

УДК 657

МЕТОДИКА АНАЛИЗА ОБЪЕКТОВ КОНЦЕССИИ ДЛЯ КОНЦЕССИОНЕРА

А.С. РАДАШКЕВИЧ

(Представлено: д-р экон. наук, доц. С.Г. ВЕГЕРА)

Представлена методика анализа объектов концессии для концессионера. Предложены четыре этапа проведения анализа, приведены примеры по расчету чистой текущей стоимости объекта концессии, индекса рентабельности, внутренней нормы прибыли (внутренняя рентабельность), а также срок окупаемости концессионного договора.

Неотъемлемым условием нормального функционирования экономики всегда служило взаимодействие государственного и частного секторов. Это связано с тем, что государство никогда не бывает свободным от выполнения своих ответственных функций, связанных с общественными интересами, а бизнес, всегда остается источником развития народного хозяйства. В экономике в последние десятилетия сложилось особое качество взаимодействия государственного и частного сектора, получившее название государственно-частного партнерства. Прогрессивная мировая практика свидетельствует о все более широком распространении различных моделей государственно-частного партнерства, важнейшей формой которых являются концессии. Развитию данного вида взаимодействия в Республике Беларусь уделяется повышенное внимание. Вместе с тем, в настоящее время в экономической науке не решен целый ряд методологических проблем бухгалтерского учета по договорам концессии, отсутствуют методики анализа объектов концессии, что негативно сказывается на формировании информационной базы для принятия управленческих решений.

В результате проведенного исследования предлагаем методику анализа объектов концессии, включающую 4 этапа.

1 этап. Рассчитаем чистую текущую стоимость объекта концессии.

Рассмотрим пример.

Инвестиции в проект составляют 60 млн USD. «Цена» капитала равна 10%. Концессионный период равен 5 годам. Ренты по годам концессионного периода соответственно равны 35; 11; 16; 18; 17 млн USD. Определить чистую текущую стоимость проекта.

Решение:

$$NPV = \frac{35}{(1+0,1)^1} + \frac{11}{(1+0,1)^2} + \frac{16}{(1+0,1)^3} + \frac{18}{(1+0,1)^4} + \frac{17}{(1+0,1)^5} - 60 = 75,778 - 60 = 15,778 \text{ млн USD. (1)}$$

Таким образом, с помощью метода чистой текущей стоимости (чистого приведенного эффекта) можно довольно реально оценить доходность проектов. Этот метод используется в качестве основного при анализе эффективности концессионной деятельности, хотя это не исключает возможности применения и других методов [1, с. 20].

2 этап. Рассчитаем чистую прибыль для каждого года, пока объект концессии будет находиться по договору в концессии.

Формирование чистой прибыли предприятия имеет важное значение для перспектив его развития. Чистая прибыль (ЧП) – это прибыль, остающаяся в распоряжении предприятия после уплаты налогов и сборов из прибыли, а также экономических санкций:

$$\text{ЧП} = \text{П} - \text{Н}, \quad (2)$$

где П – прибыль отчетного периода; Н – налоги из прибыли и экономически санкции в бюджет.

Из прибыли предприятия в РБ в настоящее время уплачиваются следующие налоги: налог на недвижимость, налог на прибыль и доходы, местные налоги и сборы.

Представим факторные модели для изучения изменения сумм налогов из прибыли.

Факторная модель для изучения изменения квартальной суммы налога на недвижимость:

$$\text{Недв} = (\text{Ф} - \text{Л}) \cdot \text{Ст} / 4, \quad (3)$$

где Ф – остаточная стоимость основных средств; Л – остаточная стоимость льготированных основных средств; Ст – ставка налога на недвижимость.

Факторная модель для изучения суммы налога на прибыль может быть представлена в следующем виде:

$$\text{Нприб} = (\text{НБ} - \text{Недв} - \text{ЛП}) \cdot \text{Ст}, \quad (4)$$

где НБ – налоговая база по налогу на прибыль; Недв – сумма налога на недвижимость; ЛП – льготированная прибыль; Ст – ставка по налогу на прибыль.

Налогооблагаемая прибыль – прибыль, которая принимается с целью исчисления налога на прибыль. Порядок определения налогооблагаемой прибыли регулируется действующим национальным законодательством. В Республике Беларусь определение налогооблагаемой прибыли производится на основе Закона РБ «О налогах на доходы и прибыль».

С целью определения налогооблагаемой прибыли в налоговом учете рассчитываются доходы от реализации, затраты по производству и реализации произведенных товаров, работ, услуг, товаров приобретенных, покупная стоимость приобретенных товаров, налоги и сборы, уплачиваемые из выручки, вне-реализационные доходы и расходы, доходы, полученные из-за рубежа и расходы по этим доходам. Расчет указанных показателей проводится путем осуществления налоговых корректировок, которые обусловлены разными подходами, заложенными при ведении бухгалтерского и налогового учета.

Таким образом, налогооблагаемая прибыль зависит от бухгалтерской прибыли, величины налоговых корректировок и суммы налога на недвижимость.

3 этап. Рассчитаем для каждого года индекс рентабельности, внутреннюю норму прибыли (внутреннюю рентабельность), а также срок окупаемости концессионного договора.

