- объединение банков и страховых организаций для осуществления общих проектов по продаже страховых полисов через сформированную банковскую сеть;
- осуществление процесса глобализации страхового рынка, приводящего к увеличению на российском рынке числа зарубежных страховщиков, которые заинтересованы в создании различных альянсов и общих проектов с российскими страховщиками;
- продажа страховых услуг через каналы интернета, данное мероприятие относится к наиболее перспективным и позволяет минимизировать издержки и увеличить границы рынка страхования [5].

Таким образом, личное страхование в зарубежных странах можно отнести к достаточно развитой области экономики, но при этом российский рынок страховых услуг намного отстает от зарубежного, что прежде всего можно связать с менталитетом населения и ненадежности страховых компании. Однако существует ряд перспективных направлений по улучшению ситуации на рынке страхования, которые позволят развивать и совершенствовать данный сектор экономики.

***

1. Вerezubova, T. A. Страхование: Особенности развития / Т. А. Вerezubova // Финансы. Учет. Аудит. – 2016. – № 12. – С. 18–22.
2. Осенко, С. А. Страхование: новые акценты в развитии / С. А. Осенко // Финансы. Учет. Аудит. – 2016. – № 5. – С. 24–25
3. Страхование: принципы и практика: пер. с англ. / Д. Бланд. – М.: Финансы и статистика, 2018. – 416 с.
4. Страхование в России: новости: рейтинги: аналитика: страховые компании: словари: курсы и тренинги: издательство: вакансии и резюме: независимый сайт о страховании в России [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.allinsurance.ru>
5. Тарасова Ю. А. - СТРАХОВАНИЕ. Учебник и практикум для прикладного бакалавриата - М.:Издательство Юрайт - 2019 - 236с. - ISBN: 978-5-9916-8590-0 - Текст электронный // ЭБС ЮРАЙТ - URL: <https://urait.ru/book/strahovanie-433911>
6. Улыбина Л.К. Анализ и оценка современного состояния страхового рынка и его целевая модель по ключевым направленностям, определяющим его развитие //Улыбина Л.К., Зафесова Д.С., Кудрявцев И.А., Шиндригалова А.С.//Экономика и управление: проблемы, решения. 2019. Т. 2. № 3. С. 118-125.
7. Rusetskiy M.G. The role of insurance in providing economic safety of business entities / Rusetskiy M.G., Agarkova L.V., Ulibina L.K., Okorokova O.A., Aygumov T.G.// Espacios. 2018. Т. 39. № 27.

Фокина О.М., Акулова А.И., Джахая В.В.

Региональная эффективность инвестиционного проекта по строительству автомобильной дороги и проблемы её оценки

*Российская академия народного хозяйства и государственной службы при Президенте
РФ Воронежский филиал
(Россия, Воронеж)*

doi: 10.18411/lj-01-2021-107

idsp: ljjournal-01-2021-107

Аннотация

Оценка инвестиционных проектов производится различными методами, в зависимости от субъекта, его оценивающего и его целей. Помимо экономического эффекта непосредственно для инвестора, в статье предлагается подход к обоснованию региональных, общественных эффектов, не имеющих в настоящее время единой методологии оценки. Рассматриваются эффекты, выходящие за пределы экономических, возникшие в процессе реализации проекта по строительству автомобильной дороги в Воронежской области.

Ключевые слова: эффективность инвестиционного проекта, региональная эффективность, региональные инвестиционные проекты

Abstract

Evaluation of investment projects is carried out by various methods, depending on the subject that evaluates it and its goals. In addition to the economic effect directly for the investor, the article proposes an approach to substantiating regional, social effects, which currently do not have a unified methodology for project evaluation. The article considers the effects that go beyond the economic, which have arisen in the course of the implementation of the project for the construction of a highway in the Voronezh region.

Keywords: investment project efficiency, regional efficiency, regional investment projects

Действующая нормативная база оценки эффективности инвестиционных проектов в России сформирована в конце 20 века, когда был издан основной документ, который выступает базой и в настоящее время, - «Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов» (21.06.1999 г.) [3]. Этот нормативный акт содержит принципы и наиболее общие методы оценки инвестиционных проектов, описывает различные виды эффективности, но при этом носит рекомендательный характер. Не содержит конкретных методик по определению эффектов и эффективности для проектов, в которых субъекты инвестирования (инвесторы) получают экономический эффект, а регион – бюджетный, как прямой, так и косвенный, социальный эффект.

