



Оценка экономической и бюджетной эффективности проекта игорная зона «Приморье»

Авторы

Кравченко Артем Вадимович
аспирант кафедры международного маркетинга и торговли
Россия, Владивостокский государственный университет экономики и сервиса
gaoren76@mail.ru

Жилина Лилия Николаевна
доцент кафедры мировой экономики и международных отношений
Россия, Владивостокский государственный университет экономики и сервиса

Аннотация

В данной статье на основе статистических данных и периодических источников произведен пример расчета экономической и бюджетной эффективности реализации проекта игорная зона «Приморье», согласно принятым определенным условиям. Приведен прогноз доходов игорной зоны и денежных потоков в бюджеты разных уровней, произведен расчет интегрального индикатора экономической эффективности игорной зоны, представлен расчет простого и дисконтированного периода окупаемости.

Ключевые

слова

Игорная зона «Приморье», экономическая эффективность, бюджетные поступления, прогноз доходов, денежный поток.

Рекомендуемая

ссылка

Кравченко Артем Вадимович, Жилина Лилия Николаевна, Оценка экономической и бюджетной эффективности проекта игорная зона «Приморье»//Региональная экономика и управление: электронный научный журнал. — 2014 год, №4 (40). Номер статьи: 4001. Режим доступа: <http://eee-region.ru/article/4001/>

Assessment of the economic and budgetary efficiency the project gambling zone «Primorye»

Authors

Kravchenko Artem Vadimovich
Graduate student of Chair International Marketing and Trade
Russia, Vladivostok State University of Economics and Service
gaoren76@mail.ru

Zhilina Liliya Nickolaevna
Associate Professor, Department of World Economy and International Relations
Russia, Vladivostok State University of Economics and Service

Abstract

The article is include the example of calculating the economic and budgetary efficiency of the gambling zone «Primorye», according to the accepted certain conditions. An forecast of revenues gambling zone and cash flows budgets of different levels, calculation of the integral indicator of the economic efficiency of the gambling zone, a calculation of a simple and discounted payback period.

Keywords

The gambling zone «Primorye», economic efficiency, budget revenues, forecast of revenues, money flow.

Suggested

Citation

Kravchenko Artem Vadimovich, Zhilina Liliya Nickolaevna, Assessment of the economic and budgetary efficiency the project gambling zone «Primorye». Regional economy and management: electronic scientific journal. 2014 год, №4 (40). Art. #4001. Available at: <http://eee-region.ru/article/4001/>

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 20 августа 2009 года № 1213-р «О создании игорной зоны «Приморье» утверждены границы игорной зоны «Приморье». Общая площадь территории игорной зоны составляет 6197311 кв. м.

Для строительства объектов игорной зоны «Приморье» непосредственно отведен земельный участок площадью 263,09 га. На участке нет застройки. Расстояние до ближайшего аэропорта г. Артема — 25 км, до столицы Приморья г. Владивостока — 50 км.

Проектом предусмотрено строительство шестнадцати гостиниц различного класса (3*, 4*, 5*) с казино, яхт-клуба, причала на 65 судов, горнолыжной трассы, торгово-выставочного центра, административно-офисного центра, гостевых вилл, благоустроенных территорий и пляжей.

По оценкам специалистов, уникальная экосистема края, его близость к странам Азиатско-Тихоокеанского региона делают приморскую игорную зону наиболее привлекательным проектом с точки зрения инвестиций. Эксплуатация объектов игорной зоны обеспечит дополнительный стимул для развития региона, увеличит туристические потоки на российскую территорию, создаст новые рабочие места для жителей края.

Проект реализуется с привлечением со-инвесторов за счёт внебюджетных источников. Уже сейчас интерес к проекту проявляют российские и иностранные инвесторы из Китая, США, Австрии и Японии.

Реализация инвестиционного проекта осуществляется в три этапа:

— 1 этап — до 2016 года

— 2 этап — до 2019 года

— 3 этап — до 2022 года

Общий объем капиталовложений составит не менее 1 762 817 тыс. USD. Длительность проекта определена в 243 месяца. [3], [4]

Проект по организации легального игорного бизнеса на территории Российской Федерации, развитие не только отрасли азартных игр, но и создание множества сопутствующих объектов, которые, несомненно, должны положительно сказаться на развитии экономики Приморского края и отдельных муниципалитетов в целом.

