

УДК 330.322

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ ОБЩЕСТВЕННО ЗНАЧИМЫХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

EFFECTIVENESS OF STATE SUPPORT SOCIALLY SIGNIFICANT INVESTMENT PROJECTS

Б. И. Гусаков,
профессор БНТУ, д-р экон. наук

Д. Г. Матвеев,
зав. лабораторией совершенствования экономико-правовых отношений в строительстве
ОАО «НИИ Стройэкономика»

B. Gusakov,
Professor of the BNTU, Doctor of Economic Sciences

D. Matveev,
Head of the Laboratory for the Improvement of Economic and Legal Relations in the Construction
of JSC "NII Stroyekonomika"

Дата поступления в редакцию — 29.05.2017 г.

Выявлено основное свойство государственной поддержки общественно значимых инвестиционных проектов — способствовать решению задач социально-экономического развития страны, повышая частному инвестору финансовую привлекательность инвестиционной деятельности. Свойство определяет эффективность государственной поддержки инвестиционных проектов. Показаны приоритетные направления государственно-частного партнерства в инвестиционной деятельности. Выполнен анализ используемых систем экономической, финансовой, Парето, Харви эффективности при оценке эффективности государственной поддержки. Рассмотрены общие, частные и единичные показатели эффективности государственной поддержки. Приведены примеры оценки эффективности государственной поддержки трех общественно значимых инвестиционных проектов: социального, производственного, экологического.

The main property of the state support of socially significant investment projects is revealed — to contribute to solving the tasks of the country's social and economic development, increasing private investor the financial attractiveness of the investment activity. The property determines the effectiveness of state support for investment projects. Priority directions of public-private partnership in investment activity are shown. The analysis of the systems of economic, financial, Pareto, Harvey efficiency is used to evaluate the effectiveness of state support. General, private and individual indicators of the effectiveness of state support are considered. Examples are given of assessing the effectiveness of state support for three socially significant investment projects: social, production, and environmental.

Ключевые слова: общественно значимый инвестиционный проект, государственная поддержка, приоритетные направления социально-экономического развития, эффективность, показатели и критерии эффективности.

Keywords: public significant investment projects, state support, the priorities of socio-economic development, efficiency, indicators and criteria of efficiency.

Введение.

Привлечение частных инвестиций и предпринимательских способностей для решения значимых проблем общества реализуется во

многих странах мира. Частный бизнес располагает двумя ценными ресурсами: капиталом и предпринимательскими способностями. Государственная поддержка частного бизнеса

способна мультиплицировать его ресурсы. Этим обеспечивается синергия ресурсов бизнеса и прямой и/или косвенной государственной поддержки. В то же время чрезмерная поддержка частного бизнеса нарушает основные принципы рыночной конкуренции. Именно поэтому чрезвычайно важным становится оценка эффективности государственной поддержки для частного инвестора и общества.

Специфика эффективности государственной поддержки.

Для выявления специфики эффективности государственной поддержки уточним ключевые понятия статьи.

Понятие «Общественно значимый инвестиционный проект» выводится из понятий «общество» и «интересы общества». В настоящей статье под обществом мы будем понимать население страны, ее граждан, рассматриваемых в совокупности с их историей, интересами, потребностями, желаниями, убеждениями, поведением, психологией [1].

Интересы общества представляют собой совокупность интересов его членов и могут выражаться в виде интересов непосредственно граждан или их объединений, одной из специфических форм которых являются организации (субъекты хозяйствования). Организация — совокупность людей, групп, объединенных для достижения какой-либо цели, решения какой-либо задачи на основе принципов разделения труда, разделения обязанностей и иерархической структуры; общественное объединение, государственное учреждение [2].

Приведенные определения «общество» и «интересы общества» позволили сформулировать понятие «общественно значимый инвестиционный проект».

Общественно значимый инвестиционный проект — это проект, по масштабу и сущности соответствующий приоритетам социально-экономического развития страны, в котором основным бенефициаром полезного эффекта от реализации проекта выступает общество.

Под полезным эффектом проекта понимается дополнительный результат в натуральной форме, получаемый инвестором и обществом при реализации проекта. Полезный эффект при необходимости получает стоимостную оценку.

Сущность государственной поддержки выявлена из специфики общественно значимых инвестиционных проектов. Проекты, которые обеспечивают развитие инфраструктуры, рост технологического уклада общества, удовлетворение специфических интересов отдельных групп населения и субъектов хозяйствования, как правило, имеют низкую рентабельность, значительный срок окупаемости или высокие инвестиционные затраты.

