

## ОЦЕНКА РОЛИ ФАКТОРА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ БЕЗОПАСНОСТИ В СТРОИТЕЛЬНОЙ СФЕРЕ НА ПРИМЕРЕ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПРОЕКТА С ГОСУДАРСТВЕННЫМ УЧАСТИЕМ

© 2019 Сотников Дмитрий Олегович

аспирант 2 курса

Российская академия народного хозяйства и государственной службы

при президенте Российской Федерации (РАНХиГС), Россия, Москва

E-mail: do.sotnikov@yahoo.com

В настоящее время в бизнес-среде всё чаще применяются инструменты экономической безопасности при принятии управленческих решений, построении бизнес-планов, разработки программ и портфелей проектов, как на оперативном, так и на стратегическом уровне планирования. Одной из важных составляющих при анализе экономической безопасности является финансовый анализ того или иного проекта. Оценке роли фактора экономической безопасности в строительной сфере посвящена данная работа.

*Ключевые слова: экономическая безопасность, управление проектами, строительство, государственное участие, финансовый анализ*

### Введение

Профессия специалиста в сфере экономической безопасности достаточно молодая. Это связано с тем, что необходимость в такого рода функциях появилась сравнительно недавно. В задачи специалиста в сфере экономической безопасности входит большое число важных для предприятия действий. В частности, экономическая экспертиза нормативных актов, оценка экономических рисков и связанных с ними вероятных финансовых потерь предприятия, разработка рекомендаций в сфере обеспечения стабильности и экономической защищённости организации. Кроме того, в перечень функций данных специалистов входит расчёт социально-экономических показателей с характеристиками тех или иных субъектов анализа. Экономическая безопасность настолько обширна, что не может ограничиваться лишь этими группами функций. На практике кругозор эксперта данной сферы напрямую зависит от сферы деятельности предприятия, интересы которого он отстаивает.

Существует определение экономической безопасности и в более глобальном смысле как совокупность условий и факторов, обеспечивающих независимость национальной экономики, способность к постоянному обновлению и самосовершенствованию, а также стабильность и устойчивость [2]. Это говорит о том, что экономическая безопасность не ограничивается предприятием, а применяется в том числе и на

уровне управления государством. Более того, авторы одной из работ [1] по данной теме считают, что экономическая безопасность иллюстрирует эффективность государственного правления, так как сама организация экономики в государстве должна обеспечивать свою собственную безопасность. Особенностью данного подхода является то, что обеспечение условий для экономической безопасности согласно ему ложится в большей степени на государство, нежели на бизнес. Приветствуется повышение конкурентоспособности экономики государства и конкуренция на внешних рынках.

Разные источники рассматривают данную деятельность с точек зрения их собственных проблемных областей и сфер деятельности. В данной работе будет рассмотрена роль экономической безопасности при реализации коммерческого инвестиционного проекта с государственным участием.

### 1.1. Описание проекта

Проект «Детская теннисная школа» является частью более крупного проекта по созданию крупнейшего теннисного клуба России и Европы. Открытие запланировано на 2 квартал 2020 года. На территории клуба, площадь которого более 4 га, будет расположен 21 корт для большого тенниса. При этом, в теннисном клубе появится 14 крытых кортов, приспособленных для круглогодичного использования. Площадь объекта составит 36 тыс. м<sup>2</sup>. Особенностью проекта

Теннисного клуба в целом является то, что ни один другой теннисный центр в нашей стране не обладает таким количеством всесезонных крытых теннисных площадок. Не говоря уже о детском направлении в данном виде спорта.

Главным и единственным инвестором данного проекта выступает Правительство Москвы и управляться в дальнейшем будет коммерческой организацией, занимающейся эксплуатацией всего олимпийского комплекса «Лужники», в дальнейшем подчинённость Правительству Москвы сохранится.

Данная работа содержит обоснование коммерческой эффективности и финансовой реализуемости проекта «Детская теннисная школа» (далее ДТШ), а также обслуживания обязательств. В качестве критерия финансовой реализуемости принято наличие положительного сальдо денежного потока на всём жизненном цикле проекта.