Так как игорный бизнес все-таки является частью индустрии туризма, представляя собой отрасль развлечения и досуговых предприятий, реализация такого масштабного проекта не может не оказать, присущего туриндустрии, положительного мультипликативного эффекта. Создание рабочих мест, развитие инфраструктуры, увеличение валютных поступлений и самое главное – налог на игорный бизнес, который в полной мере оседает в региональной казне.

Успешно выбранное место расположения объекта – в радиусе 3 часов полета, проживает 1 миллиард азиатов, известных своим влечением к азартным играм, так как во многих азиатских странах игорные заведения запрещены. Реализация проекта рассчитана на длительный срок, что позволяет предположить, что деньги действительно будут, и удастся избежать печального опыта «Азов-сити» и других проектов, но именно длительность реализации данного проекта заставляет задуматься о его целесообразности.

Однако не смотря на все заявления и вышперечисленные обещания, возможно просчитать совокупный социально-экономический эффект проекта игорная зона «Приморье» при его запланированной реализации.

Для расчета средневзвешенной стоимости капитала проекта определяются значения требуемых доходностей элементов капитала и их доли (приведены в таблице 1).

Таблица 1 – Значения параметров для определения WACC

№	Параметры	Значение
1	RP — рисковая премия инвестирования в данный проект	5 %
2	Rs – премия за специфические отраслевой и региональный риски	3%
3	rdR– ожидаемая средневзвешенная стоимость заемных источников капитала частных инвесторов (с учетом больших объемов заимствований)	12 %
4	reR1 – требуемая доходность по собственному капиталу инициатора проекта	15 %

5	$reR2$ – требуемая доходность по собственному капиталу частных инвесторов	20 %
6	$weR2$ – доля собственного вклада инициатора проекта	0,1
7	$weR2$ – доля собственного капитала инвесторов	0,2
8	wdR – доля кредитных средств российского инвестора	0,7
9	Tn – ставка налога на прибыль по проекту	20%

Средневзвешенная стоимость капитала проекта рассчитывается по формуле:

$$WACC = re1 * we1 + re2 * we2 + rd * wd * (1-T) [5]$$

$$= 15 \% * 0,1 + 20 \% * 0,2 + 12 \% * 0,7 * (1 - 0,20) = 12,2\%$$

Для построения прогнозных операционных денежных потоков (притоков и оттоков, доходов и затрат) приняты следующие условия:

1. расчеты проводятся в ценах будущих прогнозных лет;
2. цены на услуги размещения и сопутствующие услуги, принятые в расчетах в качестве базовых в ценах 2012г., индексируются на 5 % в год, а удельные значения операционных затрат – на 3%;
3. начало операционной деятельности первого объекта проекта запланировано на 2014г, в дальнейшем объекты будут вводиться в эксплуатацию поэтапно в соответствии с графиком. [1], [2]

В таблице 2 приведен прогноз реализации услуг по объектам комплекса.

Таблица 2 – Прогноз доходов в прогнозных ценах будущих лет

млн.руб

Год	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Доход от игровых столов	867	1759	1882	2010	5987	6379	6789	7218	8087
Доход от игровых автоматов	31	54	56	58	147	152	157	174	179
Доход от продажи номеров	1150	1844	1974	2112	5811	6096	7888	8269	8998
Доход ресторанов и баров	108	218	233	248	736	784	834	887	992
Доход от гостевых вилл	0	0	64	68	72	153	162	172	182
Доход от сдачи в аренду помещений	0	0	0	0	605	623	725	747	770
Доход яхт-клуба	0	0	0	0	57	58	60	62	64
Доход горнолыжного склона	0	0	0	0	45	46	48	49	51
Итого	2155	4068	4418	4721	14132	15006	17496	18458	20288

Продолжение таблицы 2

млн.руб

Год	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Доход от игровых столов	8582	9099	9640	10205	10795	11412	12056	12728
Доход от игровых автоматов	185	190	196	201	206	212	217	223
Доход от продажи номеров	9428	9875	10240	10616	11003	11402	11811	12233
Доход ресторанов и баров	1052	1115	1180	1249	1320	1395	1473	1554
Доход от гостевых вилл	193	205	217	231	245	260	276	292
Доход от сдачи в аренду помещений	793	817	841	866	892	919	947	975

Доход яхт-клуба	66	68	70	72	74	76	78	81
Доход горнолыжного склона	52	54	55	57	59	60	62	64
Итого	21368	22493	23562	24672	25825	27022	28266	29557

В таблице 3 приведен прогноз прямых эксплуатационных затрат по объектам комплекса.