Органы государственного управления действуют двумя методами:

- полностью финансируют общественно значимые проекты, не находящие частного финансирования;
- прилагают усилия для формирования благоприятных условий для привлечения частных инвестиций, учитывая ограниченные финансовые возможности бюджета.

Первый метод имеет четкое название: бюджетное финансирование. Метод формирования благоприятных условий для привлечения частных инвестиций в отечественной и переводной литературе определяется двумя терминами: «помощь» и «поддержка», которые рассматриваются как синонимы [3, 4]. В связи с этим возникает необходимость уточнить принципиальное различие помощи и поддержки. Помощь оказывается слабому для выживания в критической ситуации, поддержка стимулирует потенциально сильного в реализации его возможностей. Для формирования понятия «государственная поддержка» акцентируем ее основные свойства и связи [4–6]:

- определяющую роль общества, от лица которого выступают органы государственного управления, в качестве заказчика и бенефициара реализации общественно значимого инвестиционного проекта;
- комплексный характер усилий органов государственного управления по обеспечению социально-экономического развития страны;
- роль частного инвестора как ключевого субъекта реализации проекта.

Государственная поддержка общественно значимых инвестиционных проектов — это сформированная органами государственного управления система, которая способствует решению задач социально-экономического развития страны, обеспечивая частному инвестору организационную возможность и финансовую

привлекательность инвестиционной деятельности.

Понятие «эффективность государственной поддержки общественно значимого инвестиционного проекта» формируют три специфические цели и способы их достижения.

Первая цель, общая для всех общественно значимых проектов — ускорение социально-экономического развития и повышения уровня благосостояния населения. Она достигается опосредовано, через создание побудительных мотивов частного инвестора.

Вторая цель, частная — ее особенностью является то, что реализация общественно значимого инвестиционного проекта может решать несколько важных общественных задач, актуальность которых существует в данный период развития страны. Эта цель полностью достигается при комплексном решении всех поставленных задач.

Третья цель, единичная — это удовлетворение финансовых интересов частного инвестора. Она достигается при обеспечении нормы прибыли, способной привлечь инвестиции и предпринимательские способности в инвестиционный проект.

Наличие трех целей обуславливает использование систематизированных единичного, частных и интегрального показателей и соответствующих им критериев эффективности, характеризующих достижение частных и общественных интересов, при этом интегральный показатель должен характеризовать достижение Парето-эффективности. По словам самого Парето, «всякое изменение, которое никому не приносит убытков, а некоторым людям приносит пользу (по их собственной оценке), является улучшением» [7]. Кроме того, государственная поддержка может быть безвозвратной. В этом случае она признается оправданной, если обеспечивается Харви-эффективность. Критерием Харви-эффективности выступает экономия затрат бюджета на общественные нужды, обусловленная проектом [8, 9]. В этом случае возврат государственной поддержки обеспечивает экономия затрат бюджета. Соответственно целям государственной поддержки сформулировано определение ее эффективности.

Эффективность государственной поддержки общественно значимого инвестиционного

проекта — это рациональное использование затрачиваемых на эти цели государственных ресурсов, которое имеет место, если интегральный показатель эффективности поддерживаемого проекта удовлетворяет критериям, принятым для текущего этапа развития страны.

Уточнение основных понятий позволило разработать концепцию государственной поддержки общественно значимых инвестиционных проектов. Она включает в себя следующие позиции.

1. Принцип отбора органами государственного управления инвестиционных проектов для оказания государственной поддержки (независимо от того, кем они были инициированы) — проекты должны обеспечить развитие экономики и общества в соответствии с приоритетами, установленными на стратегический плановый период. До 2020 г. приоритетами развития экономики являются:

- а) рост выпуска конкурентоспособной продукции (экспорт и импортозамещение);
- б) проекты, реализуемые в депрессивных районах, проекты национального или международного значения;
- в) проекты с незначительным периодом окупаемости государственной поддержки.

2. Принцип формирования Парето-эффективности для субъектов проекта, предусматривающий привлекательность реализации проекта для частного инвестора и общества.

3. Концептуальный подход к оказанию государственной поддержки, предполагающий ситуационный выбор вида поддержки. Дифференцируются варианты проектов, обеспечивающие дополнительную добавленную стоимость либо экономию затрат бюджета. Соответственно государственная поддержка может быть косвенной или прямой, возвратной или безвозвратной для бюджета — в зависимости от варианта и исходной финансовой привлекательности проекта для инвестора.

