

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-

вождение иностранных кредитов; дивиденды по принадлежащим региону или государству акциям и другим ценным бумагам, выпущенным в связи с реализацией инвестиционного проекта.

К оттокам бюджетных средств относятся: предоставление бюджетных ресурсов на условия закрепления в собственности соответствующего органа управления части акций акционерного общества, создаваемого для осуществления проекта; предоставление бюджетных ресурсов в виде инвестиционного кредита; предоставление бюджетных средств на безвозмездной основе; бюджетные дотации, связанные с проведением определенной ценовой политики, обеспечением соблюдения определенных социальных приоритетов; рыночная стоимость имущества, передаваемого в соответствии с проектом государством в собственность коммерческим структурам–участникам проекта [1].

Стоит отметить, что в соответствии с методическими рекомендациями при оценке бюджетной эффективности никак не отражается предоставление налоговых льгот, хотя данный вид поддержки реализации инвестиционных проектов также оказывает влияние на сокращение доходов бюджета.

Основным показателем бюджетной эффективности является чистый денежный доход бюджета (ЧДДб), определяемый на основании денежных потоков (дисконтированная разность притоков и оттоков бюджетных средств), также допускается расчет внутренней нормы доходности (ВНД), а также индекса доходности бюджета (ИД) (чистый денежный доход бюджета к величине оттока бюджетных средств за весь анализируемый период) [1].

В Российской Федерации различными субъектами федерации принят ряд нормативно–правовых актов, в которых отражается порядок оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов, реализуемых (планируемых к организации) на территории определенной административной единицы.

Проведенный анализ позволил разбить представление о бюджетной эффективности на следующие группы:

1. Бюджетная эффективность рассматривается как влияние результатов инвестиционного проекта на доходы и расходы местного бюджета, выражаемое в увеличении бюджетных доходов и (или) снижении бюджетных расходов за определенный период времени [2].

2. Бюджетная эффективность является показателем, выражаемым в расчете отношения доходов местного бюджета (или дополнительных доходов бюджета) к расходам местного бюджета, выделенных для реализации анализируемого инвестиционного проекта [3].

3. Под бюджетной эффективностью понимается экономия средств местного бюджета в результате: дополнительных налоговых поступлений в бюджет, дополнительно получаемых неналоговых доходов, сокращения количества объектов незавершенного строительства [4].

4. Бюджетная эффективность рассматривается как изменение за определенный период времени размера в абсолютном выражении сальдо бюджетных доходов и бюджетных расходов в результате реализации инвестиционного проекта. Данное понятие весьма распространено, однако необходимо отметить, что с понятием бюджетная эффективность смешивается понятие бюджетного эффекта [5].

5. Другие определения бюджетной эффективности.

Стоит также отметить, что в нормативно–правовых документах также определены показатели, расчет которых необходим для оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов:

1) Бюджетный эффект – основной показатель бюджетной эффективности, используемый для обоснования решения о финансировании проекта, который зачастую определяется как разница между притоками и оттоками бюджетных средств с учетом дисконтирования и рассчитывается по формуле (1):

$$БЭ = \sum (НП_t - P_{\text{бюнт}}) \times K_0, \quad (1)$$

где $БЭ$ – бюджетный эффект от реализации инвестиционного проекта;

$НП_t$ – налоговые поступления в бюджет за t год;

$P_{\text{бюнт}}$ – средства бюджета, предполагаемые на государственную поддержку инвестиционного проекта в t году;

K_0 – коэффициент дисконтирования инвестиционного проекта [6].

Бюджетный эффект от реализации инвестиционного проекта должен быть больше нуля для того, чтобы признать проект эффективным.

2) Индекс бюджетной эффективности (он же – бюджетная эффективность, бюджетная рентабельность, коэффициент бюджетной эффективности, относительный бюджетный эффект), который определяется как отношение суммы налоговых и иных обязательных платежей в бюджет в связи с реализацией инвестиционного проекта к сумме средств предоставляемой государственной поддержки. Расчет показателя представлен в формуле (2):

$$I_{\text{бэ}} = \sum НП_t \times K_0 / \sum P_{\text{бюнт}} \times K_0, \quad (2)$$

где $I_{\text{бэ}}$ – индекс бюджетной эффективности.

Проект считается эффективным, если он превышает единицу [4].

