

**Анализ эффективности реализации приоритетных инвестиционных проектов
в области освоения лесов в России¹**

Analysis of Efficiency of State-Supported Forest Investment Projects in Russia

А. И. Пыжев, К. В. Ильдуганова

Сибирский федеральный университет

Одним из центральных элементов российской государственной лесной политики последнего десятилетия является попытка стимулирования развития отрасли в формате государственно-частного партнерства с помощью механизма приоритетных инвестиционных проектов в области освоения лесов. Помимо дисконта в 50 % к плате за аренду лесного участка, в рамках таких проектов частные инвесторы получают доступ к софинансированию из средств Инвестиционного фонда Российской Федерации, а также преференции в кредитовании в государственных банках. Программа запущена в 2007 г., поэтому к настоящему моменту накоплена достаточная информационная база для проведения оценок эффективности ее реализации.

Ранее исследовались различные аспекты эффективности реализации российской государственной программы стимулирования инвестиций в лесопромышленный комплекс в региональном разрезе (см., например, [Лапо, 2014; Колесникова, 2015]). Анализ показал, что в целом программу можно признать достаточно эффективной для продолжения ее реализации. Вместе с тем, ранее выполненные исследования не отвечают на вопрос о том, как повысить эффективность отбора новых проектов на основе эмпирической информации о результатах реализации предыдущих проектов.

В данной работе особое внимание уделяется иностранным инвестициям в развитие проектов. По мнению ряда исследователей, зарубежные инвесторы более склонны вкладывать средства в развитие компаний с полностью иностранным капиталом или же с основным пакетом собственных акций в ней [Subbage et al., 2016]. Несмотря на то, что в России достаточно много подобных компаний, объемы иностранных инвестиций остаются недостаточными. В вышеупомянутой статье высказывается предположение, что сложившуюся ситуацию можно исправить путем осуществления программ государственно-частного партнерства, чем и является программа поддержки реализации приоритетных инвестиционных проектов.

¹ Исследование выполнено при финансовой поддержке РГНФ и КГАУ «Красноярский краевой фонд поддержки научной и научно-технической деятельности». Проекты № 16-12-24001, 17-12-24001.

//

Текст доклада на XVIII Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, проводимой в Высшей школе экономики с 11 по 14 апреля 2017 г.

В нашем исследовании проведен анализ влияния различных параметров инвестиционных проектов в области освоения лесов в России на факт успешности его реализации. В качестве источников информации использовались материалы, размещенных в свободном доступе в сети Интернет, в том числе информационная база проекта ЛесПромИнформ², данные информационно-новостных агрегаторов и пр. При анализе рассмотрено 145 проектов, когда-либо внесенных в Перечень инвестиционных проектов в области освоения лесов.

Для определения эффективности деятельности предприятий лесной промышленности выбрано условие включения проекта организации в перечень приоритетных. Присвоение инвестиционному проекту статуса приоритетного дает организации ряд преимуществ, что оказывает влияние на дальнейшее развитие предприятия. Согласно Постановлению Правительства РФ «О приоритетных инвестиционных проектах в области освоения лесов»³ от 30. 06. 2007 г. организация, реализующая проект, включенный в список приоритетных, имеет возможность в течение срока исполнения проекта исчислять плату за аренду используемого лесного участка с применением коэффициента 0,5, что позволяет значительно сократить расходы организации и повысить эффективность проводимых работ. Учитывая, что к инвестиционным относятся проекты по созданию и модернизации объектов лесной и лесоперерабатывающей инфраструктуры, применение коэффициента 0,5 позволяет привлечь дополнительные инвестиции для решения проблемы слабой развитости транспортной системы в сфере лесопромышленного комплекса, что и является одним из важнейших лимитирующих факторов развития отрасли в России.

Помимо применения половинного коэффициента, статус приоритетности дает предприятиям преимущество при получении государственного финансирования за счет средств Инвестиционного фонда Российской Федерации. Организации, осуществляющие приоритетные проекты, наделяются правом на получение лесосечной площади вне аукциона, что повышает вероятность приобретения предприятиями более качественных лесных площадей.