Использование концепции позволяет проводить качественный отбор проектов, претендующих на поддержку, и при ограниченных финансовых возможностях государства реализовать общественно значимые инвестиционные проекты в сфере промышленности и инфраструктуры за счет привлечения частных инвестиций.

Методика оценки эффективности государственной поддержки.

Методика предусматривает оценку эффективности проекта для инвестора и общества, а также оценку эффективности государственной поддержки. При оценке эффективности используются показатели, одновременно являющиеся критериями эффективности (критериальные показатели). Для получения таких показателей реальный показатель эффективности делится на соответствующий критерий эффективности, принятый за норму. При значениях показателя меньше единицы поддержка не эффективна. Аналогом таких показателей является коэффициент выполнения нормы выработки. Преимуществом методики является возможность интегральной оценки эффективности при наличии нескольких ее приоритетов (факторов) путем расчета произведения показателей. При любом количестве единичных показателей не требуются дополнительные критерии оценки эффективности по частным и интегральному показателю.

Интегральный показатель эффективности поддерживаемого проекта позволяет оценить относительный синергический эффект государственно-частного партнерства. Он рассчитывается по формуле:

$$I_U = K_{\text{Фин.эф.}} * K_{\text{Экон.эф.}} = K_{\text{Фин.эф.}} * (K_{\text{Конкур.прод.}} * K_{\text{Рег.знач.}} * K_{\text{Возвр.ГП}}), \quad (1)$$

где $K_{\text{Фин.эф.}}$ — коэффициент финансовой эффективности проекта;

$K_{\text{Экон.эф.}}$ — коэффициент экономической эффективности проекта.

Государственная поддержка признается эффективной при значении интегрального показателя I_U больше или равном единице.

Коэффициент финансовой эффективности позволяет оценить привлекательность проекта для частного инвестора. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Фин.эф.}} = \frac{IRR^*}{E_K}, \quad (2)$$

где IRR^* — прогнозная оценка внутренней нормы доходности по проекту с учетом государственной поддержки;

E_K — норма доходности для инвестора (коммерческая ставка дисконта).

Коэффициент экономической эффективности проекта является произведением трех единичных коэффициентов: конкурентоспособности продукции по проекту; значимости проекта для развития региональной экономики; окупаемости господдержки.

Коэффициент конкурентоспособности продукции по проекту рассчитывается по формуле (3). Если экспорт отечественной продукции отсутствовал, значение коэффициента принимается, равным 1.

$$K_{\text{Конкур.прод.}} = \frac{Y_{\text{ПРОЕКТ}}}{Y_{\text{СЕКТОР}}}, \quad (3)$$

где $Y_{\text{ПРОЕКТ}}$ — доля экспортируемой и импортозамещающей продукции в общей выручке по проекту;

$Y_{\text{СЕКТОР}}$ — отношение годовой величины экспорта по виду экономической деятельности к общей стоимости произведенного в стране вида продукции.

Коэффициент значимости проекта для развития региональной экономики $K_{\text{Рег.знач.}}$ рассчитывается по упрощенной формуле:

$$K_{\text{Рег.знач.}} = \frac{\bar{D}_{\text{Макс.}}}{\bar{D}_{\text{Рег.}}}, \quad (4)$$

где $\bar{D}_{\text{Макс.}}$ — денежные доходы на душу населения в регионе с максимальным уровнем соответствующих доходов за последний отчетный период (при отсутствии опубликованных официальных статистических данных о денежных доходах на душу населения используются соответствующие показатели номинальной начисленной среднемесячной заработной платы);

$\bar{D}_{\text{Рег.}}$ — денежные доходы на душу населения в регионе реализации проекта за последний отчетный период (для проектов национального и международного значения принимаются денежные доходы в расчете на душу населения по республике за последний отчетный период).

Коэффициент окупаемости господдержки за счет прироста национального дохода или экономии затрат бюджета. Он рассчитывается по формуле:

$$K_{\text{Возвр.ГП}} = \frac{T_H}{T_{SA}}, \quad (5)$$

где T_H — средний по виду экономической деятельности срок окупаемости долгосрочных

активов за счет чистого дохода, отражает отношение среднегодовой стоимости долгосрочных активов к сумме чистой прибыли и амортизации по соответствующему виду экономической деятельности за год (при отсутствии релевантной статистики может оцениваться по аналогичным проектам);

T_{SA} — срок окупаемости государственной поддержки.

Расчет срока окупаемости государственной поддержки для промышленных и инфраструктурных проектов имеет принципиальное отличие.