На региональном уровне для оценки проектов предлагают использовать различные подходы, в том числе опционный подход, придающий гибкость управленческим решениям, обеспечивая их эффективность с позиций бюджета региона [4]. Однако, отсутствует целостная нормативная база оценки проектов, относимых к региональным, оценки бюджетного, социального эффекта и их составляющих.

Эффективность инвестиционного проекта – это категория, отражающая соответствие проекта целям и интересам его участников [3].

Определим составляющие количественного и качественного эффекта от реализации крупномасштабного проекта строительства автомобильной трассы в рамках административно-территориальных единиц Российской Федерации.

Региональная эффективность, как категория, по мнению специалистов, в том числе Т.Г. Касьяненко [2], включает в себя оценку финансовой эффективности проекта для конкретного региона, но с учетом влияния реализации на иные отрасли хозяйства, состав регионального бюджета, а также социальную и экологическую обстановку в регионе.

Взаимовлияние эффективности региональных проектов, инвестиционной активности и инвестиционного климата региона, по нашему мнению, должно быть учтено в методике оценки региональных проектов. Известны базовые методические подходы к оценке инвестиционного климата в том или ином регионе России [2, с.302]

1. Суженный, который основан на оценке национального дохода, ВВП, законодательном регулировании рынков инвестиции и ценных бумаг, а также объемов производства и т.д.
2. Расширенный, учитывающий множество факторов, влияние каждого из которых на инвестиционный климат оценивают, а затем дают суммарную взвешенную оценку инвестиционного климата.
3. Рисковый, наименование которого подчеркивает, что для оценки используют характеристики инвестиционного потенциала и инвестиционного риска (в том числе политического), показатели развития региона в целом.

Более объективную и целостную оценку, по нашему мнению, дает именно последний подход, поскольку оценивает как степень привлекательности территории для инвестирования, а также соотносит уровни риска рассматриваемого проекта с уже существующими в регионе.

В оценке региональной эффективности следует учитывать, что в РФ наблюдается довольно яркий контраст между субъектами по различным характеристикам, таким как климатические условия; трудовые ресурсы; площадь территории; оснащенность природными ресурсами; инфраструктура; уровень развития внутреннего рынка; финансовое состояние региона. В методике и в ходе её применения исследование составляющих эффекта наиболее строго и полно должно быть отражено по проблемным компонентам потенциала территории.

В РФ, по нашему мнению, затруднительно, некорректно применение иностранных методик оценки, необходима их тщательная адаптация или разработка собственного подхода с учетом природных, политических и социально-экономических факторов развития.

При этом на первом уровне для расчета региональной эффективности инвестиционного проекта следует определить принятые в международной практике показатели для каждого участника проекта: срок окупаемости (в том числе дисконтированный), чистый дисконтированный доход, внутреннюю норму доходности, дающие оценку как проекту в целом, так и заинтересованных лиц.

На втором уровне необходимо учесть определенные особенности региональных проектов:

- 1) множественные эффекты, возникающие в смежных отраслях, а также социальные и экологические, которые, как правило, учитываются только в рамках данного региона, что не всегда корректно;
- 2) при определении оборотного капитала кроме запасов учитываются задержки платежей и пассивы по расчетам с внешней средой, региональные особенности, влияющие на потоки ресурсов;
- 3) в денежные притоки включаются денежные поступления в регион из внешней среды, возникающие в связи с реализацией проекта (например, оплата произведенной в регионе продукции, поступления заемных средств, субсидий и дотаций); а в денежные оттоки – платежи во внешнюю среду (например, оплата поставленных в регион ресурсов, предоставление займов, платежи по выпущенным регионом ценным бумагам, перечисление налогов в бюджеты более высокого уровня);
- 4) при наличии необходимой информации учитываются изменения доходов и расходов, связанные с влиянием реализации проекта на деятельность других предприятий и населения региона.

Рассмотрим некоторые аспекты эффекта от реализации проекта по строительству автомобильной дороги М-4 «Дон» на участке км 633 – км 715 в Воронежской области. Проект представляет собой объезд с. Лосево и г. Павловск, которые известны как участки трассы М-4 с самым затрудненным движением.