Коммерческая эффективность оценивалась по положительной разности между притоком и оттоком денежных средств от инвестиционных вложений и от производства и от реализации услуг по продаже абонементов в ДТШ с учётом внесения и уплаты различных платежей и налогов согласно налоговому и иному законодательству Российской Федерации. В частности в расчётах учитывалась ставка Налога на добавленную стоимость (НДС) при расчёте выручки, постоянных и переменных затрат и Единого социального налога (ЕСН) при расчёте заработной платы. Поскольку проектный анализ проводился с 2018 года, в расчётах за 2018 год использовалась ставка НДС 18%, начиная с 2019 года 20% [5] в связи с изменениями в налоговом законодательстве РФ [4]. Возможности обслуживания долгов определялись через величину свободного денежного

потока (FCF), генерируемого проектом.

Норма дисконта, представляемая нормой прибыли, которую инвестор обычно получает от инвестиций аналогичного содержания и степени риска, выбрана на уровне 10% автором.

Расчёты финансового плана выполнены в постоянных ценах (без учёта инфляции). Детальные отчёты по выручке, затратам и налоговым сборам произведены в продукте MS Excel.

Финансовый план предприятия — это составная часть внутрифирменного планирования, процесс разработки системы показателей по обеспечению предприятия необходимыми денежными средствами и повышению эффективности его финансовой деятельности в будущем периоде. Финансовое планирование является одной из ключевых функций управления предприятием и содержит определение нужных объёмов ресурсов по разным источникам, перераспределение этих ресурсов согласно организационной структуре и временному фактору [3].

Существует много методик расчетов финансового планирования, но есть и общие правила, принципы, которые неизменны вне зависимости от того, каким именно способом составляется финансовый план. Ими и руководствовался автор данной статьи.

### 1.2. Доходы от реализации продукции

Расчёт финансового плана выполнен при следующих исходных данных и предположениях. Объёмы реализуемой продукции и цена за единицу продукции приведены в таблице 2. Сезонность изменения стоимости единицы продукции не учитывалась. За основу финансово-экономического анализа также принято считать неизменность стоимости абонементов в ДТШ.

Таблица 1. Значения общих факторов, используемых в проектном анализе

Наименование параметра	Принятое в расчётах значение
Наименование проекта	Создание детской теннисной школы
Начало планирования	Январь 2018 года
Ввод в эксплуатацию	Сентябрь 2019 года
Интервал планирования	5 лет по месяцам
Горизонт планирования	7 лет
Валюта расчётов	Тыс.руб.
Норма дисконта	10%
Источник финансирования	Собственные средства
Размер инвестиций	100 000 тыс. руб.
Схема инвестиций	30% на начальном этапе и далее равными частями до ввода в эксплуатацию

Таблица 2. Объемы и цены реализуемой продукции.

Наименование абонеента	% суммарн. выручки	Объём реализации	Цена за единицу	Выручка по проекту
Переходная группа [5–6] лет	10,43%	36	12 000,00	15 066 000,00
Секция массового спорта (МС) [6–7] лет	11,82%	24	20 400,00	17 074 800,00
Секция массового спорта (МС) [7–8] лет	7,88%	16	20 400,00	11 383 200,00
Секция массового спорта (МС) [8–9] лет	4,63%	8	21 600,00	6 696 000,00
Секция массового спорта (МС) [9–10] лет	5,66%	8	26 400,00	8 184 000,00
Секция массового спорта (МС) [10–11] лет	4,67%	6	26 400,00	6 751 800,00
Секция массового спорта (МС) [11–12] лет	5,31%	6	30 000,00	7 672 500,00
Секция массового спорта (МС) [12–13] лет	3,54%	4	30 000,00	5 115 000,00
Секция массового спорта (МС) [13–14] лет	3,54%	4	30 000,00	5 115 000,00
Секция массового спорта (МС) [14–15] лет	0,00%	-	33 600,00	0,00
Секция массового спорта (МС) старше [15] лет	0,00%	-	33 600,00	0,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [6–7] лет	9,85%	24	17 000,00	14 229 000,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [7–8] лет	6,57%	16	17 000,00	9 486 000,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [8–9] лет	3,86%	8	18 000,00	5 580 000,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [9–10] лет	4,72%	8	22 000,00	6 820 000,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [10–11] лет	3,89%	6	22 000,00	5 626 500,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [11–12] лет	4,42%	6	25 000,00	6 393 750,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [12–13] лет	2,95%	4	25 000,00	4 262 500,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [13–14] лет	2,95%	4	25 000,00	4 262 500,00
Секция спорта высших достижений (СВД) [14–15] лет	1,65%	2	28 000,00	2 387 000,00
Секция спорта высших достижений (СВД) старше [15] лет	1,65%	2	28 000,00	2 387 000,00
<b>Итого</b>	<b>100%</b>	<b>192</b>	<b>511 400,00</b>	<b>1444 925 500,00</b>

