

УДК 330.342

**ИССЛЕДОВАНИЕ МЕТОДОЛОГИИ РАЗРАБОТКИ БЮДЖЕТА
ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА**

© 2013 г.

А.С. Кокин, И.М. Осколков

Нижегородский госуниверситет им. Н.И. Лобачевского

oskolkoff.ilya@yandex.ru

Поступила в редакцию 17.04.2012

Исследована проблема бюджетирования с позиций современной науки с целью выбора направления совершенствования методологии бюджетирования инвестиционной деятельности. Разработана методика формирования бюджета инвестиционного проекта, суть которой заключается в том, что в основе бюджета проекта лежит деление инвестиционного проекта на определённые фазы.

Ключевые слова: бюджетирование, бюджет инвестиционного проекта, фазы (стадии) инвестиционного проекта, инвестиционный цикл.

Как известно, бюджетирование деятельности компании является эффективным инструментарием финансового менеджмента [1–5].

Имеются исследования, обосновывающие тот факт, что с помощью эффективного использования системы бюджетирования можно увеличить стоимость компании [6].

Что касается методологии бюджетирования инвестиционной деятельности, то, как сказано в работе [7], она требует доработки в направлении развития комплексной системы бюджетирования разного рода инвестиций, а также источников их финансирования. При этом автор диссертации [7] уточняет понятия бюджетирования и планирования, стратегического бюджетирования и роль управленческого учёта и анализа в системе бюджетирования инвестиций. Кроме этого предложены методики выбора направлений инвестирования и программных продуктов в контексте бюджетирования инвестиций [7].

Вообще, планирование инвестиций должно учитывать аспекты управленческого учёта. Так, в диссертации [8] автор предлагает методику формирования инвестиционных ресурсов, точнее, разработку стратегии их формирования. В основе этой методики лежат методы управленческого учёта. При этом учитываются особенности нефтеперерабатывающей отрасли [8].

Надо заметить, что бюджетирование деятельности компании требует, как показывает наука и практика, особого внимания к структуре различных бюджетов и к порядку их формирования. Так, в работе [9] разработаны методы, направленные на оптимизацию взаимосвязи между структурными элементами системы бюджетирования.

В современной экономической науке есть подходы к оптимизации структуры бюджета компании. Так, в работе [10] предлагаются модели частных бюджетов, введено понятие «элемент бюджета». Кроме этого рассматриваются аспекты учёта риска и отраслевые особенности бюджета предприятия. Учёт рисков надо проводить по каждому бюджету, выявлять их причины и направления снижения негативного воздействия рисков [10].

Структура сводного бюджета промышленного предприятия предлагается в работе [11].

В настоящее время актуальность приобретает так называемое адаптивное бюджетирование, термин новый, предложенный в работе [12], но в его основе лежат известные модели скользящих, гибких бюджетов.

Процессно-ориентированное бюджетирование является актуальным направлением развития науки управления финансами. По сути, именно концепция этого направления и выражает логику бюджетирования [13].

Бюджетирование охватывает разные направления деятельности компании. Например, существует логистическое бюджетирование, направленное на управление логистическими процессами в фирме [14].

Бюджетирование выступает инструментом управления затратами на оплату труда в компании. Такая методика разработана на примере целлюлозно-бумажной промышленности [15]. Также есть разработки в этом направлении и на базе сельскохозяйственных предприятий [16].

В сельском хозяйстве бюджетирование выступает более эффективным инструментом управления, чем хозрасчётные методы [17]. Вообще, аграрные предприятия разного типа способны по-

высить свою эффективность на основе использования методологии бюджетирования [18].

В системе бюджетирования инвестиционной деятельности предлагается формировать и использовать бюджеты развития [19].

В работе [20] предлагается оптимизация инвестиционного бюджета транспортной компании и учёт его рисков на базе инвестиционной программы ОАО «РЖД». Учёт риска в системе бюджетирования также осуществляется на основе экспертных оценок. Подобные методики разработаны для предприятий газовой отрасли [21].