Таблица 3 – Прогноз прямых эксплуатационных затрат в прогнозных ценах будущих лет

млн руб.

Год	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Затраты игровых столов	108	220	235	251	748	797	849	902	1011
Затраты игровых автоматов	2	3	3	3	7	8	8	9	9
Затраты на продажи номеров	283	459	489	520	1433	1498	1943	2030	2209
Затраты ресторанов и баров	70	141	151	161	478	509	542	577	645
Затраты гостевых вилл	0	0	17	18	19	41	44	46	49
Затраты яхт-клуба	0	0	0	0	1	1	2	2	2
Затраты горнолыжного склона	0	0	0	0	15	15	16	16	17
Нераспределенные издержки	216	387	421	450	1336	1419	1656	1747	1921
Итого	679	1210	1316	1404	4038	4289	5058	5329	5862

Продолжение таблицы 3

млн. руб.

Год	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Затраты игровых столов	1073	1137	1205	1276	1349	1426	1507	1591
Затраты игровых автоматов	9	10	10	10	10	11	11	11
Затраты на продажи номеров	2308	2411	2495	2582	2671	2762	2856	2953
Затраты ресторанов и баров	684	725	767	812	858	907	957	1010
Затраты гостевых вилл	52	55	59	62	66	70	74	79
Затраты яхт-клуба	2	2	2	2	2	2	2	2
Затраты горнолыжного склона	17	18	18	19	20	20	21	21
Нераспределенные издержки	2023	2130	2231	2337	2446	2560	2678	2800
Итого	6168	6488	6788	7099	7422	7758	8107	8468

В таблице 4 приведен прогноз условно-постоянных эксплуатационных затрат комплекса.

Таблица 4 – Прогноз условно-постоянных эксплуатационных затрат в прогнозных ценах будущих лет, млн руб.

Годы	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Аренда земли	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8
Амортизация	219,8	378,3	365,9	353,8	1340,7	1296,4	1552,6	1501,4	1569,5
Итого	235,6	394,1	381,7	369,6	1356,5	1312,2	1568,4	1517,2	1585,3

Продолжение таблицы 4

Годы	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Аренда земли	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8	15,8
Амортизация	1517,7	1467,6	1419,2	1372,4	1327,1	1283,3	1240,9	1200,0
Итого	1533,5	1483,4	1435,0	1388,2	1342,9	1299,1	1256,7	1215,8

В таблице 5 приведен расчет амортизации и остаточной стоимости имущества объектов комплекса. В расчете принята линейная схема амортизации. При этом здания амортизируются в течение 30 лет.

Таблица 5 – Амортизация и остаточная стоимость основного капитала комплекса, млн руб.

Год	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Остаточная стоимость	6659	11465	11087	10721	40627	39286	47050	45497	47561
Амортизация	220	378	366	354	1341	1296	1553	1501	1570

Продолжение таблицы 5

Год	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Остаточная стоимость	45992	44474	43006	41587	40215	38888	37604	36363
Амортизация	1518	1468	1419	1372	1327	1283	1241	1200

В данных расчетах сделано предположение об использовании инвесторами проекта заемных средств по средней ставке 12 % в размере около 70 % от общей потребности в инвестициях. Исходя из этого, приблизительно рассчитаны процентные выплаты.

В таблице 6 приведен сводный план операционных денежных потоков проекта в прогнозных ценах соответствующих лет. План составлен на основе таблиц 2-4.

Таблица 6 – Сводный план-прогноз операционного денежного потока проекта, млн руб.