Государственная поддержка промышленных проектов окупается за счет повышенной доходности проекта для национальной экономики. Для промышленных проектов T_{SA} рассчитывается по формуле (5):

$$T_{SA}^{Пром.} = \frac{SA}{(VA_{Проект}^1 - VA_{Отрасль}^1)k} N_{Проект}, \quad (6)$$

где SA — ненулевая величина поддержки за весь период, рассчитываемая как итоговое saldo выданной и возвращенной в бюджет поддержки;

$VA_{Проект}^1$ — добавленная стоимость в расчете на 1 рабочее место по проекту в год, рассчитанная за вычетом возможного влияния поддержки;

$VA_{Отрасль}^1$ — добавленная стоимость на 1 рабочее место по виду экономической деятельности в год;

k — коэффициент роста производительности рабочего места по проекту в сравнении со средней производительностью по виду экономической деятельности (при отсутствии производств-аналогов принимается равным 1);

$N_{Проект}$ — численность рабочих мест по проекту.

Особенностью инфраструктурных проектов является немонетизируемый характер значительной части результатов от их реализации. Поэтому при реализации такого проекта на принципах государственно-частного партнерства основную часть инвестиций, а также доходов частного инвестора обеспечивает бюджет. Частный инвестор представляет в качестве вклада в проект редкий и ценный ресурс — предпринимательские способности.

Для инфраструктурных проектов T_{SA} рассчитывается по формуле:

$$T_{SA}^{Инфр.} = \frac{SA + I_{Проект}}{VA_{Проект} + X}, \quad (7)$$

где $VA_{Проект}$ — оценка добавленной стоимости по проекту в год выхода на прогнозную загрузку, рассчитанная за вычетом возможного влияния поддержки;

$I_{Проект}$ — стоимость основных средств по проекту;

X — суммарная стоимостная оценка социального, экологического, институционального годовых эффектов, получаемых субъектами сфер сопряжения за рамками проекта, определяемая по методике Всемирного банка [10, 11, 12].

Примеры расчета эффективности государственной поддержки.

Оценка эффективности государственной поддержки выполнена на примере трех инвестиционных проектов: инфраструктурного, промышленного и экологического. Для реализации всех трех проектов необходима безвозвратная государственная поддержка. Соответственно, во всех трех случаях для принятия решения необходимо оценить Харви-эффективность: выбрать из двух возможных альтернатив, решение которое обеспечит меньшие потери для общества.

Инфраструктурный инвестиционный проект — строительство жилого многоквартирного дома типовых потребительских качеств в г. Минске. Общественную значимость проекта определяет его социальная направленность. Квартиры будут сдаваться в аренду на срок от 1 года и более по устанавливаемым органами государственного управления ставкам оплаты работникам дефицитных специальностей, для которых ограничены возможности изменения заработной платы. Это врачи, учителя, служащие силовых ведомств. Предложение арендного жилья в быстро развивающихся районах города позволит снизить дефицит востребованных специалистов, снизить транзакционные издержки трудовой миграции. Выполненные расчеты показали, что для обеспечения финансовой эффективности проекта для частного инвестора необходима безвозвратная государственная поддержка в размере 190 тыс.

руб., что составляет 11 % от сметной стоимости строительства. Коэффициент значимости проекта для развития региональной экономики составляет 1,45. Коэффициент окупаемости проекта за счет социального и институционального эффектов составляет 1,1. Интегральный показатель эффективности поддерживаемого проекта составляет 1,59. Заключение: государственная поддержка проекта рациональна. Окупаемость поддержки обеспечивается в форме косвенного роста доходов арендаторов жилья — работников бюджетной сферы.

Решение государственных органов Республики Беларусь. В 2017 г. изменится система оплаты за пользование арендным жильем. Арендная плата рассчитывается согласно постановлению Совета Министров Республики Беларусь от 31 декабря 2014 г. № 1297 и одинаковая для всех населенных пунктов. В зависимости от сложившихся в населенном пункте рыночных цен на подобные услуги, будут вводиться поправочные коэффициенты. В Минске коэффициент составляет от 0,5 до 1,5, в зависимости от качества жилья и близости к центру. Области сами устанавливают поправочный коэффициент.

Промышленный проект по организации производства медицинского стекла и изделий из него (ампул и флаконов) направлен на удовлетворение потребности белорусских производителей лекарственных средств в упаковке. Общественную значимость проекта определяет импортозамещение, поскольку весь объем медицинского стекла импортируется.