Выбор показателей, с помощью которых оценивают результаты бюджетирования, тоже сложная проблема. В работе [22] рассматриваются аспекты использования системы сбалансированных показателей и экономической добавленной стоимости в бюджетировании организаций морского транспорта.

Разрабатываются целые бюджетные модели, в частности бюджетная модель научно-исследовательской организации [23]. Предлагаются индивидуальные модели комплексного бюджетирования, причём с привязкой к конкретному заводу [24].

В работе [25] совершенствуется методика план-факт-анализа бюджета компании, в частности путём разработки дерева отклонений и показателя существенности этих отклонений.

Маркетинговые проблемы российских предприятий (частая смена рыночной ниши, жёсткая конкурентная борьба, нехватка финансовых ресурсов для повышения эффективности рекламных мероприятий и другие) во многом определили второстепенную роль финансового планирования, в том числе бюджетирования, в условиях российской экономики [26, с. 52].

В работе [27, с. 93] высказывается мнение, что последовательность разработки бюджета инвестиционного проекта аналогична последовательности бюджетирования деятельности компании вообще. Здесь же [27, с. 93] говорится, что слишком глубокая детализация бюджета инвестиционного проекта не нужна, так как при этом ухудшается реализация контрольной функции бюджетирования.

Тем не менее в современной экономической науке предлагаются структура и составы бюджетов инвестиционной деятельности. Естественно, эти предложения носят рекомендательный характер.

В работе [28, с. 109–111] дана примерная структура бюджета инвестиционного проекта. Точнее говоря, приводится классификация бюджетов проекта. Различают бюджет реального и финансового инвестирования, в которых отражаются операции, относящиеся к соответ-

ствующим видам инвестиционной деятельности. Также различают функциональный и комплексный бюджеты, которые отличаются широтой номенклатуры затрат. В свою очередь, стабильный и гибкий бюджеты различаются методами их разработки. Кроме этого, по видам затрат различают бюджет текущих затрат и бюджет капитальных затрат. При этом показано, что бюджет текущих затрат состоит из таких разделов, как текущие затраты, текущие доходы, различные налоговые платежи, а также чистый доход, валовая прибыль и чистая прибыль. Текущие затраты содержат такие статьи: материальные затраты, амортизация, расходы на оплату труда, налоги, накладные расходы и так далее. А текущие доходы включают доходы от реализации имущества и прочие доходы. В отличие от текущего, капитальный бюджет состоит из двух разделов: капитальные затраты и источники поступления средств. Капитальные затраты включают строительство и приобретение различных внеоборотных активов, резерв капитальных затрат, налоги по инвестиционной деятельности и прочие капитальные затраты. Источники поступления средств представляют собой собственные средства инвесторов, различные формы привлечённого и заёмного капитала, а также прочие источники привлечения финансовых ресурсов. В конце бюджета формируется сальдо затрат и поступления средств [28, с. 109–111].

По нашему мнению, такая структура бюджета инвестиционного проекта не совсем удобна для использования бюджета в качестве инструмента анализа и управления. Дело в том, что состав и структура текущих доходов и расходов, а также капитальных затрат и источников их финансирования существенно различаются на разных стадиях жизненного цикла инвестиционного проекта. Причём вне зависимости от отраслевой специфики проекта. В связи с чем формировать и анализировать подобные бюджеты в течение всего инвестиционного цикла весьма неудобно. То есть, как говорилось выше, бюджет становится излишне детализированным.

Есть и другие структуры бюджета проекта. Например, в работе [27, с. 93–94] дана схема составления бюджета инвестиционного проекта. Формируются такие бюджеты, как бюджет коммерческих расходов, производства, продаж, производственных запасов, прямых затрат на материалы, прямых затрат на зарплату, общепроизводственных расходов, общехозяйственных расходов, инвестиционных затрат, отражается производственная себестоимость продукции. На основе этих бюджетов составляются бюджет движения денежных средств инвести-

ционного проекта и отчёт о прибылях и убытках по инвестиционному проекту. Далее информация этих бюджетов включается в состав бюджетных отчётов организации, реализующей инвестиционный проект [27, с. 93–94].

