

Драган Т.М.

СОЦИАЛЬНАЯ ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ВЛОЖЕНИЙ В ПРЕДПРИЯТИЕ НА СТАДИИ САНАЦИИ

В условиях хозяйствования Республики Беларусь важным моментом является возможность привлечения инвестиций. Особо остро нуждаются в инвестициях предприятия, проходящие стадию банкротства, так как инвестиционные вложения – один из немногочисленных способов оздоровления или санации данной организации. В этих условиях достаточно мала вероятность привлечения средств сторонних инвесторов, особенно иностранных. Важной составляющей повышения инвестиционной привлекательности предприятия на стадии санации является инвестиции государства как собственника в saniруемое предприятие.

При этом отсутствие экономического эффекта на ранней стадии не является критерием отказа от инвестиционного проекта, если расчет социальной эффективности показывает высокий уровень эффекта для общества в случае санации данной организации.

Оценка эффективности любого инвестиционного проекта может производиться на разных стадиях его разработки и реализации:

- при разработке инвестиционного предложения и декларации о намерениях;
- при разработке обоснования инвестиций;
- при разработке ТЭО;
- в ходе осуществления проекта;
- при завершении проекта;
- после изменения условий экономико-финансовой деятельности организации (если инвестиции направлены в одну из структур организации).

Принципы оценки эффективности проектов одинаковы на всех этапах. Оценка может различаться по видам рассматриваемой эффективности, а также по набору исходных данных и степени подробности их описания.

Оценка общественной эффективности различается и по субъектам, участвующим в проекте. Для каждой из сторон она различна. Это различие обусловлено несовпадением целей saniруемого предприятия и потенциального партнера – инвестора. Первоочередной задачей инвестора является получение прибыли в долгосрочном периоде, для должника – возможность рассчитаться с долгами, сохранить рабочие места, восстановить предприятие в жестко определенные сроки. Совпадение целей наблюдается в случае инвестирования санации за счет бюджетных средств, когда основной целью государства является сохранение рабочих мест, своевременные налоговые поступления, региональные выгоды от сохранения предприятия, эффективное расходование ресурсов и прочие.

На этапе разработки инвестиционного предложения эффективность проекта можно оценивать без схемы финансирования или наметив ее в общих чертах («по аналогии», на основании экспертных оценок). Производимые затраты группируются по укрупненным статьям, продукция объединяется в крупные группы. Рассчитывается только минимальное число основных показателей эффективности, факторы риска и неопределенности учитываются наиболее простыми методами или не учитываются вообще.

Рассмотрим процесс оценки проекта и выясним, какая информация для этого требуется.

Выбор расчетного периода и разбивка его на шаги. Для этих целей необходимо знать:

- условия начала и завершения реализации проекта (в случае санации – saniруемый период, возможно его сокращение или продление);
- характер осуществляемых инвестиций, распределение их по времени;
- информацию о вводе в действие, сроках и режимах освоения производственных мощностей;
- сроки, условия и очередность получения и погашения заемных средств, лизинговых платежей.
- определение организационных, производственно-технических характеристик. Необходимая информация:
- характер проектируемого производства, состав производимой продукции (работ, услуг);
- особенности технологических процессов, характер потребляемых ресурсов, система реализации производимой продукции;
- состав участников проекта, особенности их взаимоотношений.

Важным моментом является определение информации об экономическом окружении объекта, в том числе о ставках налогов и порядке их начисления и уплаты, о размерах процентных ставок и т.п. Если расчеты проводятся в переменных ценах, то здесь необходим прогноз общих темпов инфляции и темпов роста цен на отдельные виды товаров и услуг.

Показатели общественной или социальной эффективности инвестиционного проекта отражают эффективность с точки зрения общества в предположении, что оно получает все результаты и несет все затраты, связанные с реализацией проекта, и позволяют оценить целесообразность расходования ресурсов (количество которых в экономике ограничено) именно на осуществление данного проекта /1/. Здесь важны последствия от реализации проекта для других отраслей народного хозяйства, социальной и экологической сферы.

При определении общественной эффективности инвестиционного проекта составляется расчетная таблица (таблица 1), в которой приводятся следующие сведения:

Денежный поток от операционной деятельности $fo(m)$

Он определяется путем прибавления к сальдо от операционной деятельности косвенных финансовых результатов. Косвенными результатами считаются увеличение (+) или уменьшение (-) доходов сторонних организаций и населения, обусловленные реализацией проекта, увеличение (-) или уменьшение (+) бюджетных расходов на создание эквивалентного количества рабочих мест и т.п.

Сальдо от операционной деятельности = денежные притоки - денежные оттоки

Денежные притоки включают выручку от продаж конечной продукции, выручку от реализации выбывающего имущества и выручку от продаж патентов, лицензий и других нематериальных активов, созданных в ходе реализации проекта. Денежные оттоки – это материальные затраты на реализацию проекта и затраты труда с отчислениями.

