

УДК 334.723

Е. С. Андреева

ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ПРОЕКТОВ ГОСУДАРСТВЕННО-ЧАСТНОГО ПАРТНЕРСТВА: МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ПОДХОД

Ключевые слова: эффективность, оценка, государственно-частное партнерство

В статье представлена методика оценки эффективности проектов государственно-частного партнерства. Показатели оценки эффективности разбиты на три группы: показатели эффективности ГЧП для государства, для частного бизнеса, и показатели, которые одинаково важны для обеих сторон.

Keywords: efficiency, assessment, public-private partnership

In the article presented the technique of an assessment of efficiency of projects of private n- public partnership. Indicators of a assessment of efficiency are broken into three groups: indicators of efficiency PPP for state, for the private sector, and the indicators that are equally important for both parties.

Реализация проектов государственно-частного партнерства (ГЧП) предполагает строгий контроль над эффективным использованием средств. Поэтому актуальными становятся вопросы, касающиеся оценки общеэкономической эффективности проектов ГЧП, которая выражается, прежде всего, во вкладе проекта в прирост внутреннего регионального продукта, роста бюджетной эффективности (роста налоговых поступлений), финансовой эффективности проекта, связанной с доходностью и сроками окупаемости проекта.

Понятие эффективности отражает взаимосвязь полученных результатов (управления, производства, сделок, взаимодействий и т.д.) и затрат, понесенных для их достижения. Категорию эффективности относят к понятиям критериальности – ключевым в определениях управления для систем любого типа.

Вместе с тем, оценка эффективности партнерских отношений и проектов государственно-частного партнерства в социально-экономической сфере может иметь сложную, различную для каждого из участников природу, носить неоднозначный характер и включать разнообразные показатели количественной и качественной меры. А условия взаимодействий, сопровождающие проект риски могут изменяться с течением длительного жизненного цикла проектов. Понимание всего этого, в первую очередь, важно для государственного участника как менее изолированного в аналитических исследованиях эффективности управления вообще и, в частности, многовариантных оценочных расчетах эффективности инвестиционных проектов, к специфическому классу которых относятся крупномасштабные проекты государственно-частного партнерства.

На сегодняшний день не существует методики, по которой можно было бы оценить эффективность проектов ГЧП. Но, поскольку

участниками ГЧП являются две стороны, то и показатели оценки проектов целесообразно будет разбить на две группы:

- показатели эффективности проектов ГЧП для государства;
- показатели эффективности проектов ГЧП для частного партнера.

В то же время существуют экономические показатели, которые одинаково важны и для государства и для предпринимателей. Поскольку государство, выступая в роли участника хозяйственного оборота, заинтересовано как в эффективности общих результатов проекта ГЧП, так и в обеспечении собственного коммерческого эффекта.

Самыми простыми показателями, которые используются главным образом для грубой и быстрой оценки привлекательности проектов являются прибыль и издержки, а также методы анализа точки безубыточности проекта и срока окупаемости (периода возврата) инвестиций. Однако названные показатели имеют определенные недостатки, заключающиеся в допущении равной значимости доходов и расходов, относящихся к разным промежуткам времени.

Для инвестора, независимо от того государство это или частный бизнес, поступления и расходы, относящиеся к разным промежуткам времени, имеют неодинаковую ценность, поскольку капитал имеет ценность во времени. Поэтому для проведения анализа проектов государственно-частного партнерства необходимо использовать методы дисконтирования, то есть приведения доходов (расходов) по проекту, относящихся к различным промежуткам времени, к одному знаменателю через использование особого коэффициента – дисконта, отражающего временную стоимость капитала. Это такие показатели, как:

- чистый дисконтированный доход – ЧДД (Net Present Value, NPV). Очевидно, что если NPV

больше нуля, то проект следует принять, если чистый дисконтированный доход меньше нуля, то проект следует отвергнуть, а если NPV равен нулю, то проект ни прибыльный и ни убыточный. При прогнозировании доходов по годам необходимо по возможности учитывать все виды поступлений, которые могут быть ассоциированы с данным проектом;

- *индекс рентабельности инвестиций* (Profitability Index, PI). Очевидно, что если PI больше единицы, то проект следует принять, если меньше – отвергнуть, а если PI равен единице, то проект ни прибыльный, ни убыточный;

- *внутренняя норма доходности инвестиций* (Internal Rate of Return, IRR). Под внутренней нормой прибыли инвестиций (внутренней доходностью, внутренней окупаемостью) понимают значение коэффициента дисконтирования r , при котором NPV проекта равен нулю. Внутренняя норма доходности соответствует такой ставке процента, при которой достигается нулевая чистая дисконтированная стоимость;

- *дисконтированный срок окупаемости* (Discounted Pay-back Period, DPP).