Годы	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Доходы	2155	4068	4418	4721	14132	15006	17496	18458	20288
— Прямые затраты	679	1210	1316	1404	4038	4289	5058	5329	5862
<i>Валовая прибыль</i>	1476	2858	3102	3317	10094	10716	12439	13129	14426
— Постоянные затраты без амортизации	16	16	16	16	16	16	16	16	16
ЕБИТДА	1461	2842	3087	3301	10078	10701	12423	13113	14410
— Амортизация	220	378	366	354	1341	1296	1553	1501	1570
Операционная прибыль ЕБИТ	1241	2464	2721	2948	8737	9404	10870	11611	12841
— Банковские проценты	75	2314	3180	2677	2935	2323	2010	1355	711
Прибыль до налога	1166	150	-460	270	5803	7081	8860	10256	12129
— Налог на прибыль, ставка 20%	129	0	0	0	476	585	865	882	1040
— Налог на игровой бизнес	9	16	16	16	43	43	43	44	45
Чистая прибыль	1028	134	-476	254	5284	6454	7952	9330	11044
+ Амортизация	220	378	366	354	1341	1296	1553	1501	1570
Операционный денежный поток	1248	512	-110	608	6625	7751	9505	10831	12613

Продолжение таблицы 6

Годы	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
------	------	------	------	------	------	------	------	------

Доходы	21368	22493	23562	24672	25825	27022	28266	29557
— Прямые затраты	6168	6488	6788	7099	7422	7758	8107	8468
Валовая прибыль	15199	16006	16774	17573	18403	19264	20159	21089
— Постоянные затраты без амортизации	16	16	16	16	16	16	16	16
ЕБИТДА	15183	15990	16759	17557	18387	19248	20143	21073
— Амортизация	1518	1468	1419	1372	1327	1283	1241	1200
Операционная прибыль ЕБИТ	13666	14522	15339	16185	17060	17965	18902	19873
— Банковские проценты	389	237	86	43				
Прибыль до налога	13277	14285	15254	16142	17060	17965	18902	19873
— Налог на прибыль, ставка 20%	1104	1183	1239	1298	1358	1415	1473	1532
— Налог на игорный бизнес	45	45	45	45	45	45	45	45
Чистая прибыль	12128	13057	13969	14799	15657	16505	17385	18295
+ Амортизация	1518	1468	1419	1372	1327	1283	1241	1200
Операционный денежный поток	13646	14525	15389	16171	16984	17789	18626	19495

В конце прогнозного периода (момент времени T) инвестиционного проекта в качестве денежного потока учитывается стоимость активов, созданных в ходе осуществления проекта, так называемая продленная стоимость – VT (Terminal Value). Для рассматриваемого проекта период T – это 2030 г.

Стоимость активов VT определяется по модели Гордона с учетом коэффициента роста операционного денежного потока после прогнозного периода g . Для рассматриваемого проекта темп роста g принят в размере 3 %. Операционный денежный поток последнего прогнозного года $OCF_{2030} = 19495$ млн руб. (таблица 14), $WACC = 12,2$ %. Тогда стоимость активов в конце 2030 года определяется:

$$= 19495 * (1 + 3\%) / (12,2\% - 3\%) = 218264,5 \text{ млн руб.}$$

$$V_T = \frac{OCF_T * (1 + g)}{(WACC_T - g)}$$

Стоимость активов VT представляет собой прогнозную рыночную стоимость Многофункциональных гостиничных комплексов в конце 2030 г. с учетом их рыночного потенциала производить чистые денежные потоки владельцам.

В таблице 7 представлены данные для расчета операционной эффективности проекта и результаты расчетов.

Показатели, рассчитанные в таблице 7, показывают, что проект эффективен и рентабелен. Исключением является только 2016 год, так как в этом году начнутся выплаты по кредиту на вторую очередь строительства и операционный доход объектов, построенных в первую очередь, не сможет их покрыть.

Таблица 7 – Расчет операционной эффективности проекта

Позиция	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
1. Операционные доходы, млн руб.	2155	4068	4418	4721	14132	15006	17496	18458	20288
2. Прибыль после налога, млн руб.	1248	512	-110	608	6625	7751	9505	10831	12613
3. Остаточная стоимость капитала, млн руб.	6659	11465	11087	10721	40627	39286	47050	45497	47561
4. Остаточная стоимость собственного капитала, млн руб.	1998	3439	3326	3216	16170	19930	30298	34202	41634
Рентабельность продаж, РМ (2 / 1), %	57,9	12,6	-2,5	12,9	46,9	51,7	54,3	58,7	62,2
Рентабельность инвестированного капитала, ROIC (2 / 3), %	18,7	4,5	-1,0	5,7	16,3	19,7	20,2	23,8	26,5
Рентабельность собственного капитала, ROE (4 / 3), %	62,5	14,9	-3,3	18,9	41,0	38,9	31,4	31,7	30,3

