

УДК 330

Седых Вадим Сергеевич,

магистрант,

Уральский государственный экономический университет

Екатеринбург, Россия

Тепляков Евгений Вячеславович,

магистрант,

Уральский государственный экономический университет

Екатеринбург, Россия

Лавров Игорь Валентинович,

кандидат философских наук, доцент,

кафедра экономической теории и экономической политики,

Институт экономики и управления

ФГАОУ ВО «Уральский федеральный университет имени первого Президента России Б.Н. Ельцина»

Екатеринбург, Россия

ЭКОНОМИЧЕСКАЯ ТЕОРИЯ ИНВЕСТИЦИЙ И ЕЁ ПРИМЕНЕНИЕ В СОЦИАЛЬНО-ЗНАЧИМЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТАХ

Аннотация:

В статье представлен анализ различных подходов к теории инвестиций с точки зрения их применения в социально-значимых проектах. В доказательство важности данной темы рассмотрен крупный инфраструктурный инвестиционный проект, реализуемый по системе государственно-частного партнерства.

Ключевые слова:

Инвестиции, инвестиционный проект, социальная значимость, экономическая теория, экономическая эффективность.

Введение

В настоящее время, когда господствует рыночная экономика, тема инвестирования является чрезвычайно актуальной и важной, так как только благодаря инвестициям предприятие может развиваться и захватывать большую долю на рынке. В данной статье инвестиции будут рассматриваться с точки зрения их использования и с точки зрения управления ими в социально-значимых проектах, где, конечно, есть свои особенности и проблемы.

Определение понятия «социальные инвестиции»

Инвестиции рассматривались достаточно большим количеством ученых, и у каждого из них был свой подход, но наиболее подходящим для российских реалий является определение, которое было сформулировано в законодательстве. Оно звучит как: «Инвестиции – это денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [6]». В данной статье инвестиции будут рассматриваться с точки зрения их применения в социально-значимых проектах. Рассмотрим определение социальных инвестиций (см. Табл. 1). Мы можем видеть, что разные ученые трактуют понятие инвестиций по-своему, однако в качестве опорного мы возьмем определение Н. М. Романенко, Е. Н. Нидзий, так как оно является наиболее подходящим для рассматриваемого нами в дальнейшем инвестиционного проекта. Рассматриваемый ниже проект будет являться социально-значимым, поэтому считаем необходимым дать его определение. Социально значимый проект — это проект, который направлен на решение актуальных проблем и улучшение качества жизни в обществе. Главной проблемой реализации социально-значимых инвестиционных проектов является сложность в поиске финансирования, так как у проектов такого типа, как правило, окупаемость занимает гораздо больший срок, нежели у коммерческих инвестиционных проектов, а в некоторых случаях проекты не окупаются вовсе.

Определение экономической эффективности социально-значимого инвестиционного проекта

Для того, чтобы доказать потенциальным инвесторам, что рассматриваемый ими инвестиционный проект является экономически эффективным, используются некоторые показатели:

1. Статический срок окупаемости вложений (*PP*). Данный показатель характеризует период времени, в течение которого первоначальные инвестиции полностью возмещаются полученной доходностью. Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$PP = \frac{I_0}{P},$$

где I_0 – первоначальные инвестиции;

P – чистый годовой поток денежных средств от реализации инвестиционного проекта.

2. Дисконтированный срок окупаемости вложений (DPP). Данный показатель характеризует, за какой период времени сумма дисконтированных денежных потоков покроет все дисконтированные инвестиционные затраты.

Таблица 1 – Определения понятия «социальные инвестиции» в экономической науке

Автор	Определение
Н. М. Романенко, Е. Н. Нидзий	Социальные инвестиции – это долгосрочные инвестиции, предназначенные для улучшения качества жизни людей за счет создания новых технологий и механизмов, выделение средств различным группам населения с учетом их потребностей [3].
И. П. Овечкин	Социальные инвестиции – это долгосрочные инвестиции средств, направляемых по решению руководства с учетом интересов внутренних и внешних заинтересованных сторон на укрепление социально-экономической системы [4].
О. И. Водяненко	Социальные инвестиции – это средство экономического прогресса, основанное на единении социальных и экономических целей [1].
Г. С. Горгуль	Социальные инвестиции – это инвестиции, направленные на укрепление социальной направленности экономической системы: достижение экологической безопасности, стимулирование экономического роста, соответствующее распределение льгот, гарантированный уровень образования и медицинского обслуживания [2].