На наш взгляд, данная структура бюджета инвестиционного проекта также не отражает дифференциацию проектных мероприятий на стадиях инвестиционного цикла проекта. Кроме того, эта структура, по сути, является аналогом структуры общего бюджета компании. Структуры общего бюджета компании рассматривались выше.

Известно, что бюджетирование – это не бухгалтерский учёт. Значит, в бюджетах не обязательно кропотливо отражать все хозяйственные операции. Бюджет – это инструмент анализа, управления, контроля. Структура и состав бюджета инвестиционного проекта должны, на наш взгляд, в том числе, способствовать повышению эффективности проведения план-факт-анализа бюджета проекта. То есть желательно иметь бюджет, подходящий для использования в рамках план-факт-анализа бюджета проекта. При этом в специальной литературе подобной структуры бюджета инвестиционного проекта не предлагается. Поэтому нами предложена схема формирования бюджета инвестиционного проекта.

Алгоритм формирования бюджета инвестиционного проекта выглядит так:

1. Делим инвестиционный проект на три стадии (фазы). Известно, что для повышения эффективности инвестиционного менеджмента на практике проект разделяют на 11–12 стадий, в теории выделяют три стадии: предынвестиционную, инвестиционную и эксплуатационную.

2. Для каждой стадии (фазы) инвестиционного проекта формируем соответствующий бюджет. То есть общий бюджет инвестиционного проекта будет состоять из трёх разделов: предынвестиционный бюджет, инвестиционный бюджет и эксплуатационный бюджет.

3. Каждый из трех обозначенных выше бюджетов формируется из бюджетов, отражающих мероприятия, соответствующие определённой стадии жизненного цикла инвестиционного проекта.

4. Обозначается взаимосвязь общего бюджета инвестиционного проекта с бюджетом компании-инвестора.

Теперь необходимо разработать структуру предынвестиционного, инвестиционного и эксплуатационного бюджетов инвестиционного проекта. Для этого выделим наиболее существенные мероприятия каждой стадии инвестиционного проекта. Ведь, как говорилось выше,

излишняя детализация бюджетов нецелесообразна, следовательно, выберем наиболее значимые мероприятия.

Детализация стадий (фаз) инвестиционного цикла рассматривается в современной экономической литературе. Например, в работе [29, с. 195–197] описывается содержание этих фаз. По нашему мнению, логично обозначить такие мероприятия.

Понятно, что предынвестиционная фаза осуществляется до реализации проекта. Ключевыми мероприятиями этой фазы выступают:

1. Маркетинговые исследования. Другими словами, проводится анализ снабженческих и сбытовых рынков, решается, что производить, для кого и в каких объёмах. В общем случае инвестиционный проект должен быть ориентирован на рынок. Поэтому, для того чтобы иметь хороший инструмент анализа таких маркетинговых исследований, надо разработать соответствующий бюджет, то есть бюджет маркетинга.

2. Предварительное технико-экономическое обоснование (ПТЭО) и технико-экономическое обоснование (ТЭО) инвестиционного проекта. Здесь, главным образом, осуществляется анализ технических и экономических показателей реализации проекта, проводится выбор проекта, оценка эффективности его реализации. Соответственно, надо составить бюджет ПТЭО и ТЭО инвестиционного проекта.

3. Принимается окончательное решение о реализации проекта, разрабатывается план его реализации. Здесь проводятся мероприятия по согласованию различной документации, разрабатывается и утверждается календарный план реализации проекта и тому подобные мероприятия. Поэтому логично составить бюджет мероприятий окончательного решения.

Даже из названия понятно, что инвестиционная фаза реализации инвестиционного проекта предусматривает осуществление капиталовложений, непосредственное освоение капитальных ресурсов, так как большая часть инвестиционных ресурсов потребляется именно на этой стадии. В связи с этим предлагаем следующую структуру инвестиционного бюджета.

