

Данченко Р.В., Цёхла С.Ю.

ОСОБЕННОСТИ ОПРЕДЕЛЕНИЯ ЭФФЕКТИВНОСТИ РАБОТЫ СОВМЕСТНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

В настоящее время в экономической литературе высказывается мнение, что расчет эффективности деятельности субъекта хозяйствования следует проводить лишь на микроуровне.

С этим утверждением можно согласиться отчасти, т.к. в условиях экономической свободы предпринимательства с частичным сохранением государственного регулирования результаты важны не только собственнику (хотя и в первую очередь), но и участникам микро- и макроокружения (работникам, потребителям, партнерам, банковским и финансовым учреждениям, государству), причем в прямой зависимости к возможности формирования своих доходов.

Что же касается предприятий, использующих иностранный капитал и имеющих особо важное значение с точки зрения экономического развития государства, то здесь макроэкономический эффект определяющий, по сравнению с доходностью бизнеса. При оценке эффективности функционирования таких совместных предприятий можно предложить выполнять расчеты на основе макроэкономического подхода и решения принимать на основе полученных таким образом данных, а расчет должен играть вспомогательную роль. В остальных случаях измерение эффективности функционирования иностранных инвестиций достаточно проводить на микроуровне фирмы и дополнить анализом оказания воздействия на изменение показателей отрасли или состояния рынка продукции (услуг).

Оценка экономической эффективности функционирования совместного предприятия включает в себя три основных составляющих:

- 1) определение эффективности участия отечественного партнера в организации и функционировании совместного предприятия;
- 2) определение эффективности участия иностранного партнера в организации и функционировании совместного предприятия;
- 3) определение эффективности осуществления инвестиционного проекта на микроуровне.

Рассмотрим первую и третью составляющие, т.к. вторая интересует, прежде всего, иностранного партнера, и из-за значительных отличий в системе учета различных стран критерий эффективности может не совпадать с предлагаемым.

Экономическая эффективность отечественного участника в организации деятельности совместного предприятия в настоящее время оценивается следующими показателями:

- прибыль отечественного участника;
- рентабельность (с учетом нормы рентабельности);
- период окупаемости затрат отечественного участника, связанного с созданием и функционированием совместного предприятия.

Интегральный внутренний эффект может быть рассчитан по следующей формуле:

$$\mathcal{E}^{OY} = \sum_{t=1}^T * (P_t^{OY} - K_t^{OY}) * a_t + (L_t + A + \Phi_3 + \Phi_a) * b * a_T \quad (1)$$

где,

- P^{OY} – сумма прибыли, полученная от функционирования совместного предприятия, перечисляемая отечественному участнику в t году.;

- K^{OY} – вклад отечественного участника в организацию совместного предприятия в t году;

- a_t и a_T – коэффициенты приведения во времени;

- L – ликвидационная стоимость основных фондов совместного предприятия, в составе которого учитывается стоимость зданий, сооружений, оборудования, с учетом их износа за период действия соглашения о совместном предприятии;

- A , Φ_3 , Φ_a – соответственно неизрасходованная к году часть амортизационных отчислений, резервного фонда и фонда развития производства, науки и техники;

- b – доля вклада отечественного участника в организацию совместного предприятия;

- T – число лет расчетного периода.

При расчете показателей рентабельности необходимо учитывать устойчивость получения прибыли. Так, если размер получаемой прибыли является стабильным по годам, то расчет рентабельности целесообразно производить по следующей формуле:

$$P^{OY} = \frac{P^{OY}}{K^{OY}} \quad (2)$$

где,

- P^{OY} – годовая рентабельность затрат крымского участника на t создание и развитие совместного предприятия;

- P^{OY} – годовая прибыль отечественного участника;

K^{OY} - величина вклада отечественного участника в затраты по созданию предприятия, использующего иностранный капитал.

В случае, когда прибыль отечественного участника совместного предприятия изменяется по годам, расчет среднегодовой рентабельности может быть рассчитан следующим образом:

$$P^{OY} = \frac{\sum_{t=1}^T * P^{OY}}{K^{OY} * T} \quad (3)$$

Следует учитывать существенные различия в расчете прибыли, которые в значительной степени влияют на ее размер со стороны отечественного и иностранного участников совместного предприятия. Так, иностранные участники относят выплаты процентных ставок по кредитам на себестоимость продукции в отличие от отечественной практики, где только проценты по краткосрочным кредитам относят на себестоимость, а долгосрочное использование средств покрывается за счет финансовых результатов деятельности. Тем самым происходит несовпадение между участниками, как по размерам самой прибыли, так и по сумме налога, подлежащего выплате.

Существенно отличаются и размеры определения амортизационных отчислений. За рубежом к амортизационным отчислениям относят лишь фактически затраченные суммы на приобретение техники и технологии (включая новые строительства). Затраты на капитальный ремонт к амортизационным отчислениям не относятся, а переносятся на себестоимость продукции. Такой методический подход, на наш взгляд, позволяет более корректно учитывать издержки производства во времени и в значительной степени улучшить маневренность использования средств, направленных на создание основных и оборотных фондов.