Первоначально производство медицинского стекла (стеклотрубки) и изделий из него было организовано на ПРУП «Борисовский хрустальный завод им. Ф. Э. Дзержинского» в 2010 г. Производство медицинского стекла с 2012 г. было остановлено, а в 2015 г. восстановлено. Однако низкая загрузка мощностей, снижение рыночных цен обусловили убыточность производства.

Перспектива дальнейшего развития производства медицинского стекла связана с реорганизацией ПРУП «Борисовский хрустальный завод им. Ф. Э. Дзержинского» и привлечением дополнительных инвестиций в расширение производства путем установки дополнительных технологических линий по выпуску ампул и флаконов. Удвоение мощностей по выпуску ампул и флаконов позволит полностью перерабатывать

производимую на заводе стеклотрубку в более дорогую продукцию. Рыночная цена в 2014–2016 гг. 1 т флаконов не менее чем в 2, а ампул в 3 раза превышала рыночную цену 1 т стеклотрубки, являющейся полуфабрикатом для их изготовления.

Инвестициями в проект будут: существующий имущественный комплекс по производству медицинского стекла и изделий из него (здание и оборудование), выделяемый из структуры активов ПРУП «Борисовский хрустальный завод им. Ф. Э. Дзержинского»; финансовые ресурсы потенциального инвестора, направляемые на приобретение и установку дополнительных линий по выпуску ампул и флаконов; финансовые ресурсы, направляемые на пополнение чистого оборотного капитала. Отрицательным бонусом для инвестора является льгота налогообложения — выручка от реализации ампул и флаконов для упаковки лекарственных средств освобождаются от обложения НДС. Налоговым Кодексом Республики Беларусь предусмотрено отнесение сумм «входящего» НДС по приобретаемым на производственные цели ресурсам, работам и услугам сторонних организаций на затраты производителя. «Бонус» увеличивает себестоимость белорусских изделий из медицинского стекла на 10 %.

Выполненные расчеты показали, что для обеспечения финансовой эффективности проекта для частного инвестора необходима безвозвратная государственная поддержка в размере 74,143 млн руб., что составляет 225,2 % от необходимых для реализации проекта инвестиций. Коэффициент значимости проекта для развития региональной экономики составляет 1,72. Коэффициент окупаемости проекта составляет -0,52. Это значит, что производство будет постоянно требовать дотаций. Интегральный показатель эффективности поддерживаемого проекта составляет -1,19. Заключение: государственная поддержка проекта нерациональна.

Экологический инвестиционный проект предполагает организацию в г. Гродно предприятия по переработке иловых осадков в топливо, предназначенное для сжигания в печах цементных заводов.

Реализация проекта направлена на решение проблемы большого количества илового осадка, образующегося после очистки городских сточных вод. Захоронение иловых осадков

обуславливает постоянное расширение площади земель, отводимых для этих целей и их долгосрочное выведение из хозяйственного оборота. Перспективным направлением переработки иловых осадков является их использование для получения энергии.

Выполненные расчеты показали, что для обеспечения финансовой эффективности проекта для

частного инвестора необходима безвозвратная государственная поддержка в размере 282,1 млн руб., что составляет 613,5 % от привлекаемых частных инвестиций. Акцент делается на привлечение в проект предпринимательских способностей. Коэффициент значимости проекта для развития региональной экономики составляет 1,45. Коэффициент окупаемости проекта за счет

Показатели государственной поддержки общественно значимых инвестиционных проектов

Наименование показателя	Наименование проекта		
	I. Арендное жилье в г. Минске	II. Производство медицинского стекла в г. Борисове	III. Очистка сточных вод в г. Гродно
1. Краткая характеристика инвестиционного проекта (ИП)	типовое решение формирования «социально-го пакета» бюджетных специалистов	локальный проект с целью импортозамещения медицинских ампул и флаконов	типовое решение решения экологической проблемы областного центра
2. Безвозвратная государственная поддержка проекта: всего, тыс. руб. / в % к величине инвестиций	190/11	74 143/225,2	282 101/613,5
3. Частные коэффициенты эффективности проекта:			
Коэффициент инвестиционной привлекательности	1	1,35	1
Коэффициент конкурентоспособности продукции	1	1	1
Коэффициент значимости проекта для развития региональной экономики	1,45	1,72	1,45
Коэффициент окупаемости ГП: а) за счет прироста национального дохода б) социального, экологического, институционального эффектов	1,10	-0,52	1,05
4. Интегральный показатель эффективности поддерживаемого проекта I_U	1,59	-1,19	1,52
Резюме об эффективности государственной поддержки проекта:	государственная поддержка эффективна, окупаемость поддерживается в форме косвенного роста доходов арендаторов жилья — работников бюджетной сферы	государственная поддержка не эффективна, инвестиционный проект не выгоден для общества при сложившемся уровне производственных затрат	государственная поддержка эффективна, окупаемость поддерживается в форме экологического эффекта и дохода от использования прессованного ила

Примечание — разработка авторов.