1. Освоение инвестиционных ресурсов происходит в ходе взаимодействия заказчика с архитектором и проектировщиком, выполняются проектные работы. Значит, надо разработать бюджет проектных работ.

2. Далее выполняются строительно-монтажные работы, заказчик взаимодействует с подрядчиками. Целесообразно разработать бюджет строительно-монтажных работ.

Третья стадия реализации инвестиционного проекта предусматривает эксплуатацию создан-

ных производственных мощностей. По сути, это просто текущая хозяйственная деятельность. То есть функционирует созданное предприятие или новый цех и тому подобное. На этом этапе происходит формирование притока денежных средств за счёт реализации этого проекта.

Учитывая это, предлагаем такую структуру эксплуатационного бюджета:

1. Надо сформировать бюджеты, отражающие затраты и доходы. Известно, что издержки при производстве продукции весьма разнообразны. Чтобы избежать излишней детализации в рамках бюджета инвестиционного проекта, предлагаем сгруппировать затраты по следующим элементам: амортизация, сырьё и материалы, оплата труда, отчисления с фонда оплаты труда, прочие расходы. По нашему мнению, среди этих элементов надо ещё выделить налоги. Так, структура бюджетов, отражающих текущие затраты по проекту, будет отличаться от бюджетов, отражающих текущие затраты компании. Считаем, что в бюджете проекта такая детализация текущих затрат, как в общем бюджете компании, ни к чему. Итак, надо составлять бюджет амортизационных отчислений, бюджет затрат на сырьё и материалы, бюджет затрат на оплату труда, бюджет отчислений с фонда оплаты труда, налоговый бюджет, бюджет прочих текущих расходов.

2. Что касается текущих доходов, то здесь меньше вариантов выбора. Этот бюджет должен отражать поступления денежных средств от реализации продукции. То есть надо формировать бюджет продаж.

Бесспорно, важным параметром инвестиционного проекта выступает его денежный поток. Через него целесообразно установить взаимосвязь предынвестиционного, инвестиционного и эксплуатационного бюджетов проекта с общим бюджетом компании-инвестора. Для этого надо разработать структуру денежного бюджета инвестиционного проекта. По нашему мнению, он должен состоять из трёх разделов:

1. Приток денежных средств по проекту.
2. Отток денежных средств по проекту.
3. Чистый денежный поток проекта.

По нашему мнению, именно такая структура бюджета инвестиционного проекта в наибольшей степени подходит для целей план-факт-анализа бюджета проекта, особенно диагностической функции анализа, а также для использования методики бюджетной карты инвестиционного проекта.

Список литературы

1. Филиппов О.С. Бюджетирование как система управления финансами предприятий. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2003.

2. Цыркунова Т.А. Бюджетирование в системе управления коммерческой организацией. Дисс. ...канд. экон. наук. Новосибирск, 2000.

3. Щербакова О.Н. Бюджетирование как механизм эффективного управления предприятием, Дисс. ...канд. экон. наук. Нижний Новгород, 2006.

4. Васильев А.А. Бюджетирование деятельности промышленных предприятий. Дисс. ...канд. экон. наук. Владикавказ, 2002.

5. Галкин А.А. Методологические основы повышения эффективности развития предприятий путем внедрения бюджетирования как элемента системы управления. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2005.

6. Ивашкевич В. Э. Управление стоимостью компании на основе бюджетирования. Дисс. ...канд. экон. наук. Санкт-Петербург, 2007.

7. Савин В.Ю. Совершенствование бюджетирования и анализа инвестиций и источников их финансирования в коммерческих организациях. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2011.

8. Павлюченко А.А. Формирование механизма планирования инвестиций. Дисс. ...канд. экон. наук. Санкт-Петербург, 2003.

9. Бушуев М.А. Модели принятия решений при управлении бюджетом в иерархической структуре предприятий. Дисс. ...канд. техн. наук. Воронеж, 2006.