Данный показатель рассчитывается по формуле:

$$DDP = n_j + \frac{\Delta DCF_j}{DCF_{1+j}},$$

где n_j – целое число периодов, при котором накопленный чистый денежный поток оказывается наиболее близок величине инвестиций, но меньше её,

ΔDCF – непокрытая часть инвестиций от поступления дисконтированного чистого денежного потока в момент j .

DCF_{1+j} – чистые денежные поступления в момент $1+j$.

3. Чистая приведенная текущая стоимость (NPV). Данный показатель является суммой дисконтированных значений потока платежей, приведенных к сегодняшнему дню. Рассчитывается по формуле:

$$NPV = C_0 + \frac{C_1}{1+r},$$

где C_0 – инвестиционные затраты,

C_1 – стоимость будущих денежных потоков, приведенная к условиям настоящего времени.

4. Внутренняя норма доходности по проекту (IRR). Данная норма определяется как ставка дисконтирования, при которой чистая норма доходности (NPV) равняется нулю.

Обоснование социальной и экономической эффективности рассматриваемого проекта

В данной статье нами был рассмотрен инфраструктурный инвестиционный проект «Северный Широтный Ход», реализуемый по системе государственно-частного партнерства. Северный Широтный Ход – это строящаяся железная дорога в Ямало-Ненецком автономном округе протяжённостью 707 километров по маршруту Обская – Салехард – Надым – Новый Уренгой – Коротчаево, которая должна связать западную и восточную части автономного округа. Социальная значимость данного проекта обусловливается следующими показателями:

1. Реализация проекта позволит соединить Свердловскую и Северную железные дороги, что поможет сделать грузовые и пассажирские перевозки по их территориям более доступными и скоростными.

2. Реализация проекта поможет сократить транспортные маршруты от месторождений в районах Западной Сибири до портов Балтийского бассейна на 700-800 км, что также положительно скажется на развитии данных регионов.

3. Реализация проекта поможет дальнейшему геологическому изучению и освоению новых месторождений полезных ископаемых в ЯМАО.

4. К реализации проекта будет привлечено более 23 000 человек, что серьезно повлияет на проблему безработицы и поможет сделать её менее острой.

5. Реализация проекта сможет серьезно поддержать имидж страны на международной арене, так как проект является чрезвычайно масштабным и технологически сложным ввиду строительства на северных территориях в условиях вечной мерзлоты.

Основной целью проекта является обеспечение пропуска 23,9 млн тонн груза, сокращение протяженности транспортных маршрутов от месторождений в северных районах Западной Сибири до портов Балтийского, Белого, Баренцева морей, а также развитие Арктической зоны Российской Федерации [5]. Основные источники финансирования данного проекта представим в таблице ниже (см. Табл. 2):

Таблица 2 – Структура источников финансирования

Источник финансирования	Значение показателей, млн руб.	Доля источника в финансировании, %
Старший долг	124 174	63,6
Заем под НДС	25 116	12,9
Субординированный акционерный заем	20 079	10,3
Вклад в уставной капитал	2 231	1,1
Капитальный гранд	20 000	10,9
Чистый денежный поток по НДС	3 656	1,9
Итого	195 256	100

Из данной таблицы мы можем увидеть, что государственное финансирование будет осуществляться в виде капитального гранта, собственные средства концессионера будут включать в себя субординированные акционерные займы и взносы в уставной капитал. Основным же источником финансирования являются займы, выдаваемые кредитными учреждениями, и на них будет приходиться 76,5 % от всей суммы или 149 290 млн руб.