Данные положения учитывались при разработке порядка определения показателя интегрального эффекта на микроуровне, который рассчитывается на основании следующей формулы:

$$\mathcal{E}_{max} = \sum_{t=1}^N (\mathcal{E}_t + P_t^{OY} - K_t^{OY}) * a_t + (L_t + A' + \Phi_s + \Phi_a) * b + a_T \quad (4)$$

где,

- \mathcal{E}_t – доходы от деятельности совместного предприятия, использующего иностранные инвестиции, централизуемые в бюджете в t году;
- P_t^{OY} – прибыль, перечисляемая отечественному участнику совместного предприятия в t году, исчисляемая по методическому подходу, принятому в отечественной практике;
- K_t^{OY} – вклад отечественного участника в создание совместного предприятия в t году;
- L_t – ликвидационная стоимость совместного предприятия;
- A' – неизрасходованная к t году часть амортизационных отчислений, исчисляемых по методическому подходу, принятому в отечественной практике;
- Φ_s, Φ_a – соответственно неизрасходованная к году часть резервного фонда развития производства, науки и техники;
- a_t, a_T - коэффициенты приведения во времени;
- b – доля вклада отечественного участника и затраты по созданию совместного предприятия.

В расчетах интегрального эффекта на микроуровне нами рекомендуется использовать расчет показателей прибыли и амортизационных отчислений согласно методическому подходу, принятому в отечественной практике. Это позволит сделать расчеты микроэкономической эффективности значительно корректнее, не вводя в противоречие с действующими законами.

Принимая во внимание порядок определения эффективности функционирования предприятия с участием иностранных инвестиций от микро к макроуровню, следует отметить, что для совместных предприятий, ориентированных на внутренний рынок, расчет эффективности можно ограничить лишь микроуровнем. В случае, когда предприятия ориентированы на сбыт выпускаемой продукции, предназначенной для импорта, то необходимо проведение расчетов эффективности для макроуровня.

В этой связи особый интерес представляет опыт Венгрии, где расчеты осуществляются через так называемый показатель D. Данный показатель определял, сколько раз в течение 15 лет с момента начала осуществления проекта окупаются вложенные суммы за счет чистого дохода и амортизации, полученных сверх минимальных принятых перспективных результатов (12% годовых).

К достоинствам данного показателя можно отнести то, что он измеряет эффективность инвестиций в совместные предприятия не числом лет окупаемости, а тем, сколько раз они окупаются за 15 лет.

Следует также отметить, что показатель D дает ответ на вопрос о том, почему выгодно осуществление того или иного инвестиционного процесса на микроуровне или насколько оно невыгодно.

Так как этот показатель не замыкается на микроуровне, то позволяет оптимизировать выбор и осуществление международных совместных проектов в рамках международного разделения труда. В то же время возможно внесение определенных изменений в методику его исчисления.

Во-первых, сокращение длительности временного лага с 15 до 10 лет из-за временных изменений, связанных с переходным периодом; во-вторых, увеличение минимального норматива эффективности с 0,12 до

0,15 на базе действующей ставки по валютным кредитам, которые могут служить критерием сравнительной эффективности; и в-третьих, исключение амортизации из расчетов, так как есть различия в методике их расчета, принятой за рубежом и в отечественной практике, а расчет чистого дохода уже учитывает действующие правила в нашей стране.

С учетом внесенных изменений формула показателя D может иметь следующий вид:

$$D = \frac{\sum_{i=1}^{10} 0,87^i * I_i}{\sum_{i=1}^{10} 0,87^i * E_i - 0,25 E_m} \quad (5)$$

где,

- I_i – чистый доход в i -м году;
- E_i – затраты на организацию совместного предприятия в i -ом году;
- E_m – остаточная стоимость совместного предприятия в конце 10-го года;
- $0,87 = 1/(1+0,15)$ – фактор дисконтирования, соответствующий 15%-ной ставке;
- $0,25 = 0,87^{10}$ – фактор дисконтирования остаточной стоимости.

Так как этот показатель нами предлагается для предприятий, ориентированных на внешний рынок, то чистый доход должен исчисляться по международным долларовым ценам (возможно и по пересчету с учетом долларового курса национальной валюты).

Кроме того, если отечественный участник будет владеть основными фондами совместно с иностранным партнером, совместно эксплуатировать объект, принимать на себя риск и делить доходы, то и в этом случае речь должна идти о расчете показателя D , который в данной ситуации является наиболее приемлемым методом определения эффективности сделки.

И по результатам, и по затратам необходимо учитывать только ту часть, которая приходится на отечественного участника. И в знаменателе показателя D , может быть указана лишь та часть остаточной стоимости, которая считается своей собственностью.

Также, как и в предыдущем случае, полученный таким способом показатель должен оцениваться не только сам по себе, а в сопоставлении с вариантом показателя D , рассчитанным без учета сотрудничества иностранного партнера.

Важная роль может быть отведена показателю D в определении экспортно-импортной политики государства. Данный показатель дает ответ на вопрос о том, имеет ли смысл (достаточно ли эффективно) осуществить тот или иной совместный проект.

Использование микро и макроэффекта в оценке результатов работы совместного предприятия позволит более убедительно обосновать целесообразность привлечения иностранных инвестиций для развития отечественных экономических отношений.

Литература

1. Идрисов А.Б., Картышев С.В. Стратегическое планирование и анализ эффективности инвестиций. - М.: Информ, Изд.дом "Филинь", 1996.
2. Ковалев В.В. Финансовый анализ: выбор инвестиций. Анализ отчетности. - М.: Финансы и статистика, 1995.
3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов и их отбору для финансирования. - М.: Информэлектро, 1994.
4. Плановая методика определения экономической эффективности капитальных вложений и новой техники в народном хозяйстве СССР. - М.: Госпланиздат, 1960.