### 1.3. Затраты проекта

Затраты проекта условно разделены на переменные и постоянные (таблица 3). Как известно, переменными называются затраты, величина которых зависит от объёма производства и реализации, а постоянными те, которые не зависят от объёма производства и реализации.

В таблице 4 приведена структура затрат в 2024 году (последний год в горизонте планирования в данной работе) и по проекту в целом. Из представленной таблицы видно, что наиболее значимыми для проекта являются: расходы на оплату труда персонала + отчисления (10,2% в целом по проекту и 8,53% в 2024 году), а также заработные платы тренерскому составу ДТШ (18,96% по проекту и 19,76% за 2024 год главным

тренерам). Данные статьи затрат при более детальном анализе проекта можно подвергнуть анализу чувствительности для определения влияния данных статей расходов и других на итоговый результат проекта.

В целом, затраты на заработную плату составляют наибольшую долю среди прочих. Их доля, что по проекту, что за выбранный год составляет более половины. 58,46% и 60,94% соответственно.

Наименьшие доли по проекту и 2024 году в структуре затрат проекта являются переменные затраты, не связанные с объёмами производства (применительно к ДТШ объёма оказания спортивных услуг). Это может говорить о благоприятной для проекта эластичности расходов

Таблица 3. Переменные и постоянные затраты проекта

Наименование статьи затрат	Тип затрат	Причина отнесения к данному классу затрат
Расходы на оплату труда персонала + отчисления	Переменные	Расходы на оплату труда зависят от объёма. Кроме того, в исходных данных по проекту были отнесены к общим административным.
Производственные расходы (общие)	Переменные	Расходы на производство относятся к переменным, так как при остановке производства (в случае проекта ДТШ оказания услуг) данные расходы прекратятся
Маркетинговые расходы	Переменные	Затраты на маркетинг зависят от их объёма: чем он больше, тем больше затраты
Расходы на оборудование и ПО (оборотные активы)	Переменные	Расходы на оборудование зависят от объема их использования. При остановке оказания услуг данные расходы сократятся
Система электроснабжения	Постоянные	Обслуживание данных систем проводится с определённой периодичностью и не зависит от объёма оказания услуг
Система водоснабжения	Постоянные	Обслуживание данных систем проводится с определённой периодичностью и не зависит от объёма оказания услуг
Система водоотведения	Постоянные	Обслуживание данных систем проводится с определённой периодичностью и не зависит от объёма оказания услуг
Отопление, вентиляция и кондиционирование воздуха, тепловые сети	Постоянные	Обслуживание данных систем проводится с определённой периодичностью и не зависит от объёма оказания услуг
Сети связи (слаботочные системы)	Постоянные	Обслуживание данных систем проводится с определённой периодичностью и не зависит от объёма оказания услуг
Лифты	Постоянные	Обслуживание лифтов является своевременной и не зависит от их эксплуатации
Вывоз ТБО	Постоянные	Клининговые затраты не зависят от объёма оказания услуг
Услуги клининга (послестроительная уборка)	Постоянные	Клининговые затраты не зависят от объёма оказания услуг
Услуги клининга (регулярная уборка)	Постоянные	Клининговые затраты не зависят от объёма оказания услуг
Уборка уличной территории	Постоянные	Клининговые затраты не зависят от объёма оказания услуг
Мойка фасада	Постоянные	Клининговые затраты не зависят от объёма оказания услуг
Чистка кровли	Постоянные	Клининговые затраты не зависят от объёма оказания услуг
Санитарные расходы (Роспотребнадзор)	Постоянные	Затраты связанные с привлечением Роспотребнадзора не зависят от объёма оказания услуг
Пожарные расходы (Сигнал 001)	Постоянные	Расходные на противопожарную безопасность не зависят от объёма оказания услуг
Текущий ремонт и содержание имущества	Постоянные	Несмотря на зависимость от% дохода данная статья является постоянной и установлена на уровне 3% вне зависимости от объёма оказания услуг
Прочие (непредвиденные) расходы,% от дохода	Постоянные	Несмотря на зависимость от% дохода данная статья является постоянной и установлена на уровне 2% вне зависимости от объёма оказания услуг
Водоснабжение	Постоянные	Объёмы водоснабжения не зависят от объёма оказания услуг
Теплоснабжение	Постоянные	Объёмы теплоснабжения не зависят от объёма оказания услуг
Электроснабжение	Постоянные	Количество потребляемой электроэнергии не зависит от объёма оказания услуг