² URL: <http://www.lesprominform.ru>

³ О приоритетных инвестиционных проектах в области освоения лесов. Постановление Правительства от 30. 06. 2007 №419 ред. от 09. 06. 2014.

//

Текст доклада на XVIII Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, проводимой в Высшей школе экономики с 11 по 14 апреля 2017 г.

Эконометрическое моделирование выполнено в пробит-спецификации модели бинарного выбора с оцениванием методом квази-максимального правдоподобия [Estrella, Rodrigues, 1998]. Факторные признаки были сгруппированы следующим образом: плановые показатели проекта (объем инвестиций, объем потребляемого сырья, расчетная лесосека, доля заемных средств и пр.), финансовые показатели заявителя (уставный капитал, коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными средствами и пр.), характеристики репутации заявителя (длительность существования компании, количество судебных разбирательств), классификация капитала (доли иностранных и государственных компаний в уставном капитале предприятия). Выбор независимых переменных в первую очередь обусловлен правилами принятия решения о внесении проекта в список приоритетных, перечисленных в Постановлении Правительства РФ «О приоритетных инвестиционных проектах в области освоения лесов»⁴. Согласно им, введены переменные, характеризующие общий объем инвестиций, среднее значение совокупного финансового результата за 3 года, и текущая стадия существования организации – ликвидация, реорганизация, присоединение.

Первоначальная выборка включает в себя 145 наблюдений по проектам приоритетного освоения лесов. Данная выборка сформирована с использованием результатов работы редакторов журнала «ЛесПромИнформ»[2015] по 4 признакам: объем инвестиций, объем заемных средств в составе инвестиций, площадь расчетной лесосеки и объем потребляемого сырья. Далее, выборка была дополнена сведениями об уставном капитале компаний и стадии жизненного цикла, в которой находятся организации, с помощью данных официального сайта Федеральной налоговой службы РФ⁵. С помощью сайта СкайБизнес.ru⁶ получены данные о количестве судебных разбирательств с участием компании и о количестве государственных контрактов. Данные о финансовом состоянии компании получены с сайта List-Org⁷ и включают в себя информацию о финансовых результатах деятельности компании и основных статьях баланса. При составлении базы данных использовалась информация 2009—2012 и 2015—2016 годов. На финальном этапе из изначальной выборки

⁴ О приоритетных инвестиционных проектах в области освоения лесов. Постановление Правительства от 30. 06. 2007 №419 ред. от 09. 06. 2014.

⁵ Сведения о государственной регистрации юридических лиц, индивидуальных предпринимателей, крестьянских (фермерских) хозяйств. Федеральная налоговая служба. <https://egrul.nalog.ru>.

⁶ Программный комплекс проверки информации о контрагентах РФ СкайБизнес.ru. <http://www.b2bsky.ru>.

⁷ Каталог организаций России List-Org. <http://www.list-org.com/?search=inn>.

//

были исключены организации, данные о финансовых результатах по которым отсутствовали, что привело к сокращению объема выборки до 64 проектов.

Поскольку целью работы являлось выявление факторов, оказывающих влияние на состоятельность инвестиционного проекта в области освоения лесов, в качестве результирующего показателя результативности выбран было необходимо определить переменную, которая бы характеризовала успешность выполнения инвестиционного проекта. В качестве такой переменной изначально предполагалось использовать факт исключения того или иного проекта из Перечня вследствие невыполнения условия соглашения между инвестором и Правительством РФ, однако, как показал анализ накопленных прецедентов таких исключений, зачастую проекты долгое время формально остаются в Перечне, несмотря на очевидное отставание сроков реализации, сопровождаемое, как правило, полным замораживанием строительных и иных видов работ. На основании данного наблюдения был сделан вывод о том, что единственным сравнительно адекватным источником информации о текущем состоянии реализации тех или иных проектов являются средства массовой информации. Был проведен мониторинг открыто доступной в Интернете информации о состоянии инвестиционных проектов на последнюю возможную дату. В результате сформирован массив значений зависимой переменной. Если конкретный проект, судя по данным открытых источников, успешно реализован или нет признаков и рисков его реализации в будущем, зависимая переменная принимает значение 1, в противном случае — 0.

