмещение части процентов по кредитам, займам из республиканского бюджета; средства инновационного фонда; другие источники финансирования из средств республиканского бюджета; средства местных бюджетов; другие виды государственного участия [1].

На основании дисконтированных бюджетных потоков осуществляется расчет срока окупаемости государственной поддержки проекта, методика расчета которого нуждается в доработке.

На наш взгляд, анализ бюджетной эффективности инвестиционного проекта необходимо расширить, так как, во-первых, со стороны государства предоставляется дополнительное финансирование предприятиям, реализующим инвестиционные проекты; возмещается часть процентов за пользование кредитами; выделяются денежные средства из инновационного фонда; предоставляются льготы по налоговым и таможенным платежам, во-вторых – такого вида стимулы должны применяться не ко всем инвестиционным проектам, а только к тем, которые принесут дополнительный доход в бюджет страны. Поэтому для оценки эффективности государственной поддержки инвестиционного проекта предлагаем внести изменения в таблицы 4-20 и 5-9 «Расчет окупаемости государственной поддержки проекта».

Нужно исключить из оттока средств из бюджета льготы по налоговым и таможенным платежам, а также кредиты банка под гарантии правительства, поскольку данные показатели не являются в полной мере денежным потоком. Льготы по налоговым и таможенным платежам отражают только упущенный дополнительный доход бюджетов Республики Беларусь за счет предоставления данного вида льгот, а кредиты банка под гарантии правительства не всегда могут быть расходами бюджета, поскольку предприятие, реализующее инвестиционный проект, может в полной мере рассчитаться по своим обязательствам, не перенося свой долг на плечи правительства. Поэтому данные два показателя предлагаем учитывать отдельно, и определять сальдо денежного потока с учетом налоговых льгот и гарантий правительства. Предлагаем для оценки бюджетной эффективности инвестиционного проекта кроме срока окупаемости государственной поддержки ввести дополнительные показатели. Расчет данных показателей будет осуществляться по следующему формулам. Абсолютный бюджетный эффект будет рассчитываться в виде двух показателей: с учетом и без учета кредитов банкам под гарантии правительства. Данный расчет обоснован, поскольку бюджетный эффект может быть занижен за счет включения кредитов банков в

определение данного показателя, в то время как государственный бюджет может и не понести расходов по своим гарантийным обязательствам. Абсолютный бюджетный эффект, отображающий общую сумму денежных средств, которую получит бюджет страны в результате реализации проекта, рассчитывается по следующей формуле (1):

$$БЭ_{a1} = (Д_б - P_б) \times K_д, \quad (1)$$

где $БЭ_a$ – абсолютный бюджетный эффект;

$Д_б$ – дополнительные поступления в бюджет при реализации инвестиционного проекта;

$P_б$ – средства бюджета, направленные на государственную поддержку инвестиционного проекта;

$K_д$ – коэффициент дисконтирования.

Соответственно, абсолютный бюджетный эффект за исключением кредитов банков под гарантии правительства будет рассчитываться следующим образом по формуле (2):

$$БЭ_{a2} = (Д_б - P_б - KB_{cap}) \times K_д, \quad (2)$$

где KB_{cap} – кредиты банков, гарантированные правительством.

Совершенно очевидно, что данный показатель должен быть больше нуля для того, чтобы проект был эффективным при финансировании инвестиционного проекта бюджетными средствами. Если $БЭ_a > 0$, то инвестиционный проект принесет бюджетный эффект, и деньги, вложенные из средств бюджета впоследствии окупятся за счет налоговых поступлений; если $БЭ_a = 0$, то реализация инвестиционного проекта окупит расходы бюджета, однако не принесет дополнительного эффекта; если $БЭ_a < 0$, то вложенные в инвестиционный проект бюджетные средства не только не принесут дополнительных поступлений в бюджет, но и не возместят расходов.

Относительный бюджетный эффект отражает соотношение бюджетных вложений в инвестиционный проект и дополнительных поступлений в бюджет и рассчитывается по формуле (3):

$$БЭ = P_б / Д_б, \quad (3)$$

где $БЭ$ – относительный бюджетный эффект.

Данный показатель должен быть больше нуля для того, чтобы проект был эффективным при финансировании инвестиционного проекта бюджетными средствами. Также нужно подразделить относительный бюджетный эффект дополнительно на косвенный и прямой, распределяя расходы, которые несет бюджет, на косвенные и прямые. Так, к прямым расходам относим бюджетные денежные средства, предоставляемые на реализацию инвестиционного проекта в виде бюджетных ссуд, займов, субсидий, средств из фондов, к косвенным – денежные средства, недополученные бюджетом того или иного уровня в результате предоставления налоговых и таможенных льгот предприятиям, реализующим инвестиционный проект.