Таблица 4. Структура затрат проекта

Статья затрат	По проекту	% от всего	2024 год	% от всего
Расходы на оплату труда персонала + отчисления	12 254 000,00	10,20%	2 106 000,00	8,53%
Производственные расходы (общие)	2 443 004,00	2,03%	381 000,00	1,54%
Маркетинговые расходы	3 833 000,04	3,19%	486 000,00	1,97%
Расходы на оборудование и ПО (оборотные активы)	1 519 000,00	1,26%	120 000,00	0,49%
<b>= ИТОГО: Переменные затраты (Без НДС):</b>	<b>20 049 004,04</b>	<b>16,69%</b>	<b>3 093 000,00</b>	<b>12,52%</b>
Система электроснабжения	1 246 350,28	1,04%	253 494,97	1,03%
Система водоснабжения	836 129,62	0,70%	170 060,26	0,69%
Система водоотведения	808 692,59	0,67%	164 479,85	0,67%
Отопление, вентиляция и кондиционирование воздуха, тепловые сети	3 303 049,04	2,75%	671 806,58	2,72%
Сети связи (слаботочные системы)	2 907 880,97	2,42%	591 433,42	2,39%
Лифты	756 353,87	0,63%	153 834,68	0,62%
Вывоз ТБО	1 217 121,60	1,01%	251 818,26	1,02%
Услуги клининга (послестроительная уборка)	83 939,42	0,07%	0,00	0,00%
Услуги клининга (регулярная уборка)	3 245 657,60	2,70%	671 515,37	2,72%
Уборка уличной территории	180 931,78	0,15%	38 771,10	0,16%
Мойка фасада	190 139,65	0,16%	31 689,94	0,13%
Чистка кровли	872 349,64	0,73%	174 469,93	0,71%
Санитарные расходы (Роспотребнадзор)	72 372,71	0,06%	15 508,44	0,06%
Пожарные расходы (Сигнал 001)	36 186,36	0,03%	7 754,22	0,03%
Текущий ремонт и содержание имущества	3 985 197,75	3,32%	1 118 652,00	4,53%
Прочие (непредвиденные) расходы, % от дохода	2 889 851,00	2,41%	745 768,00	3,02%
Водоснабжение	237 269,75	0,20%	49 090,29	0,20%
Теплоснабжение	2 207 783,88	1,84%	456 782,87	1,85%
Электроснабжение	4 781 224,01	3,98%	989 218,76	4,00%
<b>= ИТОГО: Постоянные затраты (без НДС):</b>	<b>29 858 481,51</b>	<b>24,85%</b>	<b>6 556 148,94</b>	<b>26,54%</b>
Руководитель Детской Теннисной Школы (ДТШ)	12 656 000,00	10,53%	2 712 000,00	10,98%
Заместитель руководителя / Администратор	7 910 000,00	6,58%	1 695 000,00	6,86%
Главный тренер	22 780 800,00	18,96%	4 881 600,00	19,76%
Тренеры СПО	6 960 800,00	5,79%	1 491 600,00	6,04%
Тренеры МС (Массовый Спорт)	15 187 200,00	12,64%	3 254 400,00	13,18%
Тренеры СВД (Спорт Высших Достижений)	4 746 000,00	3,95%	1 017 000,00	4,12%
<b>= ИТОГО: Заработная плата (без ЕСН):</b>	<b>70 240 800,00</b>	<b>58,46%</b>	<b>15 051 600,00</b>	<b>60,94%</b>
<b>= ИТОГО ЗАТРАТЫ</b>	<b>120 148 285,55</b>	<b>100,00%</b>	<b>24 700 748,94</b>	<b>100,00%</b>

по выпуску — степени реакции затрат на изменение объёмов выпуска продукции (при прочих равных условиях). Данный коэффициент показывает, на сколько процентов изменяются расходы при изменении выпуска на 1%.