Денежный поток от инвестиционной деятельности $fi(m)$

Он определяется как сумма вложений в основные средства и оборотного капитала, взятая со знаком «-». Так как в данном случае рассматривается эффективность инвестиций для инвестора, увеличение (излишнее) инвестиционных вложений приводит к уменьшению денежного потока проекта.

Таблица 1. Результаты расчета социальной эффективности инвестиций в ПРУП «Горынский КСМ»

ОПЕРАЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	За весь период реализации проекта (23 мес.)
Денежные притоки	16788973
Выручка от продаж конечной продукции	14320973
Выручка от реализации выбывающего имущества, косвенные финансовые результаты	300000
целевое финансирование собственника	168000
Денежные оттоки	10516964
Материальные затраты на реализацию проекта	10516964
Отсроченная кредиторская задолженность и проценты по кредитам	1552500
Денежный поток от операционной деятельности	12069464
ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ	
Вложения в основные и оборотные средства	2547500
Увеличение (+) или уменьшение (-) оборотного капитала (кредит)	152500
Денежный поток от инвестиционной деятельности	-2700000
Денежный поток проекта	2019508
Денежный поток накопленным итогом, ЧНД (м) (рис.1)	2019508
Срок окупаемости не дисконтированных инвестиций	8 мес.
Дисконтированный эффект накопленным итогом, ЧДД (м) (рис.1)	16519663
Срок окупаемости с учетом дисконтирования	9 мес.
Внутренняя норма эффективности, ВНД	24%
Индекс доходности дисконтированных инвестиций, ИДД (рис.2)	Рис.2

Динамика показателей дохода

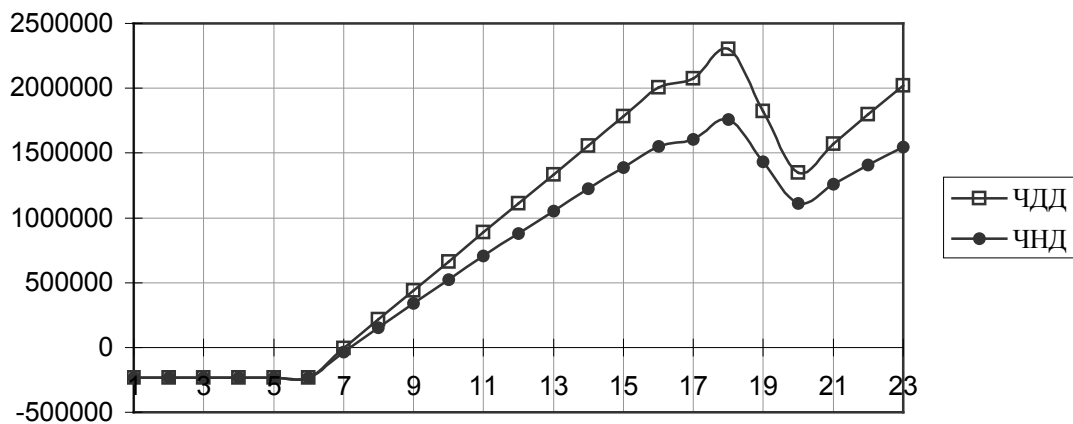


Рис. 1.

Динамика ИДД инвестиций

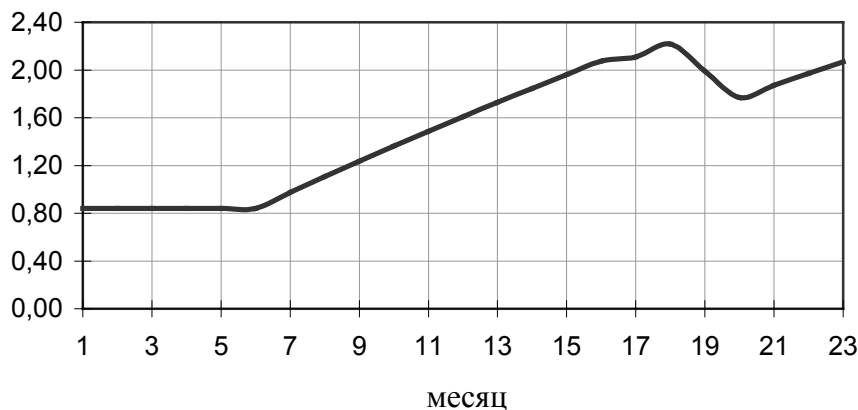


Рис. 2.

В качестве примера можно рассмотреть расчет социальной эффективности инвестиций в градообразующее предприятие при разработке бизнес-плана в целях привлечения государственных средств. На стадии санации особую важность для государственного инвестирования имеет социальная эффективность, так как первоначальные инвестиции смогут в дальнейшем повысить инвестиционную привлекательность предприятия и создать предпосылки для получения высокого экономического эффекта. Для государства как собственника значение имеет возможность разработки уникальных месторождений, сохранение рабочих мест или создание новых на базе расширения производства. Данные позиции учитываются в расчете и существенно повышают общий эффект.