Продолжение таблицы 7

Позиция	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
1. Операционные доходы, млн руб.	21368	22493	23562	24672	25825	27022	28266	29557
2. Прибыль после налога, млн руб.	13646	14525	15389	16171	16984	17789	18626	19495
3. Остаточная стоимость капитала, млн руб.	45992	44474	43006	41587	40215	38888	37604	36363
4. Остаточная стоимость собственного капитала, млн руб.	42754	42498	42293	41231	40215	38888	37604	36363
Рентабельность продаж, РМ (2 / 1),%	63,9	64,6	65,3	65,5	65,8	65,8	65,9	66,0
Рентабельность инвестированного капитала, ROIC (2 / 3),%	29,7	32,7	35,8	38,9	42,2	45,7	49,5	53,6
Рентабельность собственного капитала, ROE (4 / 3),%	31,9	34,2	36,4	39,2	42,2	45,7	49,5	53,6

В таблице 8 представлен чистый денежный поток проекта, его дисконтированные и накопленные (нарастающим итогом) значения. В качестве ставки дисконтирования принята средневзвешенная стоимость капитала проекта WACC=13,5 %.

Таблица 8 – Чистый денежный поток проекта в ценах прогнозных лет

В млн руб.

Годы	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Операционный чистый денежный поток				1248	512	-110	608	6625	7751	9505
Потребность в оборотном капитале			69	123	133	142	405	431	507	534
Инвестиции в оборотный капитал			-69	-53	-11	-9	-263	-25	-77	-27
Инвестиционные затраты	-90	-6744	-8648	-5050	-5396	-5396	-6109	-2525	-2525	-713
Инвестиции всего	-90	-6744	-8718	-5103	-5406	-5404	-6372	-2550	-2602	-740
Остаточная стоимость										
Чистый денежный поток	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Накопленный ДП	-90	-6744	-8718	-3855	-4894	-5514	-5764	4075	5149	8765
Дисконтированный ДП	-90	-6834	-15552	-19407	-24301	-29816	-35580	-31505	-26356	-17592
Накопленный дисконтированный ДП	-90	-6834	-7768	-3061	-3463	-3477	-3239	2040	2297	3485

Продолжение таблицы 8

В млн руб.

Годы	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Операционный чистый денежный поток	10831	12613	13646	14525	15389	16171	16984	17789	18626	19495
Потребность в оборотном капитале	588	618	650	680	711	744	777	812	848	0
Инвестиции в оборотный капитал	-53	-31	-32	-30	-31	-32	-34	-35	-36	848
Инвестиционные затраты	-713	0								
Инвестиции всего	-766	-31	-32	-30	-31	-32	-34	-35	-36	848
Остаточная стоимость										36363
Чистый денежный поток	10065	12583	13614	14495	15358	16139	16950	17754	18589	56707

Накопленный ДП	-7527	5056	18670	33165	48522	64661	81611	99365	117955	174662
Дисконтированный ДП	3566	3973	3830	3634	3431	3213	3007	2807	2619	7118
Накопленный дисконтированный ДП	-16544	-12572	-8742	-5108	-1677	1536	4543	7350	9968	17086

На рисунке 1 представлены графики операционного денежного потока и профили окупаемости проекта «Интегрированная развлекательная зона «Приморье». Точки пересечения графика накопленного денежного потока (рассчитанного нарастающим итогом) с временной осью – показывает простой период окупаемости, а точка пересечения графика накопленного дисконтированного денежного потока с временной осью – соответственно показывает дисконтированный период окупаемости.



Рисунок 1 – Профили окупаемости проекта «Интегрированная развлекательная зона «Приморье»

На основе данных таблицы 8 рассчитаны критерии финансовой эффективности проекта.