#### 1.4. Налоговое окружение проекта

Расчёты начислений и уплаты налогов выполнены в соответствии с федеральным и местным законодательством (таблица 5).

При более детальном изучении в анализ дан-

ного проекта возможно включить Налог на имущество (налогооблагаемая база — сумма основных средств за период, средняя за квартал) со ставкой 2,2% и периодом выплат 1 раз в квартал.

#### 1.5. Источники финансирования проекта

Согласно плану реализации проекта инвестиционные затраты осуществляется в размере 30% на начальном этапе в 2018 году и оставшиеся 70% равномерно до ввода объекта в эксплуатацию 1 сентября 2019 года. Объем инвестици-

Таблица 5. Налоговое окружение проекта

Наименование налога	Налогооблагаемая база	% ставка	Период уплаты
Налог на добавленную стоимость (НДС)	Разница между выручкой от реализации продукции и облагаемыми НДС затратами и услугами	18%	Задержка 1 месяц
Единый социальный налог	Заработная плата	26%	Задержка 1 месяц
Налог на прибыль	Прибыль до налогообложения	20%	Задержка 1 месяц

онных затрат составляет 100 000 тыс. руб., в том числе:

- Разработка бизнес-плана — 1 667 тыс. руб.
- Приобретение оборудования — 16 667 тыс. руб.
- Строительство зданий и сооружений — 76 667 тыс. руб.
- Ввод объекта в эксплуатацию — 1 667 тыс. руб.
- Финансирование оборотного капитала — 3 332 тыс. руб.

Финансирование указанных работ осуществляется за счёт собственных средств в полном объёме, без привлечения долгосрочных кредитов. Разбивка инвестиций по статьям выполнена автором схематически. В прилагаемом к данному проектному анализу файле с расчётами возможно гибко дополнить или изменить разбивку по статьям с учётом актуальной информации.

**2. Основные финансовые отчёты, характеризующие эффективность деятельности компании**

**2.1. Отчёт о прибылях и убытках**

Динамика сезонного изменения выручки, затрат и операционной прибыли в течение 2022 года показана на рисунке 1. Сезонность смоделирована также схематически и в расчётном файле есть возможность скорректировать вычисления под более точные исходные данные. Поскольку изначально при анализе имелась лишь информация о количестве месяцев в том или ином абонементе (их длительность варьировалась от 9 до 11 месяцев), схематически занятия были распределены с января по декабрь с 1–3 месяцами перерыва в летние месяца (июнь, июль, август). Этим объясняется падение операционной прибыли в данной модели в середине выбранного года.

Все представленные данные по выручке и операционной прибыли посчитаны исходя из максимального объёма реализации, при котором все абонементы для детей всех категорий проданы и оплачены в полном объёме.

