

БЮДЖЕТНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ПРОЕКТА И СПОСОБЫ ЕЕ ОЦЕНКИ

**КИКОТЬ ИРИНА ИПОЛИТОВНА
KIKATS IRINA IPALITAVNA**

Белорусский торгово-экономический университет потребительской
кооперации

Рассмотрены элементы оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов. Определены возможности более широкого использования понятия бюджетной эффективности и его актуальность для различных категорий инвесторов.

Ключевые слова: бюджет, эффективность, проект, оценка, инвестиции.

The elements of budget effectiveness valuation of investment projects are considered. The opportunities for a wider implementation of a budget effectiveness concept and its actuality for diverse investment categories are identified.

Key words: budget, effectiveness, project, valuation, investments.

Целью статьи является исследование подходов определения понятия и оценки бюджетной эффективности инвестиционных проектов. Важнейшим фактором успешного социально-экономического развития является объективная оценка инвестиционных проектов и особенно проектов, реализуемых с привлечением бюджетных средств. Бюджетная эффективность позволяет выделить наиболее приоритетные и доходные вложения бюджетных средств, а также представляет собой важнейший инструмент распределения средств бюджетов всех уровней. Показатели бюджетной эффективности инвестиционного проекта отражают влияние результатов осуществления проекта на доходы и расходы бюджетов всех уровней. При определении бюджетной эффективности учитываются предоставление бюджетных средств

на условиях закрепления в собственности государства части акций акционерного общества, предоставление бюджетных средств в виде займов и ссуд, на безвозмездной основе, предоставление средств в виде субсидий, налоговых кредитов, предоставление гарантий Правительства Республики Беларусь под кредиты, выдаваемые банками Республики Беларусь и под иностранные кредитные линии и др.

Возможны два типа расчетов бюджетной эффективности. По крупным проектам республиканского значения проект может оцениваться с точки зрения консолидированного республиканского бюджета включающего республиканский бюджет, местные бюджеты и внебюджетные фонды, либо расчет бюджетной эффективности может производиться отдельно по видам бюджетов.

Для количественной оценки бюджетной эффективности важно выразить понятие бюджетной эффективности и в зависимости от понимания бюджетной эффективности проекта, участником которого являются государство, местные органы власти, производятся количественные расчеты бюджетной эффективности. Основой для расчета показателей бюджетной эффективности являются суммы налоговых поступлений в бюджет и выплат для бюджетов различных уровней

Понимание бюджетной эффективности неоднозначно среди публикаций последних лет, посвященных проблемам оценки эффективности инвестиционных проектов. Особенностью этих публикаций является и то, что в немногих из них рассматриваются вопросы определения бюджетной эффективности.

Методическими рекомендациями, разработанными на основе методики Международного центра промышленных исследований при ЮНИДО 1,15, бюджетная эффективность определена как эффективность участия государства в проекте с точки зрения доходов и расходов бюджетов всех уровней. Примерно тот же смысл в понятие бюджетной эффективности

вкладывается М.И. Римером 2,215 , П.П. Виленским, В.Н. Лившицем 3,377 , где бюджетная эффективность представляется как характеристика использования бюджетных средств в проекте и выражает влияние результатов проекта на доходы и расходы проекта. С этой позиции важно, чтобы проект обеспечил получение дохода достаточного для погашения бюджетных ссуд, займов и окупаемости других средств государственной поддержки проекта. В Республике Беларусь государственная поддержка инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования оказывается в форме предоставляемых из республиканского бюджета льгот по налоговым и таможенным платежам, бюджетных займов и ссуд, субсидий (финансовой помощи), возмещения части процентов по инвестиционным кредитам банков, выделенного из средств республиканского и местных бюджетов, предоставления Гарантии Правительства под иностранные кредиты и кредиты банков Республики Беларусь. Такое определение бюджетной эффективности, которая выражает влияние проекта, получившего государственную поддержку, количественно выражается показателем, соизмеряющим денежные поступления в бюджет с денежными оттоками из бюджета, обусловленными реализацией проекта. Данный подход к определению и оценке бюджетной эффективности отражает отношение инвестора (государства) к степени окупаемости вложенных средств.

По мнению автора, любой инвестиционный проект, даже не имеющий государственной поддержки, должен и может оцениваться с точки зрения бюджетной эффективности. Реализация инвестиционного проекта предполагает в будущем уплату налогов, поэтому в понятие бюджетной эффективности должно входить предположение о получении доходов достаточных для уплаты всех видов налогов и платежей в соответствии с налоговым законодательством. Сущность этого подхода состоит в обосновании дохода, необходимого для уплаты всех видов налогов и платежей согласно законодательству.

Соответственно отраженным выше определениям создаются методики расчета показателя (чистой текущей стоимости), оценивающего бюджетную

эффективность отдельно по проектам, претендующим на государственную поддержку и по проектам, реализуемым без привлечения бюджетных средств. Для первого случая существует открытый перечень основных доходов и расходов государственного бюджета 1,59 . В состав этих доходов/расходов можно добавить плату за оформление гарантии Правительства под иностранные кредиты и кредиты, выданные коммерческими банками Республики Беларусь, платежи за страхование ответственности непогашения кредитов, займов, выплачиваемые государственной страховой организации за страхование бюджетных займов (ссуд), дивиденды по акциям организаций, которым из бюджета выделяются субсидии и возмещаются проценты по инвестиционным кредитам банков на условиях выделения (увеличения) доли Республики Беларусь в уставных фондах субсидируемых организаций. В этой связи необходимо отметить несовершенство действующих в Республике Беларусь Правил по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов, 4 в которых единственными показателями бюджетных доходов, ожидаемых от реализации финансируемого проекта является прирост налогов, сборов, уплачиваемых в бюджет при реализации проекта и плата за пользование бюджетными средствами.