Рассмотрим количественный эффект от изменения трафика транспорта. Согласно данным С. Ширяевой, заместителя директора филиала ГК «Автодор» в г. Воронеж, в июле и августе 2019 года интенсивность автомобильного потока в с. Лосево составлял соответственно 39600 и 43000 в сутки. При условии, что пропускная способность участка 12000-15000 автомобилей. После открытия объездного участка М-4, по информации пресс-службы ГК «Автодор», в первую же неделю в сутки трафик составлял 25000-31000 транспортных средств. Можно сделать вывод, что произошла разгрузка участка дороги более, чем на 70%.

Доля грузовых автомобилей и автобусов на рассматриваемом участке составляет порядка 20%. Чаще такой транспорт едет по платным участкам в ночное время, так как снижается стоимость проезда. На данном участке она составляет 400 рублей или 340

рублей при оплате транспондером. За счёт увеличения спроса на перевозки на рассматриваемом участке дополнительные ежегодные доходы составят более 2 млн рублей в сезонные летние месяцы.

Рассмотрим также эффект от сокращения времени пребывания в пути. Поскольку раньше дорога проходила через сельскую и городскую местность, скоростной режим составлял 60 км/час. К этому добавлялись пробки, простиравшиеся на десятки километров, проблема решается: на платном участке разрешено разгоняться до 130 км/час, в планах есть также увеличение предела до 150 км/час.

Существенный негативный эффект от снижения трафика в населенном пункте Лосево: у местных торговцев выручка упала на 70%, а рабочие места сократились в 2-3 раза.

Оценка региональной эффективности должна включать показатели прямой и косвенной бюджетной эффективности, а также социальной эффективности.

Показатели прямой бюджетной эффективности оценивают потоки бюджетных средств в виде налогов, возникающих в процессе строительства и функционирования автомагистрали в течение прогнозного периода и за его пределами, а также в виде доходов от эксплуатации платной автодороги после истечения срока операционной концессии (для примера М-4 Дон).

Показатели косвенной бюджетной эффективности должны учесть изменения доходов и расходов бюджетных средств, обусловленных влиянием Проекта на сторонние предприятия и население. Особую функцию в таких проектах выполняют налоговые и прочие поступления от объектов придорожной инфраструктуры. Придорожная инфраструктура включает объекты, такие как АЗС, рекламные объекты, объекты, коттеджные поселки, новые торговые центры, объекты техобслуживания, быстрого питания, гостиничные комплексы.

По нашему мнению, можно отметить следующие социальные эффекты: улучшение условия движения на рассматриваемом участке автодороги; рост мобильности населения, рост потребительского спроса на товары и услуги в районе, что создаст условия для создания новых предприятий, в первую очередь, в сфере дорожного сервиса; сокращение числа дорожно-транспортных происшествий, сокращение выбросов в атмосферу за счет улучшения дорожных условий.

Заключение: региональные инвестиционные проекты, в частности, проекты по развитию автодорог требуют уточнения и формализации методики оценки эффективности. Предлагается включить в состав разделов оценку финансовой эффективности для каждого из участников проекта, оценку прямой и косвенной бюджетной эффективности, социальной и экологической эффективности. Эффекты, возникающие за пределами региона, также требуют исследования.

***

1. Борисова, О. В. Инвестиции в 2 т. Т. 1. Инвестиционный анализ: учебник и практикум для бакалавриата и магистратуры / О. В. Борисова, Н. И. Малых, Л. В. Овешникова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 218 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-534-01718-2. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/432922> (дата обращения: 03.12.2020).
2. Касьяненко, Т. Г. Экономическая оценка инвестиций: учебник и практикум / Т. Г. Касьяненко, Г. А. Маховикова. — Москва: Издательство Юрайт, 2019. — 559 с. — (Бакалавр и магистр. Академический курс). — ISBN 978-5-9916-3089-4. — Текст: электронный // ЭБС Юрайт [сайт]. — URL: <https://urait.ru/bcode/425890> (дата обращения: 03.12.2020).
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов. (Утверждены Министерством экономики РФ, Министерством финансов РФ 21 июня 1999), М.: Экономика. 2000 — 421 с.
4. Преображенский Б.Г. Инвестиционный анализ и управление региональными инвестиционными проектами на основе реальных опционов / Б.Г. Преображенский, О.М. Фокина //Регион: системы, экономика, управление. 2017. № 3 (38). С. 39 – 48.
5. Портал Автодор Инвест [Электронный ресурс]. - URL: <http://avtodor-invest.com/> (дата обращения: 04.12.2020)