Обобщенные данные, характеризующие

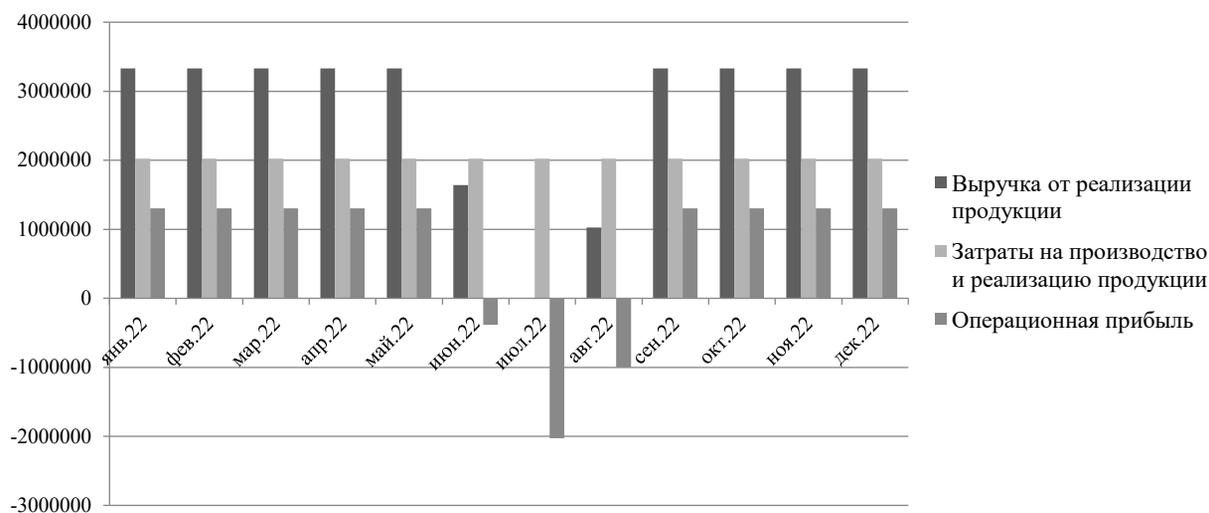


Рис. 1. Выручка, затраты, операционная прибыль (руб.)

прибыльность проекта, приведены в таблице 6 «Отчёт о прибылях и убытках».

Выводы по отчёту о прибылях и убытках:

1. Операционная прибыль имеет тенденцию к повышению, что говорит о повышении эффективности операционной деятельности. Постепенный рост маржинального дохода подтверждает это.

2. Следуя имеющимся данным по проекту, которые были использованы в данной работе можно сделать вывод, что проект получит положительные значения чистой прибыли по итогам 2022 года, а в более детальном отчёте по месяцам можно убедиться, что произойдёт это уже в первый месяц в январе 2022 года;

3. Рост нераспределённой прибыли (нарастающим итогом) говорит о высокой стоимости бизнеса на случай его продажи.

## 2.2. Отчёт о движении денежных средств

Подготовка отчёта о движении денежных средств руководствуется специальным стандартом МСФО 7 «Отчёты о движении денежных средств», целью которого является постановка информации о динамике изменений в денежных средствах и их эквивалентах с помощью отчётов. В них которых производится классификация потоков денежных средств в результате осуществления компанией операционной, инвестиционной и финансовой деятельности.

Информация о движении денежных средств предприятия полезна с той точки зрения, что она даёт пользователям финансовой отчётности основу для оценки способности предприятия генерировать денежные средства и эквиваленты денежных средств, а также потребности предприятия в использовании этих потоков денежных средств [6]. Однако требуется оценка экономическим решениям, которые принимают пользователи отчётов с точки зрения мониторинга возможности предприятия производить

денежные средства и их эквиваленты, а также сроки их получения с оценкой вероятности получения.

Основными источниками финансирования проекта являются доходы от операционной деятельности компании и собственные средства. Денежные средства, генерируемые проектом создать денежный поток для собственников компании. Положительным фактором также является отсутствие обязательств по кредиту в рамках реализации проекта и ввода в эксплуатацию на операционную деятельность.

В таблице 7 представлен отчёт о движении денежных средств. Поскольку при анализе не было достоверных данных о финансовой деятельности компании в рамках проекта, эти данные не учитывались. Однако при расчётах (выполнялись в MS Excel в формате.xls) имеются поля, в которые можно подставить необходимые данные для более детального анализа проекта ДТШ. Наличие такой информации позволит оперативно построить и баланс проекта, анализируя который станет возможным получить ещё больше выводов для принятия экономических и управленческих решений менеджменту проекта и его головного предприятия.

Выводы по отчёту о движении денежных средств:

1. В 2018 году сальдо денежных потоков по операционной и инвестиционной деятельности отрицательно в связи с инвестициями в открытие проекта и необходимостью предоплаты и выплатами авансов поставщикам. Финансовая реализуемость проекта поддерживается за счёт поступления собственных средств;

2. Второе по величине значение сальдо общего потока достигнуто в 2020 году из-за того, что результативность операционной деятельности в этом году наивысшая после 2019 года, и одновременно с этим наблюдается значительное

Таблица 6. Отчёт от прибылях и убытках (тыс.руб.)