Поэтому именно с этих показателей стоит начинать оценку эффективности проектов ГЧП.

Очень часто государство ограничивается именно этим набором показателем, хотя этого явно недостаточно для получения объективной оценки эффективности ГЧП.

Решение об участии в проекте ГЧП или его поддержке должно приниматься с учетом и других оценок и критериев, которые в каждом конкретном случае формируются исходя из целей, стоящих перед участниками проекта, условий реализации проекта и связанного с ним рисками, а также другими факторами, которые часто могут и не иметь количественного выражения.

Как мы уже говорили, основной целью участия государства в проектах ГЧП является развитие инфраструктуры в интересах общества, реализация общественно значимых проектов с наименьшими затратами и рисками при условии предоставления экономическим субъектам высококачественных услуг, финансирование инновационных научных разработок и обеспечение социальной защиты населения. Именно поэтому для государства важным этапом оценки эффективности проектов ГЧП является анализ следующих показателей (причем их расчет можно проводить и на федеральном, и на региональном, и на местном уровнях):

- *показатель соотношения объемов частных и бюджетных инвестиций* (ПСИ) в развитие объектов ГЧП. Данный показатель характеризует уровень снижения бюджетной нагрузки, идеальное соотношение в условиях государственно-частного партнерства – паритет (50:50). То есть значение данного показателя должно стремиться к единице. Но в современных условиях хозяйствования в России, когда бюджетных средств на реализацию значимых

социально-экономических проектов ГЧП, как правило, не хватает, значение данного показателя равное единице рассматривается как минимально допустимое. Следовательно, если значение показателя ПСИ больше или равно единице ($ПСИ \geq 1$), то нагрузка на бюджет снижается и одна из целей ГЧП достигается;

- *важное значение не только на федеральном, но и на региональном уровне имеет показатель сокращения уровня безработицы*. Данный показатель характеризует возможность проектов ГЧП создавать новые рабочие места, формировать предложение на региональном рынке труда, создавать и поддерживать занятость. Положительное значение данного показателя говорит о том, что безработица сокращается. И чем выше значение данного показателя, тем лучше дальнейшее социально - экономическое развитие региона;

- *следующий показатель, характеризующий привлекательность и эффективность проектов ГЧП, показатель увеличения налоговых поступлений в бюджеты всех уровней*. Естественно, чем выше значение данного показателя, тем большую выгоду получает государство в лице федеральных, региональных или местных органов власти, и, соответственно, тем больше возможностей у государства финансировать новые проекты государственно-частного партнерства;

- *доля инновационной продукции*, создаваемой в рамках проектов ГЧП (коэффициент освоения новой продукции) оценивает способность предприятия к внедрению инновационной или подвергшейся технологическим изменениям продукции;

- *еще один важный показатель оценки инновационной деятельности предприятия интеллектуалоемкость*, позволяющий определить степень применения инноваций в деятельности предприятия

Что касается оценки эффективности участия в проектах государственно-частного партнерства частного бизнеса, то для них результативность и экономическая целесообразность участия чаще всего определяется относительными показателями. К последним, в частности, относится система показателей рентабельности. Общий их смысл – определение суммы прибыли с одного рубля вложенного капитала.

Показатели рентабельности характеризуют эффективность работы предприятия в целом, доходность различных направлений деятельности (производственной, предпринимательской, инвестиционной, инновационной), окупаемость затрат и так далее. Они более полно, чем прибыль, отражают окончательные результаты хозяйствования, потому что их величина показывает соотношение эффекта с наличными или использованными ресурсами.

Показатели рентабельности можно объединить в несколько групп:

- показатели, характеризующие окупаемость издержек производства и инвестиционных проектов;
- показатели, характеризующие прибыльность продаж;
- показатели, характеризующие доходность капитала и его частей.

Все показатели могут рассчитываться на основе балансовой прибыли, прибыли от реализации продукции и чистой прибыли.

В соответствии с этим при анализе проектов ГЧП используются следующие показатели относительной доходности.

Первым этапом анализа является оценка рентабельности активов.

Рентабельность активов показывает, сколько приходится прибыли на каждый рубль, вложенный в имущество организации, то есть характеризует эффективность использования активов предприятия. Рентабельность активов – это индикатор доходности и эффективности деятельности компании, очищенный от влияния объема заемных средств. В аналитических целях кроме показателей рентабельности всей совокупности активов, определяются также показатели рентабельности основных средств (фондов) и рентабельности оборотных средств (активов).

Следующий важный показатель – рентабельность инвестиций. *Показатель рентабельности инвестированного капитала* выражает эффективность использования средств, вложенных в развитие данной организации.