Данные по финансовому результату взяты за 2009— 2011 годы, так как такой период времени обеспечивал получение данных по большему количеству организаций. Переменная, характеризующая текущее финансовое состояние организации — бинарная и принимает значение 1 в случае если компания находится в стадии ликвидации, реорганизации или присоединения, и 0 — в случае, если организация действует.

Так как особый интерес в данной работе уделяется изучению влияния участия иностранного капитала в организации на результативность проекта, вводится соответствующая факторная переменная, значения которой отражают долю иностранных организаций в уставном капитале компании. Помимо этого рассматривается влияние доли государственных учреждений в уставном капитале.

В качестве показателя уровня доверия к компании выбраны переменные, выражающие количество судебных разбирательств с участием компании и исполненных ей государственных контрактов.

//

Текст доклада на XVIII Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, проводимой в Высшей школе экономики с 11 по 14 апреля 2017 г.

Помимо показателей финансовых результатов организаций, осуществляющих инвестиционные проекты, было принято решение использовать относительные показатели финансовой устойчивости предприятий, а именно: коэффициент соотношения привлеченных и собственных средств, коэффициент автономии, коэффициент маневренности собственных оборотных средств, коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными источниками финансирования, коэффициент текущей ликвидности и показатель рентабельности продаж по чистой прибыли. Данные показатели рассчитаны на основе средних показателей баланса компаний за 2009–2011 гг.

Анализ описательной статистики показал, что минимальное значение заявленного объема инвестиций соответствует установленным постановлением Правительства РФ границам и не составляет менее 300 млн руб. Минимальное значение показателя уставного капитала равно 10 тыс. руб. указывает на наличие в выборке довольно малых предприятий. Наличие нулевых значений краткосрочных и долгосрочных пассивов позволяет сделать вывод о наличии относительно самостоятельных предприятий.

Результаты оценки модели влияния показателей инвестиционного проекта на успешность его реализации представлены в таблице 1.

Таблица 1. Результаты оценки модели влияния показателей проекта на успешность его реализации

Факторный признак	Коэффициент	Стандартная ошибка	Угловой коэффициент
Константа	0,754029*	0,435899	—
Объем инвестиций	-0,0007078	0,0000517	-1,76726e-05
Доля заемных средств	-0,00737218	0,00491772	-0,00184062
Доля государственных учреждений в уставном капитале	-0,0263242**	0,0107558	-0,00657239
Уставный капитал	0,00116691	0,000967606	0,00291343
Финансовое состояние компании	0,777643	0,574250	0,144648
Количество судебных разбирательств	-0,00429669	0,00716975	-0,00107276
Количество государственных контрактов	0,524277**	0,243946	0,130897

//

Текст доклада на XVIII Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, проводимой в Высшей школе экономики с 11 по 14 апреля 2017 г.

Коэффициент обеспеченности оборотного капитала собственными средствами	0,0709166	0,158081	0,0177058
Коэффициент текущей ликвидности	0,0655358	0,127809	0,0163624
Рентабельность продаж	0,00730567***	0,00222349	0,00182401
Среднее зависимой переменной	0,650794		
R-квадрат Макфаддена	0,284136		
Исправленный R-квадрат	0,014251		
Количество корректно предсказанных случаев	46 (73,0 %)		
Логарифм правдоподобия	-29,17726		

Получена модель, качество которой можно признать достаточным для анализа и дальнейшего применения. Так, R-квадрат Макфаддена составил 0,28, а количество корректно предсказанных случаев — 73 %, что указывает на удовлетворительную степень предсказательной способности модели [Domencich, McFadden, 1975].

Результаты оценивания вклада отдельных показателей в вариацию вероятности «провала» проекта показывают, что прежде всего на успешность проекта влияет взаимоотношения компании с государством. Так, с увеличением доли участия государства в компании падает вероятность его успешной реализации, что может являться свидетельством использования механизма государственной поддержки приоритетных проектов освоения лесных ресурсов в качестве элемента коррупционных схем, реализуемых государственным чиновниками совместно с государственным или квази-государственным лесным бизнесом. Связь между количеством реализованных компанией-заявителем государственных контрактов и успешности инвестиционного проекта положительная, что выражает косвенное влияние общей репутации компании: опыт исполнения контрактов, осуществляемых при достаточно жестком формальном контроле, позволяет более адекватно управлять рисками.