Наименование	ИТОГО	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>Выручка от реализации продукции</b>	<b>144492</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>13983</b>	<b>23305</b>	<b>32627</b>	<b>37288</b>	<b>37288</b>
Затраты на производство и реализацию продукции	120148	2111	3492	16953	23885	24304	24700	24700
Амортизационные отчисления	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Операционная прибыль (ЕБИТ)</b>	<b>24344</b>	<b>-2111</b>	<b>-3492</b>	<b>-2970</b>	<b>-579</b>	<b>8322</b>	<b>12587</b>	<b>12587</b>
Налог на прибыль	4918	-422	-648	-594	-115	1664	2517	2517
<b>Чистая прибыль</b>	<b>19674</b>	<b>-1688</b>	<b>-2595</b>	<b>-2376</b>	<b>-463</b>	<b>6658</b>	<b>10070</b>	<b>10070</b>
<b>Нераспределённая прибыль (нарастающим итогом)</b>	<b>9057</b>	<b>-1688</b>	<b>-4283</b>	<b>-6659</b>	<b>-7123</b>	<b>-465</b>	<b>9604</b>	<b>19674</b>

Таблица 7. Отчёт о движении денежных средств (тыс.руб.)

Наименование	ИТОГО	Пери- од 0	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024
<b>ОСНОВНАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>									
<b>Приток денежных средств</b>	<b>173 391</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>16 780</b>	<b>27 966</b>	<b>39 153</b>	<b>44 746</b>	<b>44 746</b>
Поступление денежных средств от реализации продукции	173 391	0	0	0	16 780	27 966	39 153	44 746	44 746
Отток денежных средств	130 130	0	2 533	4 192	18 337	25 652	26 155	26 631	26 631
Переменные затраты	24 059	0	2 533	2 968	3 712	3 712	3 712	3 712	3 712
Постоянные затраты	35 830	0	0	1 224	4 591	6 889	7 392	7 867	7 867
Заработная плата	70 241	0	0	0	10 034	15 052	15 052	15 052	15 052
Налоги и платежи в бюджет	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Инвестиции в запасы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Инвестиции в запасы сырья и материалов	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Инвестиции в незавершенное производство	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Инвестиции в запасы готовой продукции	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Сальдо потока от основной деятельности</b>	<b>43 261</b>	<b>0</b>	<b>-2 533</b>	<b>-4 192</b>	<b>-1 557</b>	<b>2 315</b>	<b>12 998</b>	<b>18 116</b>	<b>18 116</b>
<b>ИНВЕСТИЦИОННАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Приток денежных средств</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Прочие доходы (инвестиционная деятельность)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Отток денежных средств	100 000	30 000	42 000	28 000	0	0	0	0	0
Инвестиции во внеоборотные активы	100 000	30 000	42 000	28 000	0	0	0	0	0
Прочие расходы (инвестиционная деятельность)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Сальдо потока от инвестиционной деятельности</b>	<b>-100 000</b>	<b>-30 000</b>	<b>-42 000</b>	<b>-28 000</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>ФИНАНСОВАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Приток денежных средств</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
Поступление собственных средств	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Поступление кредитов и займов	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие доходы (финансовая деятельность)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Отток денежных средств	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Оплата процентов за кредиты и займы	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Погашение основного долга по кредитам и займам	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Выплата дивидендов	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Прочие расходы (финансовая деятельность)	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<b>Сальдо потока от финансовой деятельности</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Общее сальдо потока</b>	<b>- 26 739</b>	<b>-30 000</b>	<b>-44 533</b>	<b>-32 192</b>	<b>-1 557</b>	<b>2 315</b>	<b>12 998</b>	<b>18 116</b>	<b>18 116</b>
<b>Общее сальдо потока нарастающим итогом</b>	<b>-</b>	<b>-30 000</b>	<b>-44 533</b>	<b>-76 725</b>	<b>-78 282</b>	<b>-75 967</b>	<b>-62 970</b>	<b>-44 854</b>	<b>-26 739</b>

увеличение сальдо потока по финансовой деятельности;

3. Сальдо потока от финансовой деятельности равно нулю в связи с недостатком информации, однако даже если бы оно было отрицательным в каждом периоде, всё равно можно было заключить, что проект остаётся финансово реализуемым. Это связано с тем, что доходы от текущей деятельности достаточно высоки для финансирования проекта;

4. Сальдо потока от операционной деятельности имеет тенденцию к понижению с переходом на полную загрузку оказания спортивных услуг, что частично объясняется постепенным увеличением величины налогов и платежей в бюджет, в частности, налога на прибыль (т.к. налогооблагаемая база увеличивается).