экологического эффекта и доходов от использования иловых осадков составляет 1,05. Интегральный показатель эффективности поддерживаемого проекта составляет 1,52. Заключение: государственная поддержка экологического проекта рациональна.

Сводные показатели эффективности государственной поддержки по трем проектам приведены в таблице.

Выводы.

Предлагаемая методика оценки эффективности государственной поддержки общественно значимых инвестиционных проектов характеризуется следующими преимуществами:

- не нуждается в специальном обосновании критериев для принятия решения, поскольку входящие в ее состав элементы и интегрированный показатель представляют собой сравнительные коэффициенты с нормативным значением, равным единице;

- отражает синергетический эффект соединения частных инвестиций и государственной поддержки проекта для решения задач социально-экономического развития государства;

- характеризует эффективность и привлекательность поддерживаемого проекта для частного инвестора;

- позволяет интерпретировать соответствие проекта приоритетам развития экономики и общества;

- в отличие от методик, ориентированных на финансовую эффективность проекта и бюджетную окупаемость поддержки, предполагает определение параметров поддержки, удовлетворяющей интересам частного инвестора и национальной экономики.

- применение методики позволяет исключить оказание финансовой поддержки проектам в объемах, заведомо превышающих величину прироста национального дохода от их реализации или экономию бюджетных средств при реализации инфраструктурных проектов, обеспечивающих социальный, экологический, институциональный эффекты.

Литература:

1. Райзберг, Б. А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева; под общ. ред. Б. А. Райзберга. — 6-е изд., перераб. и доп. — М.: Инфра-М, 2013 — 512 с.
2. Комлев, Н. Г. Словарь иностранных слов / Н. Г. Комлев. — М.: Эксмо-Пресс, 2000. — 1308 с.
3. State aid control [Electronic resource] // European Commission. — Mode of access: http://ec.europa.eu/competition/state_aid/overview/index_en.html. — Date of access: 05.10.2016.
4. Дрозд, Д. Н. Государственная поддержка субъектов хозяйствования на основе дифференцированного подхода: дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Д. Н. Дрозд. — экономика и управление народным хозяйством (специализация — экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами) / Д. Н. Дрозд. — Минск, 2012. — 121 л.
5. Николаева, Л. В. Государственная поддержка российской экономики и финансовой системы как фактор сохранения устойчивого положения РФ в мировой экономике в условиях финансового кризиса : дис. ... канд. экон. наук : 08.00.14 / Л. В. Николаева. — М., 2012. — 187 л.
6. Тур, А. Н. Особенности формирования государственно-частного партнерства в Республике Беларусь / А. Н. Тур // Проблемы управления. — 2011. — № 2. — С. 31–36.
7. Блауг, М. Экономическая теория благосостояния Парето: экономическая мысль в ретроспективе / М. Блауг. — М.: Дело, 1994. — 627 с.
8. Лейбенштейн, Х. Аллокативная эффективность в сравнении с «Х-эффективностью» / Х. Лейбенштейн // Теория фирмы. — 1999. — Вып. 2 — С. 432–477.
9. Акитоби, Б. Государственные инвестиции и государственно-частные партнерства [Электронный ресурс] / Б. Акитоби, Р. Хемминг, Г. Шварц. — Washington: Междунар. Валют. Фонд, 2007. — Режим доступа: <https://www.imf.org/external/russian/pubs/ft/issues/issue40/ei40r.pdf>. — Дата доступа: 05.10.2016.
10. Gittinger, P. J. Economic analysis of agricultural projects / P. J. Gittinger. — Baltimore: J. Hopkins Univ. Press, 1972. — VIII, 221 p.
11. Squire, L. Economic analysis of projects / L. Squire, H. G. van der Tak. — Baltimore: J. Hopkins Univ. Press, 1975. — 153 p.
12. Ward, W. A. The economics of project analysis: a practitioner's guide / W. A. Ward, B. J. Deren, E. H. D'Silva. — Washington: World Bank, 1991. — XI, 318 p.