Рассмотрим индекс рентабельности на примере.

Для рассмотренного в предыдущем вопросе проекта индекс рентабельности будет равен:

$$PI = \frac{75,778}{60} = 1,263. \quad (5)$$

Рассмотрим внутреннюю норму прибыли (внутреннюю рентабельность) на примере.

Определим внутреннюю норму прибыли для нашего проекта:

$$r_1 = 15\%$$

$$NPV_1 = \frac{35}{1,15^1} + \frac{11}{1,15^2} + \frac{16}{1,15^3} + \frac{18}{1,15^4} + \frac{17}{1,15^5} - 60 = -0,219 \text{ USD}; \quad (6)$$

$$r_2 = 12\%$$

$$NPV_2 = \frac{35}{1,12^1} + \frac{11}{1,12^2} + \frac{16}{1,12^3} + \frac{18}{1,12^4} + \frac{17}{1,12^5} - 60 = 20,414 \text{ USD}; \quad (7)$$

$$IRR = 15 - \frac{-0,219(12-15)}{20,414 - (-0,219)} = 14,97\%. \quad (8)$$

Ряд зарубежных авторов предлагает придерживаться некоторых правил использования метода внутренней нормы прибыли, в частности:

- анализу подлежат концессионные проекты, у которых разность дохода и затрат положительна или отношение дохода к затратам больше единицы;

- для дальнейшего анализа отбираются, как правило, проекты, внутренняя норма прибыли которых не менее 15–20%;

- при обосновании нормы прибыли следует учитывать поправки на риск, налоги, инфляцию.

Учет влияния факторов неопределенности (риска) на концессионные процессы является одним из важных разделов экономических обоснований концессионных проектов [1, с. 23].

Рассмотрим динамический срок окупаемости на примере.

Определим динамический срок окупаемости для нашего проекта:

$$NPV_1 = \frac{35}{1,1^1} - 60 = -28,182; \quad (9)$$

$$NPV_2 = \frac{11}{1,1^2} - 28,182 = -19,092; \quad (10)$$

$$NPV_3 = \frac{16}{1,1^3} - 19,092 = -7,071; \quad (11)$$

$$NPV_4 = \frac{18}{1,1^4} - 7,071 = 5,223; \quad (12)$$

$$PP = t - \frac{NPV_t}{NPV_{(t+1)} - NPV_t}; \quad (13)$$

$$PP = 3 - \frac{-7,071}{5,223 - (-7,071)} = 3,575. \quad (14)$$

Построим финансовый профиль проекта (рис. 2):

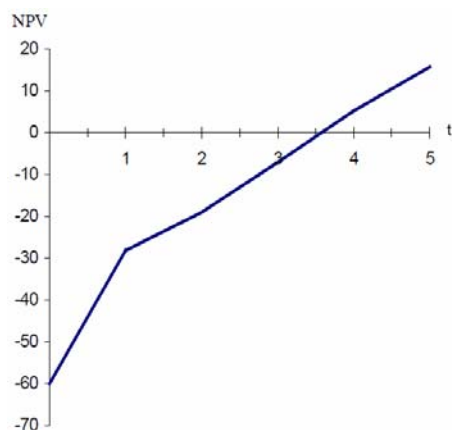


Рис. 2. финансовый профиль проекта

4 этап. Проанализируем риски по концессионному договору.

Из данных этапов со стороны концессионера мы сможем убедиться, что заключение концессионного договора будет перспективным и прибыльным [1, с. 25].

Данное исследование позволит реально оценить доходность проектов, рассчитать чистую прибыль по объекту концессии для каждого года, рассчитать для каждого года индекс рентабельности, внутреннюю норму прибыли (внутреннюю рентабельность), срок окупаемости концессионного договора, а также проанализировать все риски по концессионному договору.

ЛИТЕРАТУРА

1. Яковлева, Н.А. Анализ эффективности инвестиционных проектов (с учетом фактора времени, риска и инфляции) : учеб.-метод. пособ. / Н.А. Яковлева. – Минск : БГУ, 2000. – 63 с.

УДК 657.0/5:37.015.62

БУХГАЛТЕРСКИЙ УЧЕТ ВЛОЖЕНИЙ В ЧЕЛОВЕЧЕСКИЙ КАПИТАЛ

А.В. ДРОЗДОВСКАЯ

(Представлено: **Н.С. БУХАРОВА**)

Представлена собственная разработанная методика по бухгалтерскому учету вложений в человеческий капитал. Предлагаемая методика позволит оперативно получать информацию о вложениях для целей эффективного управления персоналом организации.

Организации (предприятия) в процессе осуществления хозяйственной деятельности несут определенные затраты, связанные с вложениями в развитие человеческого капитала. Под вложениями в человеческий капитал понимается совокупность вложений в развитие человеческих знаний и навыков, повышение уровня здоровья и мотивации, которые в будущем способны повысить производительность труда данного человека. Исходя из определения, можно выделить следующие составляющие вложений в человеческий капитал:

- повышение уровня знаний и улучшение навыков;
- улучшение здоровья работников;
- повышение уровня мотивации.