Таблица 9 – Критерии финансовой эффективности проекта

Критерии	Обозначения	Значения	Ед.изм
Чистая приведенная стоимость (Net Present Value)	NPV	17086	млн.руб.
Внутренняя ставка доходности (Internal Rate of Return)	IRR	18	%
Период окупаемости проекта (Payback Period)	PbP	9,6	лет
Дисконтированный период окупаемости (Discounted Payback Period)	DPbP	13,5	лет
Индекс рентабельности инвестиций (Profitability Index)	PI	1,1	

В результате реализации проекта не предусматривается запрашивать какую-либо государственную поддержку, связанную с затратами регионального бюджета. Инициаторы проекта ожидают наличия благоприятного административного режима в ходе реализации проекта, соответствующего действующему законодательству Российской Федерации. Таким образом, нет необходимости рассчитывать показатель бюджетной эффективности проекта. Но можно оценить прямые и косвенные бюджетные эффекты (денежные потоки) от регионального проекта. Прямой налоговый денежный поток образуется вследствие зачисления в краевой бюджет налога на прибыль от операционной деятельности по проекту (при этом **налоговая ставка** равна 20%, в том числе 18% зачисляется в бюджет Приморского края и 2 % зачисляется в федеральный бюджет), а также налога на игорный бизнес, который на территории Приморского края взимается в размере 125 000 рублей за один игровой стол, 7 500 рублей за один игровой автомат [7]. Косвенный налоговый эффект складывается в результате налоговых отчислений поставщиков товаров, работ и услуг (в том числе финансовых), закупаемых на инвестиционной и операционной стадиях реализации проекта. Налоговые эффекты бизнес-окружения на операционной стадии оценены как доля в 20 % от прямого налогового денежного потока.

Таблица 10 – Прогноз денежных потоков в бюджеты разных уровней, млн руб.

Годы	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022
Прямой налоговый денежный поток от налога на прибыль	138	16	16	16	518	627	908	926	1085
Косвенный налоговый денежный поток	28	3	3	3	104	125	182	185	217

Итого	165	19	19	19	622	753	1089	1111	1303
-------	-----	----	----	----	-----	-----	------	------	------

Продолжение таблицы 10

Годы	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Прямой налоговый денежный поток от налога на прибыль	1149	1228	1284	1343	1403	1460	1518	1577
Косвенный налоговый денежный поток	230	246	257	269	281	292	304	315
Итого	1379	1474	1541	1612	1683	1752	1822	1893

Таким образом, проект в силу своих масштабов способен обеспечить значительные бюджетные поступления и может считаться эффективным для бюджета.

В качестве основного показателя экономической эффективности проекта используется интегральный индикатор экономической эффективности ЭТ, характеризующий часть суммарного за все годы расчетного периода прогнозируемого реального объема валового регионального продукта ВРП, которая может быть обеспечена реализацией данного инвестиционного проекта. [6]

В таблице 11 представлены параметры для расчета интегрального индикатора экономической эффективности ЭТ.

Таблица 11 — Параметры расчета интегрального индикатора экономической эффективности

Параметры	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
$P(t=1 : j-1) I^t$	0,93	1,00	1,10	1,15	1,21	1,29	1,35	1,41	1,46	1,52
$\text{Эт} * P(t=1 : j-1) I^t$	0,00293	0,00359	0,00451	0,00981	0,01081	0,01001	0,01746	0,01666	0,01711	0,01641
$P(t=1 : j) I_t$	1,04	1,08	1,12	1,17	1,22	1,29	1,35	1,41	1,48	1,55

Продолжение таблицы 11

Параметры	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
$P(t=1 : j-1) I^t$	1,45	1,38	1,32	1,27	1,76	1,77	1,79	1,81	1,83	1,78
$\text{Эт} * P(t=1 : j-1) I^t$	0,01622	0,01599	0,01602	0,01607	0,01625	0,01642	0,01667	0,01693	0,01725	0,25713
$P(t=1 : j) I_t$	1,68	1,76	1,83	1,92	2,00	2,09	2,18	2,27	2,37	2,47

Интегральный индикатор экономической эффективности проекта:

$$\text{ЭТ} = 100 * 0,51426 / 32,445 = 1,585\%.$$

Это указывает на достаточно высокий положительный потенциал воздействия проекта на региональный валовой продукт.