Таким образом, разделяя бюджетный эффект на косвенный и прямой, мы сможем оценить вклад каждого из них. Расчет данных показателей будет производиться по следующим формулам: (4) и (5):

$$БЭ_{on} = PP_б / Д_б, \quad (4)$$

где $БЭ_{on}$ – относительный прямой бюджетный эффект;

$PP_б$ – прямые расходы бюджета.

$$БЭ_{ок} = KP_б / Д_б, \quad (5)$$

где $БЭ_{ок}$ – относительный косвенный бюджетный эффект;

$KP_б$ – косвенные расходы бюджета.

Бюджетная рентабельность – отражает то, сколько денежных единиц приносит реализация проекта на единицу затраченных бюджетных средств. В связи с тем, что данный показатель основывается на показателе абсолютного бюджетного эффекта, расчет данного показателя будет рассчитываться с учетом и без учета кредитов банков, выданных под гарантии правительства (формулы (6) и (7):

$$R_{б1} = БЭ_{a1} / P_б \times K_д, \quad (6)$$

где $R_{б1}$ – бюджетная рентабельность проекта.

Бюджетная рентабельность за исключением кредитов под гарантии правительства рассчитывается следующим образом (формула (7):

$$R_{б2} = БЭ_{a2} / (P_б - KB_{cap}) \times K_д, \quad (7)$$

где $R_{б2}$ – бюджетная рентабельность проекта за исключением кредитов банков под гарантии правительства.

Таким образом, в Республике Беларусь создана достаточно емкая система поддержки предприятий, реализующих инвестиционный проект и нуждающихся в дополнительном его финансировании. Данная система включает в себя не только прямые средства (такие, как субсидии, возмещение части процентов по кредитам, займам, средства из инновационного фонда), но и косвенные (предоставление налоговых льгот). Стоит отметить, что в Республике Беларусь требует доработки понятие бюджетной эффективности. В соответствии со сделанными в работе предложениями, бюджетная эффективность – это система показателей, отражающих влияние реализации инвестиционного проекта на бюджеты различных уровней в результате предоставления государственной поддержки в различных формах. В статье предлагается уточнение расчетной таблицы по окупаемости государственной поддержки проекта, а также расчет показателей бюджетной эффективности проектов, которые характеризуют доходность вложения средств бюджета: абсолютный бюджетный эффект, относительный бюджетный эффект (косвенный и прямой), бюджетная рентабельность.

ЛИТЕРАТУРА

1. Об утверждении Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : постановление М-ва экономики Респ. Беларусь, 31.08.2005 г., № 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: 13.09.2015.

УДК 330.322

ОЦЕНКА БЮДЖЕТНОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

А.А. ЛЕОНТЬЕВА

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

Рассмотрена оценка бюджетной эффективности инвестиционных проектов в Российской Федерации и Республике Беларусь. Проанализированы существующие в специальной экономической литературе и нормативных правовых документах подходы к определению и методике расчета бюджетной эффективности, на основании чего представлено собственное определение понятия «бюджетная эффективность».

При выборе приоритетности финансирования инвестиционных проектов в настоящее время становится особенно актуальной оценка социальной значимости и бюджетной эффективности инвестиционного проекта.

Понятие «бюджетная эффективность инвестиционного проекта» возникло на территории постсоветских стран не так давно. Считается, что в связи с необходимостью поиска новых подходов к оценке эффективности инвестиционных проектов, частично финансируемых за счет бюджетных средств, данное понятие было введено в 1993 году в Российской Федерации и упоминалось в «Методических рекомендациях по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования».

В методических рекомендациях, разработанных в Российской Федерации, используется понятие бюджетной эффективности (так называемой эффективности участия государства в инвестиционном проекте с точки зрения расходов и доходов бюджетов всех уровней), но четкого определения данного термина нет, хотя и отмечается, что данный показатель «оценивается по проектам, требующим государственной поддержки и представляемым в федеральные или региональные органы государственного управления» [1].

В Российской Федерации для определения бюджетной эффективности инвестиционных проектов используются элементы методологии оценки инвестиционных проектов на основании дисконтирования денежных потоков. Таким образом, в соответствии с требованиями методических рекомендаций, для расчета бюджетной эффективности необходимо определение притоков и оттоков денежных средств.

К притокам относят: притоки от установленных действующим законодательством налогов, акцизов, пошлин, сборов и отчислений во внебюджетные фонды; доходы от лицензирования, конкурсов и тендеров на строительство и эксплуатацию объектов; рыночная стоимость имущества, переданного государству коммерческими структурами в ходе реализации проекта; платежи в погашение кредитов, выданных из соответствующего бюджета участникам проекта, включая проценты; платежи в погашение налоговых кредитов, включая проценты; комиссионные платежи Минфину Российской Федерации за сопро-