Самый значимый финансовый показатель — уровень рентабельности — также имеет ожидаемую оценку. Рост рентабельности продаж, рассчитанный по чистой прибыли, как

//

Текст доклада на XVIII Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, проводимой в Высшей школе экономики с 11 по 14 апреля 2017 г.

показатель финансовой устойчивости и эффективности положительно влияет на вероятность успешного завершения проекта.

Результаты оценки регрессионных моделей показали, что к факторам наиболее высокого риска с точки зрения полноценной реализуемости проекта относятся: доля государственного участия в компании и количество исполненных государственных контрактов. Этот факт имеет следующее объяснение: часть проектов создается как заведомо коррупционные с целью присвоения средств Инвестиционного фонда, другая часть — для попытки финансового оздоровления действующих компаний лесопромышленного комплекса, находящихся в кризисном состоянии. Полученные модели позволяют осуществлять предварительную идентификацию таких проектов.

Итак, в данной работе была предпринята попытка определить наличие и степень влияния факторов на результативность инвестиционных проектов в области освоения лесов. Несмотря на определенные недостатки информационной базы исследования, в ходе работы удалось получить регрессионные модели удовлетворительного качества, предоставляющие новые знания о результатах реализации государственной политики стимулирования инвестиций в лесном комплексе России.

Результаты исследования могут быть востребованы федеральными органами исполнительной власти в области лесных отношений в целях совершенствования механизмов отбора инвестиционных проектов в области освоения лесов.

Литература

Гордеев Р. В., Пыжев А. И. Анализ глобальной конкурентоспособности российского лесопромышленного комплекса // ЭКО. — 2015. — № 6 (492). — С. 109—130.

Жемулин С. Б. Проблемы развития предприятий лесозаготовительной промышленности и ключевые направления их решения // Российское предпринимательство. — 2011. — № 10. — Вып. 1 (193). — С. 119—124.

Колесникова А. В. Влияние механизма приоритетных инвестиционных проектов на развитие лесопромышленного комплекса Сибири и Дальнего Востока // ЭКО. — 2015. — № 8 (494). — С. 81—102.

Лапо В. Ф. Эконометрическое исследование эффективности методов стимулирования инвестиций в лесопромышленный комплекс // Прикладная эконометрика. — 2014. — № 1 (33). — С. 30—50.

//

Текст доклада на XVIII Апрельской международной научной конференции по проблемам развития экономики и общества, проводимой в Высшей школе экономики с 11 по 14 апреля 2017 г.

Мезенина, О. Б. К вопросу о реализации проектов в области освоения лесов / О. Б. Мезенина // Вестник ЮУрГУ. – 2012. – №30. – С. 67-69.

Приоритетные инвестиционные проекты в области освоения лесов // ЛесПромИнформ. – 2015. – №3 (109). – С. 32–43.

Шолмов, К. Инвестиции в лесопромышленный комплекс: время вместо денег // ЛесПромИнформ. – 2009. – №4 (62).

Cubbage F., Davis R., Frey G. Chandrasekharan Behr D., Sills E. Financial and Economic Evaluation Guidelines for International Forestry Projects // Tropical Forestry Handbook. – 2016. – Pp. 2875–2896. doi: 10.1007/978-3-642-54601-3_68

Domencich T., McFadden D. Urban Travel Demand. A Behavioral Analysis. A Charles River Associates research study. North-Holland Publishing Company, 1975.

Estrella A. & Rodrigues A. Consistent Covariance Matrix Estimation in Probit Models with Autocorrelated Errors // Staff Report No. 39 (New York: Federal Reserve Bank of New York). – 1998.

Kalkuhl, M. & Edenhofer, O. // Int Tax Public Finance (2017) 24: 350. doi:10.1007/s10797-016-9403-6.