Важную роль при оценке эффективности проектов ГЧП играет *показатель рентабельности собственного капитала*. Он характеризует наличие прибыли в расчете на вложенный собственниками данной организации капитал. Рентабельность собственного капитала отражает, сколько прибыли получено с каждого рубля, вложенного собственниками компании. Этот показатель характеризует эффективность использования инвестированного капитала.

Если сопоставить рентабельность активов и рентабельность собственного капитала, то это сравнение покажет степень использования данной организацией финансовых рычагов (займов и кредитов) с целью повышения уровня доходности. Отдача собственного капитала повышается, если удельный вес заемных источников в общей сумме источников формирования активов возрастает.

Рентабельность продукции (*рентабельность производственной деятельности*) – какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции. Данный показатель рентабельности может быть определен как в целом по данной организации, так и по отдельным ее подразделениям, а также по отдельным видам продукции.

В ряде случаев рентабельность продукции может быть исчислена как отношение прибыли,

остающейся в распоряжении предприятия (прибыли от реализации продукции) к сумме выручки от реализации продукции.

Одним из наиболее распространенных показателей рентабельности является *показатель рентабельности продаж*. Рентабельность продаж характеризует удельный вес прибыли в составе выручки от реализации продукции. Этот показатель называют также нормой прибыльности. Если рентабельность продаж имеет тенденцию к понижению, то это свидетельствует о снижении конкурентоспособности продукции на рынке, так как говорит о сокращении спроса на продукцию. Повышение рентабельности продаж достигается повышением цен на реализуемую продукцию, а также снижением себестоимости реализуемой продукции. Если в структуре реализуемой продукции увеличивается удельный вес более рентабельных видов изделий, то это обстоятельство также повышает уровень рентабельности продаж.

Таблица 1 – Система показателей оценки эффективности проектов ГЧП

Показатели	Способ расчета	Пояснения
<i>Показатели оценки эффективности ГЧП и для государства, и для частного партнера</i>		
1. Чистый дисконтированный доход (ЧДД, NPV)	$\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} - IC$ IC – первоначальный объем инвестиций; P_t – годовой доход; r – ставка дисконтирования; n – количество лет реализации проекта.	Величина денежных средств, которую инвестор ожидает получить от проекта, после того, как денежные притоки окупят его первоначальные инвестиционные затраты и периодические денежные оттоки, связанные с осуществлением проекта. Если NPV > 0, то проект следует принять; если NPV < 0 – отвергнуть.
2. Индекс рентабельности инвестиций (PI)	$\sum_{t=1}^n \frac{P_t}{(1+r)^t} : IC$	Доход на единицу затрат. Если PI > 1 проект следует принять. Если PI < 1 – отвергнуть.
3. Внутренняя норма доходности инвестиций (IRR)	IRR = r, при котором NPV = f(r) = 0.	Ставка дисконтирования, при которой чистая текущая стоимость инвестиционного проекта равна нулю. Дает возможность сравнить проекты разного масштаба и различной длительности. Если IRR > r, то проект обеспечивает положительную величину NPV и процент дохода, равный (IRR-r).
4. Дисконтированный срок окупаемости (DPP)	DPP = min n, при котором $n = \sum_{i=1}^n P_i \times \frac{1}{(1+r)^n} \geq IC$	Время, которое требуется, чтобы инвестиция обеспечила достаточные поступления денег для возмещения инвестиционных расходов.
<i>Показатели оценки эффективности ГЧП для государства</i>		
1. Показатель соотношения объемов частных и бюджетных инвестиций (ПСИ)	$\frac{\sum \Phi_{\text{ч}}}{\sum \Phi_{\text{б}}}$ Φ_ч – сумма частных средств, направленных на объект ГЧП; Φ_б – сумма бюджетных средств.	Уровень снижения бюджетной нагрузки, идеальное соотношение в условиях ГЧП – паритет, т.е. значение данного показателя должно стремиться к 1.