#### **Заключение**

Проведённый анализ проекта Детская теннисная школа является подробным с точки зрения использования имеющейся информации о нём, однако, не исчерпывающим. Детальности ему могли бы добавить более подробные данные об инвестициях. Как они расходовались, был ли недостаток средств или излишек. Если имеет место быть недостаток, то где привлечь дополнительные средства, а если излишек — куда эти финансы направить.

В отчёте о движении денежных средств осталось незаполненным поле «Финансовая деятельность», однако в расчётном документе имеется возможность дополнить эти данные. Например, о прочих источниках финансирования помимо собственных средств, если таковые имелись, прочие доходы, выплата дивидендов, прочим расходы от финансовой деятельности.

Согласно ОДДС сальдо нарастающим потоком проект выйдет в положительные значения после исследуемого в данной работе периода в 2025 году, при этом положительные значения

прибыли от операционной деятельности будут достигнуты уже в начале 2022 года, что уже говорит о высокой эффективности проектного финансирования.

Поскольку на данный момент принято считать, что у проекта отсутствуют запасы среди текущих активов, можно сделать вывод, что при анализе ликвидности коэффициенты текущей и коэффициент промежуточной ликвидности будут равны между собой. В случае если показатели ликвидности при расчётах будут выше средних значений, это может свидетельствовать о нерациональной структуре капитала. Для этого требуется более детальный анализ.

Поскольку значительную часть в структуре активов проекта занимают краткосрочные активы, в данном случае в проекте имеется достаточное количество собственных средств, чтобы их финансировать. Однако для подтверждения данного вывода необходимо составить баланс проектного финансирования.

Проект является экономически эффективным, так как чистая дисконтированная стоимость (NPV) положительная.

Инструменты финансового анализа играют значительную роль в бизнес-планировании на этапе соответствия критериям экономической безопасности, так как их результаты демонстрируют наиболее объективные данные, основанные на количественных показателях. Рассмотренный пример инвестиционного проекта создания Детской теннисной школы за счёт инвестиций Правительства Москвы по своим данным на входе и выходе практически не отличается от любого иного коммерческого проекта, а значит инструменты экономической безопасности и финансового анализа в частности применимы и имеют большую роль как в управлении полностью коммерческими проектами, так и проектами с государственным участием.

#### **Библиографический список**

1. *Архипов А., Городецкий А., Михайлов Б.* Экономическая безопасность: оценки, проблемы, способы обеспечения. Вопросы экономики. — 1994. — №12. — С. 38.
2. *Буров В.Ю., Кислощав П.А.* Теоретические проблемы исследования категории «экономическая безопасность». Вестник — экономист 2011. № 2 (электронный научный журнал). Забайкальский Государственный Университет.
3. *Трошин А.Н.* Журнал Планово-экономический отдел № 8, 2012. URL: [https://www.profiz.ru/peo/8\\_2012/finansovij\\_plan/](https://www.profiz.ru/peo/8_2012/finansovij_plan/)
4. *Общий порядок применения с 01.01.2019 налоговой ставки по НДС в размере 20 процентов.* Официальный сайт Федеральной налоговой службы Российской Федерации. URL: [https://www.nalog.ru/rn56/news/tax\\_doc\\_news/7964594/](https://www.nalog.ru/rn56/news/tax_doc_news/7964594/)

- 
5. Федеральный закон от 03.08.2018 № 303-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации о налогах и сборах» URL: <http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001201808030106>
  6. Международный стандарт финансовой отчетности (IAS) 7 Отчёт о движении денежных средств URL: [https://www.minfin.ru/common/upload/library/no\\_date/2012/IAS\\_07.pdf](https://www.minfin.ru/common/upload/library/no_date/2012/IAS_07.pdf)