На основании рассчитанных показателей можно заключить, что рассматриваемый проект является прибыльным и эффективным по всем рассматриваемым параметрам. Инвестор сможет вернуть номинальную стоимость вложенных в проект средств в течение 9 лет и 7 месяцев. Дисконтированный срок окупаемости составит 13,5 лет. Стоимость актива после прогнозируемого периода, посчитанная по модели Гордона, составит 218264,5 млн. рублей, это указывает на огромный потенциал инвестиционного проекта и о его способности приносить огромные прибыли и после 2030 года.

Инвестиционный проект «Интегрированная развлекательная зона «Приморье» является масштабным и очень важным региональным инвестиционным проектом, способным оказать сильное положительное влияние на экономику Приморского края. Так только налоговый денежный поток от деятельности игровой зоны, включая прямой и косвенный потоки, составит более 18 млрд. рублей по прогнозу до 2030 года.

Интегральный индикатор экономической эффективности, рассчитанный для данного проекта, показывает, что в будущем до 1,6 % валового регионального продукта может формироваться за счет реализации рассматриваемого проекта.

Список литературы:

1. Ежегодный отчет ОАО «Наш дом – Приморье» за 2009 г.: утв. ОАО «Наш дом – Приморье» 15 июля 2009 г. №18. – Владивосток, 2010. – 72 с.

2. Ежегодный отчет ОАО «Наш дом – Приморье» за 2010 г.: утв. ОАО «Наш дом – Приморье» 1 июля 2010 г. №24. – Владивосток, 2011. –84 с.
3. Официальный сайт ОАО «Наш дом – Приморье», режим доступа <http://primdevelop.ru/projects/03/>
4. Официальный сайт проекта «Интегрированная развлекательная зона «Приморье» . Режим доступа: <http://www.iezprimorye.com/ru/>
5. Сценарные условия для формирования вариантов социально-экономического развития в 2012-2014 гг.: письмо Минэкономразвития России от 25 апреля 2011года № 8387-АК/Д03 // Собрание законодательства РФ. – 2007.
6. Сценарные условия долгосрочного прогноза социально-экономического развития Российской Федерации до 2030 г.: прогноз Минэкономразвития России. Режим доступа: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20120428_0010
7. О налоге на игорный бизнес: Закон Приморского края от 6 ноября 2003 г. N 75 // Собрание законодательства РФ. – 2007.

References:

1. The annual report of Our Home. Primorye for 2009 [Ezhegodnyj otchet ОАО Nash dom. Primor'e za 2009 g.]. Approved. Of Our Home . Primorye July 15, 2009 №18. Vladivostok, 2010. 72 p.
2. The annual report of Our Home. Primorye for 2010 [Ezhegodnyj otchet ОАО Nash dom. Primor'e za 2010 g.]. Approved. Of Our Home. Primorye July 1, 2010 №24. Vladivostok, 2011. 84 p.
3. Official site of Our Home. Primorje [Oficial'nyj sajt ОАО Nash dom. Primor'e]. Access mode: <http://primdevelop.ru/projects/03/>
4. Official site of the project Integrated entertainment zone Primorye [Oficial'nyj sajt proekta Integrirovannaja razvlekatel'naja zona Primor'e]. Mode of access: <http://www.iezprimorye.com/ru/>
5. Scenario conditions for the formation of variants of socio-economic development in 2012-2014 ., Development of Russia letter dated April 25, 2011. number 8387-AK [Scenarnye uslovija dlja formirovanija variantov social'no-jekonomicheskogo razvitija v 2012-2014 gg., pis'mo Minjekonomrazvitija Rossii ot 25 aprelja 2011goda № 8387-AK]. Open in a new window as a web page (HTML) D03. Collected Legislation of the Russian Federation. 2007.
6. Scenarios for long-term socio-economic development of the Russian Federation until 2030. Forecast of Economic Development of Russia [Scenarnye uslovija dolgosrochnogo prognoza social'no-jekonomicheskogo razvitija Rossijskoj Federacii do 2030 g. Prognoz Minjekonomrazvitija Rossii]. Mode of access: http://www.economy.gov.ru/minec/activity/sections/macro/prognoz/doc20120428_0010
7. On the tax on gambling. The Law of Primorsky Krai November 6, 2003 N 75 [O naloge na igornyj biznes. Zakon Primorskogo kraja ot 6 nojabrja 2003 g. N 75]. Collected Legislation of the Russian Federation. 2007.