На основании этих данных рассчитаем прогнозные показатели экономической эффективности. Результаты расчетов представим в таблице 3:

Таблица 3 – Прогнозные показатели экономической эффективности

Прогнозный показатель	Значение
Простой срок окупаемости, лет	9,5
Дисконтированный срок окупаемости, лет	14,2
Чистая приведенная стоимость проекта (NPV), млн руб.	29 345,64
Внутренняя норма доходности по проекту (IRR), %	11,3

Рассмотрев данные таблицы, мы можем увидеть, что простой и дисконтированный сроки окупаемости инвестиций являются относительно небольшими и составляют 9,5 и 14,2 лет соответственно. Также мы можем увидеть, что показатель внутренней нормы доходности по проекту превышает ставку дисконтирования, что говорит об экономической эффективности проекта. Такой показатель, как чистая приведенная стоимость, является неотрицательным и составляет 29 345,64 млн руб., что еще раз доказывает тот факт, что проект является экономически эффективным и частные стороны проекта, вкладывая в реализацию одного свои средства, могут быть уверены, что со временем проект принесет им прибыль.

Заключение

Исходя из проведенного исследования мы можем сделать вывод о том, что тема инвестиций является невероятно широкой, а её исследование занималось, занимается и будет заниматься огромное количество российских и зарубежных ученых. Самая главная проблема, которая была выявлена нами в теме социально-значимых инвестиций, – это значительная сложность в поиске финансирования для реализации тех или иных проектов. Нами был рассмотрен достаточно крупный инвестиционный проект, который имеет огромную значимость, в том числе и социальную, для всей страны, и несмотря на то, что мы доказали, что проект имеет достаточно высокую экономическую эффективность, которая гарантируется высокой степенью озабоченности в реализации со стороны государства, наибольшую долю в финансировании занимают банковские кредитные средства, а не вклады частных компаний. Самой главной задачей для государства в сфере инвестиций в подобные проекты является их популяризация с целью доказать частным компаниям, что при вложении в данные проекты они не только помогут государству стать более крепким в экономическом плане, но и позднее могут получить потенциальную прибыль, которая во многом сможет превзойти прибыль от иных коммерческих проектов.

СПИСОК ИСПОЛЬЗОВАННЫХ ИСТОЧНИКОВ

1. Водяненко О. И. Теоретико-методологические аспекты исследования социального инвестирования [Текст] / О. И. Водяненко. – Ярославль: Теоретическая экономика. № 2, 2019.
2. Горгуль Г. С. Оптимальное управление экономическими и социальными системами [Текст] / Г. С. Горгуль. – Пенза: Приволжский дом знаний, 2005.
3. Нидзий Е. Н. Финансовая структура социальных инвестиций [Текст] / Е. Н. Нидзий, Н. М. Романенко. – Волгоград, 2004.

4 Овечкин И. П. Ретроспективный анализ понятия «Социальные инвестиции» [Текст] / И. П. Овечкин. – Томск: Вестник ТГУ. №5, 2010.

5 Создание железнодорожного северного широтного хода: Официальный сайт ОАО «РЖД» [Электронный ресурс] – URL: <https://company.rzd.ru/ru/9382/page/103290?redirected&id=16988> (дата обращения: 15.10.2023).

6 Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25.02.1999 N 39-ФЗ [Текст] – Москва, 1999.

Sedykh Vadim Sergeevich,

master's student,

Ural State University of Economics

Yekaterinburg, Russia

Tepliyakov Evgeny Vyacheslavovich

master's student,

Ural State University of Economics

Yekaterinburg, Russia

Lavrov Igor Valentinovich,

Candidate of Philosophy, Associate Professor,

Department of Economic Theory and Economic Policy,

Institute of economics and management

Federal State Autonomous Educational Institution of Higher Education «Ural Federal University named after the first President of Russia B.N. Yeltsin»

Yekaterinburg, Russian Federation

THE ECONOMIC THEORY OF INVESTMENT AND ITS APPLICATION IN SOCIALLY SIGNIFICANT INVESTMENT PROJECTS

Abstract:

The article presents an analysis of various approaches to the theory of investments from the point of view of their application in socially significant projects. To prove the importance of this topic, a large infrastructure investment project implemented under the public-private partnership system is considered.

Keywords:

Investment, investment project, social significance, economic theory, economic efficiency.