

## ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В СОЦИАЛЬНУЮ СФЕРУ МУНИЦИПАЛЬНОГО ХОЗЯЙСТВА

*Специфика муниципального хозяйства заключается в том, что оно включает в свой состав две разнофакторные группы объектов.*

Первая группа, которая в целом является преобладающей, объединяет объекты, по которым продуцирование дохода не является целевой функцией. Их можно определить как объекты социального назначения: это учреждения среднего образования, здравоохранения и т.п. В экономической литературе они часто обозначаются термином «затратные», имея в виду обязательность финансирования их деятельности за счет бюджетных средств. [1] Данное положение нуждается в корректировке. Если исходить из того, что подобные объекты обеспечивают удовлетворение общественных потребностей, то их целевое назначение заключается в достижении конечного социального эффекта. Этот эффект, являясь качественно однородным, может иметь различные количественные градации. Иначе говоря, всегда имеет место сам факт удовлетворения конкретных общественных потребностей (функционирование сферы жизнедеятельности муниципального образования), но уровень удовлетворения этих потребностей для различных сфер жизнедеятельности не совпадает. Возникает противоречие: то, что, безусловно, обеспечивает социальный эффект, который и является конечным результатом всей жизнедеятельности муниципального образования, оказывается неэффективным, «затратным» с экономических позиций. Это противоречие вызвано неверным пониманием затрат как «антиэффекта». В отношении социальных инвестиций неприменим подход, который отождествляет эффект от инвестиционной деятельности с прибылью (критерием эффективности и целевым приоритетом предпринимательской деятельности). Для населения муниципального образования все получаемые в результате инвестирования социальные услуги представляют собой превращенную форму дохода. Нельзя игнорировать и то принципиально важное обстоятельство, что сам муниципальный бюджет в значительной мере формируется за счет налогов, которые, в конечном счете, формируются населением.

В силу того, что основной целью деятельности муниципального хозяйства является не извлечение прибыли, а реализация общественно-полезных функций, оценка инвестиционных проектов носит ярко выраженную специфику.

Оценка эффективности инвестиций в социальную сферу будет иметь две составляющие: экономическую и социальную. Экономическая составляющая основывается на анализе финансовых выгод от реализации проекта – это коэффициенты простой нормы прибыли, чистой приведенной стоимости, индекс доходности, период окупаемости вложенных средств, показатель внутренней нормы прибыли. Для оценки социальных результатов следует использовать коэффициент социальной рентабельности, показатель чистой приведенной социальной стоимости, индекс социальной доходности, коэффициент внутренней нормы социальной доходности. [3]

Коэффициент социальной рентабельности (SR) рассчитывается как отношение денежной оценки социального эффекта к затратам на производство данного социального эффекта:

$$SR = \frac{\text{Социальный эффект}}{\text{Затраты}}$$

Показатель чистой приведенной социальной стоимости (NPSV) определяется по аналогии с чистым приведенным денежным потоком следующим образом:

$$NPSV = \sum_{t=1}^n \frac{\text{социальная ценность}}{(1 + k_s)^t}$$

Индекс социальной доходности (SPI) рассчитывается как отношение приведенной социальной ценности к текущему периоду на сумму первоначальных инвестиций.

Коэффициент внутренней нормы общей доходности (TIRR) определяется сводной ставкой доходности, при которой приведенная к настоящему периоду стоимость будущих финансовых и социальных доходов равна стоимости первоначальных инвестиций.

Определение социальной ценности проекта по годам сталкивается с теми же проблемами, что и измерение социального эффекта. В связи с этим на практике пользуются упрощенным методом. Так, в случае оказания медицинских, образовательных услуг на бесплатной или льготной основе социальная ценность измеряется полной ценой оказываемых услуг или разницей между полной и льготной ценой.

Для оптимального инвестиционного портфеля отбираются проекты с максимальным значением нормы доходности. Оценка эффективности инвестиций в социальную сферу муниципального хозяйства включает анализ финансовых и социальных результатов инвестиционной деятельности, что делает такую оценку крайне сложной. Экономические и социальные результаты инвестиционных проектов могут быть противоречивыми, что не позволяет сделать однозначный выбор в пользу того или иного проекта.

### Литература

1. Чернышов Л. Н. Экономика городского хозяйства. М.: Международный центр финансово-экономического развития. 1996.
2. Шварцман Н. И., Кулаков Ю. Н., Рыбалкин В. Н. Современные проблемы механизма управления муниципальным образованием. Краснодар: Просвещение-Юг. 2001.
3. Шекова Е. Л. Оценка инвестиционных проектов некоммерческой организации // Финансовый менеджмент, 2002, №6.