Бюджетная эффективность проекта, реализуемого с привлечением бюджетных средств, оценивается на основании чистой текущей стоимости следующим образом:

$$ЧТС = \sum_{i=1}^Z \frac{ДБ_i - РБ_i}{1 + k^i}, \quad (1)$$

где $ДБ_i$ – доходы бюджета в i -ом году,

$РБ_i$ – расходы бюджета в i -ом году,

k - ставка дисконта, принимаемая на уровне ставки рефинансирования.

Для второго подхода расчет бюджетной эффективности предлагается также осуществлять по формуле (1) отдельно для государственного бюджета и

отдельно для местного бюджета. К доходам бюджетов в данном случае можно отнести:

- прирост налоговых поступлений в бюджет от организаций, реализующий инвестиционный проект,
- прирост дивидендов по акциям, принадлежащим государству в результате реализации проекта,
- доходы от проведения конкурсов, аукционов, лицензирования новых видов деятельности, возникающих в результате реализации проекта,
- доходы бюджета, связанные с экономией бюджетных средств в результате создания новых рабочих мест.

К расходам бюджета следует отнести следующие:

- налоговые льготы, обусловленные возникновением и реализацией проекта,
- бюджетные расходы, вызванные воздействием проекта на деятельность других организаций и населения,
- предоставление субсидий,
- бюджетные дотации, связанные с обеспечением соблюдения определенных социальных приоритетов.

Наряду с показателем чистой текущей стоимости в расчетах бюджетной эффективности можно применять и показатель внутренней нормы доходности, а также срок окупаемости вложенных бюджетных средств.

При оценке бюджетной эффективности проекта необходимо учитывать изменения доходов и расходов бюджетных средств, обусловленные влиянием проекта на сторонние предприятия и население за счет прямого финансирования предприятий, участвующих в реализации проекта, изменения налоговых поступлений от предприятий, деятельность которых улучшается или ухудшается в результате реализации проекта, выделения из бюджета средств

для переселения и трудоустройства граждан в случаях, предусмотренных проектом.

По проектам, предусматривающим создание новых рабочих мест в притоках бюджетных средств при оценке бюджетной эффективности необходимо учитывать экономию капиталовложений из республиканского бюджета или местных бюджетов на выплату соответствующих пособий. По проектам, предусматривающим закупку производимой продукции для государственных нужд, учитывается экономия бюджетных средств на такую закупку по сравнению с альтернативными вариантами закупки той же продукции (например, импортные закупки или закупки на действующих предприятиях по более высоким рыночным ценам).

Оценивая бюджетную эффективность, следует отметить, что проекты, полностью финансируемые из бюджета, имеют в большинстве случаев социальную направленность. Такие проекты не предполагают поступлений в бюджет доходов, так как значительное число инвестиций в социальную сферу направлено на оказание услуг, которые не подлежат налогообложению налогом на добавленную стоимость, акцизами, обеспечивающими значительную долю налоговых доходов. Налоговая составляющая бюджетных доходов от социальных инвестиций представлена в основном налогами на доходы физических лиц, налогами, исчисляемыми от стоимости платных услуг.

Во многих социальных проектах будет получено отрицательное сальдо бюджетных доходов и расходов, что не свидетельствует о неэффективности проекта. Для того, чтобы сделать вывод об эффективности или неэффективности данного проекта, необходимо сравнить его бюджетный эффект с эффектом, полученным от другого проекта, преследующего ту же цель. Но для таких проектов важна не столько оценка эффективности, но оценка степени выполнения государством своих функций, когда оно выступает в качестве единственного инвестора.

Таким образом, достаточность бюджетной эффективности также как и коммерческой эффективности – это необходимый критерий для принятия/отклонения каждого инвестиционного проекта. Высокие показатели бюджетной эффективности создают заинтересованность в проекте государственных структур, вложения которых в такие проекты не только окупаются, но и обеспечивают значительный прирост бюджетных доходов.

Перспективным направлением исследования данного вопроса является разработка методики оценки бюджетной эффективности социальных инвестиций для государственного бюджета, не предполагающих получения прямой коммерческой выгоды.

Литература

1. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. М: ОАО НПО «Издательство «Экономика», 2000 – 421с.
2. Экономическая оценка инвестиций/ Под редакцией Римера М.И. – СПб: Питер, 2009 – 416с.
3. П.П.Виленский, В.Н.Лившиц, С.А.Смоляк Оценка эффективности инвестиционных проектов: теория и практика: Учебно-практическое пособие. М: Дело, 2001 – 832с.
4. Правила по разработке бизнес-планов инвестиционных проектов. Утверждены Постановлением Министерства экономики Республики Беларусь от 31.08.2005г. № 158.