Градообразующее предприятие «Горынский КСМ», проходя стадию банкротства, имело неудовлетворительное финансовое состояние, убытки в долгосрочном периоде, сокращение численности более чем в 5 раз. В проекте санации в качестве обязательной составляющей санационных процедур выделено наличие необходимого количества финансовых ресурсов. Для подобного объекта продажа его как целостного комплекса не представляется возможным ввиду высокой социальной значимости, следовательно, акцент при привлечении инвестиций необходимо делать на расчет социальной эффективности инвестиций собственника.

УДК 65.016.7

Сенокосова О.В.

ГЕНЕЗИС МЕТОДОЛОГИИ БУХГАЛТЕРСКОГО УЧЕТА В УСЛОВИЯХ УГРОЗЫ ПОТЕРИ КАПИТАЛА СОБСТВЕННИКА

Экономическая ситуация в Республике Беларусь за последнее десятилетие характеризуется глубоким экономическим кризисом во всех сферах финансово-хозяйственной деятельности. В настоящее время более 40 % белорусских предприятий находятся на стадии банкротства: недостаточно средств для удовлетворения требований кредиторов, низкая конкурентоспособность и рентабельность выпускаемой продукции и т.д.

Для решения существующей проблемы, необходимо определиться с экономической сущностью кризиса. Понятие кризиса является обобщенной характеристикой любых неблагоприятных явлений, с которыми сталкивается предприятие.

Кризис – это экономическая категория, отражающая общий неблагоприятный результат деятельности предприятия на определенный период времени по многим экономическим и социальным признакам [1].

С точки зрения экономической теории **кризис** – это закономерность для всех субъектов экономики, периодически повторяющаяся в течение всего периода существования предприятия с момента его создания до ликвидации.

Экономический кризис — это повторяющееся временное падение производства от среднего достигнутого уровня вследствие неплатежеспособности покупателей и финансовой слабости производителей или сокращения платежеспособного спроса и финансовой устойчивости товаропроизводителей [2].

Характерными чертами кризиса являются [2]:

1. перепроизводство товаров;
2. падение цен;
3. сокращение размеров производства;
4. массовые банкротства предприятий;
5. рост безработицы и падение заработной платы;
6. потрясение кредитной системы.

Все кризисы имеют существенные экономические и социальные последствия [2]:

1. Кризисы выражают несоответствие между созданными за очередную фазу промышленного подъема производителем

и рентабельности инвестиций в ПРУП «Горынский КСМ» на протяжении всего проекта (23 месяца).

Анализ графиков показывает, что инвестиционный проект является эффективным для общества, причем наблюдается стойкая тенденция к увеличению основных критериев эффективности. Осуществление вложений собственником приведет на начальной стадии к росту занятости в регионе, к повышению рентабельности производства, созданию предпосылок стабильности отчислений в бюджет, сохранению стратегически важного для Беларуси предприятия в собственности государства.

Таким образом, осуществление процедуры санации на градообразующих предприятиях целесообразно проводить с обязательным учетом социальной составляющей инвестиционного проекта, оценка общественной эффективности инвестиций является стимулирующим фактором инвестиций государства как собственника.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Кивачук В.С. Оздоровление предприятия: экономический анализ. – М.: Изд-во деловой и уч. лит.; Мн.: Амалфея, 2002.
2. Виленский, Лившиц, Смоляк. Анализ эффективности инвестиционных проектов. – М.: «Дело и сервис», 2000.

ными силами общества и способностью общества оплатить произведенные товары. Во время кризиса значительная часть средств производства бездействует либо используется частично, часть предприятий закрывается.

2. Кризисы ведут к неполному использованию и потере квалификации рабочей силы, росту безработицы.
3. В период экономического кризиса отсутствуют предпосылки для расширенного воспроизводства, вследствие действия закона спроса и предложения.
4. Кризис претворяет неэффективное использование капитала.
5. В период кризиса происходит перераспределение средств производства: большая часть средств производства сосредотачивается в руках меньшего числа крупных предпринимателей. Происходит естественный отбор участников рыночных отношений.
6. Изменение основных фондов, внедрение новой техники на новом цикле производства приводит к повышению общих требований квалификации рабочей силы в организациях.

В сложившихся условиях возникает необходимость определения понятий «кризис», «банкротство» и «экономическая несостоятельность». В отечественной литературе иногда отождествляются эти неодинаковые понятия.

Рассматривая взаимосвязь понятий «банкротства» и «кризиса», необходимо подчеркнуть, что банкротство является крайней формой кризисного состояния предприятия, возникающей при определенных условиях.

Банкротство, как экономическая категория, характеризуется следующими признаками:

- наличие обязанности должника по уплате денежных средств, срок исполнения которой наступил;
- стоимости имущества должника недостаточно для исполнения этой обязанности.

Банкротство является результатом развития кризисного финансового состояния организации, когда она проходит путь