2. Сокращение уровня безработицы (U)	$\frac{K_{\text{нрм}}}{K_{\text{б}}} * 100 \%$ K _{нрм} – количество новых рабочих мест, создаваемых в рамках проекта ГЧП; K _б – количество безработных в стране (в регионе).	Возможность проектов ГЧП создавать и поддерживать занятость. Положительное значение данного показателя говорит о том, что безработица сокращается.
3. Увеличение налогового поступления в бюджет (НП)	$\frac{НП_t}{НП_{t-1}} * 100\%$ НП _t , НП _{t-1} – величина налоговых поступлений за текущий и предыдущий периоды соответственно.	Показывает насколько увеличились доходы бюджета в результате реализации ГЧП. Чем выше значение данного показателя, тем большую выгоду получает государство
4. Доля инновационной продукции (Коп)	$\frac{ВР_{\text{ин}}}{ВР_{\text{об}}}$ ВР _{ин} – выручка от продаж новой или усовершенствованной продукции; ВР _{об} – общая выручка от продажи всей продукции.	Оценивает способность предприятия к внедрению инновационной продукции. Чем выше значение данного показателя, тем более инновационно активно предприятие.
5. Интеллектуальность (ИЕ)	$\frac{С_{\text{нм}}}{Q}$ С _{нм} – стоимость нематериальных активов; Q – объем выпуска продукции	Позволяет определить степень применения инноваций в деятельности предприятия
Показатели оценки эффективности ГЧП для частного партнера		
1. Рентабельность активов	$R_a = (\text{Прибыль до налогообложения} / \text{Стоимость активов}) * 100\%$	Характеризует прибыль, получаемую предприятием с каждого рубля, авансированного на формирование активов
2. Рентабельность инвестиций	$R_i = (\text{Прибыль до налогообложения} / (\text{Валюта баланса} - \text{Краткосрочные обязательства})) * 100\%$	Выражает эффективность использования средств, вложенных в развитие данной организации
3. Рентабельность собственного капитала	$R_{\text{ск}} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Собственный капитал}) * 100\%$	Характеризует наличие прибыли в расчете на вложенный собственниками данной организации капитал
4. Рентабельность продукции (производственной деятельности)	$R_{\text{пл}} = (\text{Чистая прибыль} / \text{Себестоимость реализованной продукции}) * 100\%$	Показывает, какую прибыль имеет предприятие с каждого рубля, затраченного на производство и реализацию продукции
5. Рентабельность продаж	$R_{\text{пр}} = (\text{Прибыль от реализации} / \text{Выручка от реализации продукции}) * 100\%$	Характеризует удельный вес прибыли в составе выручки от реализации продукции

Нормативные значения коэффициентов рентабельности дифференцированы по отраслям, видам производства, технологии изготовления продукции. При отсутствии норм следует проследить динамику показателей за ряд периодов, так как рост рентабельности свидетельствует об увеличении прибыльности, укреплении финансового благополучия.

Описанную методику оценки эффективности проектов ГЧП представим в форме

таблицы 1.

Безусловно, это не весь перечень показателей, которые могут дать полное представление об эффективности того или иного проекта ГЧП, но оценка даже по этому набору показателей дает возможность сделать правильный выбор в пользу того или иного проекта.

Кроме того, решение проблемы эффективности, ее оценка и определение путей повышения, в силу значительной длительности жизненных циклов ГЧП и высоких требований к качеству результатов (осуществить вовремя, в рамках запланированных затрат, на самом высоком уровне и доступно для конечного потребителя), не является одноразовой задачей, присущей только этапам подготовки проектов.

Важно, чтобы с самого начала был заложен механизм оценки, позволяющий каждый раз в течение всего жизненного цикла партнерства, в том числе при смене этапов проекта, в согласованные участниками периоды или при возникновении нестандартных ситуаций, проводить регулярные аналитические расчеты эффективности. В концептуальном плане речь идет о создании своеобразной системы мониторинга для регулярной и проактивной оценки эффективности (в пространстве более широком, чем традиционно рассматриваемое в задачах оценки инвестиционных проектов) и, как результат, выявления путей ее обеспечения на уровне, удовлетворяющем каждого из участников партнерства.

Таким образом, исследования проблемы эффективности государственно-частного партнерства вызывают большой интерес в мировом профессиональном сообществе. В соответствии с упомянутыми особенностями партнерства в новых подходах к оценке эффективности применяемое ранее понятие строгой оптимизации (максимизации рентабельности) трансформируется в многовариантный обобщающий анализ так называемой ценности партнерства как для каждого из участников, так и для общества в целом.

Литература

1. Е.С. Андреева, А.Н. Дырдонова, А.А. Стародубова, *Вестник Казан. технол. ун-та*, 11, 184-189 (2012).
2. Е.С. Андреева, *Материалы Всероссийской научно-практической конференции «Актуальные инженерные проблемы химических и нефтехимических производств и пути их решения»*. – Нижнекамск: НХТИ ФГБОУ ВПО «КНИТУ». 294-296 (2012).
3. А.Н. Дырдонова, А.А. Стародубова, Е.С. Андреева, *Вестник Казан. технол. ун-та*, 17, 246-251 (2012).
4. А.А. Стародубова, А.Н. Дырдонова, Е.С. Андреева, *Вестник Казан. технол. ун-та*, 17, 269-273 (2012).
5. Е.С. Андреева, А.Н. Дырдонова, А.А. Стародубова, *Вестник Казан. технол. ун-та*, 16, 256-260 (2012).