10. Бронников Е.А. Формирование системы бюджетирования на предприятиях электроэнергетики. Дисс. ...канд. экон. наук. Белгород, 2003.

11. Нуралиева М.Ю. Совершенствование методологии бюджетирования как фактор повышения эффективности управления финансами предприятия. Дисс. ...канд. экон. наук. Нижний Новгород, 2005.

12. Зайков Д.В. Управление промышленным предприятием на основе адаптивного бюджетирования. Дисс. ...канд. экон. наук. Старый Оскол, 2011.

13. Манюшко Е.В. Процессно-ориентированное бюджетирование в промышленной компании. Дисс. ...канд. экон. наук. Ростов-на-Дону, 2009.

14. Чекмарева С.Ю. Управление финансовыми потоками промышленного предприятия на основе логистического бюджетирования. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2004.

15. Пономарева Е.Н. Управление затратами на оплату труда в системе внутрифирменного бюджетирования на предприятиях целлюлозно-бумажной промышленности. Дисс. ...канд. экон. наук. Архангельск, 2004.

16. Маслова О.Г. Система управленческого учета, отчетности и бюджетирования на сельскохозяйственных предприятиях. Дисс. ...докт. экон. наук. Орёл, 2010.

17. Шадрин С.Н. Бюджетирование в системе управления сельскохозяйственным предприятием. Дисс. ...канд. экон. наук. Вологда, 2004.

18. Бурмистрова О.А. Эффективное управление интегрированными агроформированиями с использованием системы бюджетирования: на материалах Пензенской области. Дисс. ...канд. экон. наук. Пенза, 2007.

19. Строк В.Н. Организация финансовых потоков в управлении инвестициями корпоративных образований. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2002.
20. Кузнецов К.И. Развитие системы управления инвестиционной деятельностью транспортной компании на основе бюджетирования. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2007.
21. Чеснокова С.Ю. Оценка рисков в системе бюджетирования предприятий газовой отрасли. Дисс. ...канд. экон. наук. Астрахань, 2009.
22. Рожавская М.П. Стратегически ориентированная система бюджетирования организаций морского транспорта. Дисс. ...канд. экон. наук. Санкт-Петербург, 2007.
23. Панарин М.Ю. Бюджетирование в системе управления научно-исследовательскими организациями. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2008.
24. Татаренков Е.В. Вопросы повышения экономической эффективности использования финансовых ресурсов на заводах промышленности строительных материалов на основе бюджетирования. Дисс. ...канд. экон. наук. Москва, 2007.
25. Аманжолова Б.А. Бюджетирование как система оперативного планирования деятельности организаций. Дисс. ...канд. экон. наук. Новосибирск, 2001.
26. Бюджетирование: теория и практика (+CD): Учебное пособие / Л.С. Шаховская, В.В. Хохлов, О.Г. Кулакова [и др.]. М.: КНОРУС, 2009. 400 с.
27. Брюханова Н.В. Использование бюджетирования в финансовом планировании деятельности организаций. Дисс. ...канд. экон. наук. Новосибирск, 2002.
28. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: Учебный курс. К.: Эльга-Н, Ника-Центр, 2002. 448 с.
29. Инвестиции: Учеб. / С.В. Валдайцев, П.П. Воробьев [и др.]; под ред. В.В. Ковалева, В.В. Иванова, В.А. Лялина. М.: ТК Велби, Изд-во Проспект, 2005. 440 с.

RESEARCH OF THE METHODOLOGY FOR DEVELOPING THE BUDGET OF AN INVESTMENT PROJECT

A.S. Kokin, I.M. Oskolkov

We investigate the budgeting problem from positions of modern science with the purpose of choosing the direction for the improvement of methodology of investment activity budgeting. A technique for the formation of the budget of an investment project has been developed, based on dividing the investment project into certain phases.

Keywords: budgeting, budget of an investment project, phases (stages) of an investment project, investment cycle.