3) Индекс доходности инвестиций бюджета (он же – бюджетная эффективность), рассчитываемый по формуле (3):

$$I_{\text{оби}} = БЭ / \sum P_{\text{бонт}} \times K_{\text{о}}, \quad (3)$$

где $I_{\text{оби}}$ – индекс доходности инвестиций бюджета [5].

4) Индекс доходности гарантий (в случае предоставления государственных гарантий), рассчитываемый как отношение чистого дисконтированного дохода бюджета к величине гарантий.

В Беларуси не введено понятие бюджетной эффективности, а для определения эффективности использования бюджетных средств в Правилах по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов необходим расчет государственной поддержки проекта, определяемой на основании потока бюджета денежных средств [7].

К притокам поступлений в бюджет относят: прирост налогов, сборов, платежей, уплачиваемых в бюджет при реализации проекта (рассчитываемый как разность налогов, сборов, платежей, уплачиваемых в бюджет с учетом и без учета реализации проекта); возврат бюджетных средств; плата за пользование бюджетными средствами [7].

К оттокам средств из бюджета (выпадающие доходы бюджета): льготы по налоговым и таможенным платежам; бюджетные ссуды и займы из средств республиканского бюджета; субсидии (финансовая помощь) из средств республиканского бюджета; возмещение части процентов по кредитам, займам из республиканского бюджета; средства инновационного фонда; прочие источники финансирования из средств республиканского бюджета; средства местных бюджетов; прочие виды государственного участия [7].

На основании дисконтированных бюджетных потоков осуществляется расчет срока окупаемости государственной поддержки проекта, методика расчета которого не представлена в Правилах по разработке бизнес-плана инвестиционного проекта.

Таким образом, в Республике Беларусь и в Российской Федерации, создана достаточно объемная система поддержки предприятий, реализующих инвестиционный проект и нуждающихся в дополнительном его финансировании. Но, к сожалению, в обеих странах не дано четкое определение понятию «бюджетная эффективность», а расчет ее сводится к составлению и расчету параметров, основанных на методе дисконтирования денежных потоков инвестиционного проекта, скорректированного с учетом специфики потоков бюджетных средств.

ЛИТЕРАТУРА

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов : утв. М-вом экон. Рос. Федерации, М-вом финансов Рос. Федерации, Гос. ком. по стр-ву, архит. и жил. политике от 21.06.1999 г. № ВК 477. – 2-я ред. – М. : Экономика, 2000. – 235 с.
2. О государственной поддержке инвестиционной деятельности в Чувашской Республике [Электронный ресурс] : Закон Чуваш. Респ., 25.05.2004 г., № 8 : в ред. от 05.12.2011 г. // Информационно-правовой портал «Гарант». – 2014. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/17603623/>. – Дата доступа: 15.09.2015.
3. Об утверждении положения по оценке эффективности инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : постановление губернатора Томской обл., 30.06.2007 г., № 87 : в ред. от 30.06.2008 // КонсультантПлюс. – 1997. – 2014. – Режим доступа: <http://www.consultant.ru/law/review/reg/rlaw/rlaw0912012-07-27.html>. – Дата доступа: 15.09.2015.
4. Об утверждении порядка формирования и реализации краевой адресной инвестиционной программы, оценки социальной и бюджетной эффективности инвестиционных проектов, планируемых к реализации с участием средств бюджета Алтайского края [Электронный ресурс] : постановление Администрации Алтайского края, 05.08.2009 г., № 348 // Информационно-правовой портал «Гарант». – 2014. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/7327955/>. – Дата доступа: 15.09.2015.
5. Об утверждении Порядка оценки бюджетной и социальной эффективности инвестиционных проектов, реализуемых (планируемых к реализации) на территории Нижегородской области [Электронный ресурс] : постановление Правительства Нижегородской обл., 27.06.2007 г., № 205 // Информационно-правовой портал «Гарант». – 2014. – Режим доступа: <http://base.garant.ru/8526562/>. – Дата доступа: 15.09.2015.
6. Об утверждении порядка оценки эффективности планируемых и реализуемых инвестиционных проектов [Электронный ресурс] : постановление Правительства Белгородской обл., 10.06.2005 г., № 127-пп // КонсультантПлюс. – 1997–2014. – Режим доступа: <http://base.consultant.ru/regbase/cgi/online.cgi?req=doc;base=RLAW404;n=7607>. – Дата доступа: 15.09.2015.
7. 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: 15.09.2015