

ОЦЕНКА ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННОЙ ОТРАСЛИ РЕГИОНА

Н. А. КУРИЛЕНКО

Сумский национальный аграрный университет
г. Сумы, Украина, 40021, e-mail: natashakurilenk@rambler.ru

(Поступила в редакцию 08.06.2016)

В статье изложены основные результаты обобщения теоретико-методологических основ инвестирования. Обосновано определение, цель и критерий инвестиционной привлекательности и раскрыты показатели экономической эффективности инвестиционной деятельности. Проанализирован методический подход к оценке инвестиционной привлекательности аграрных предприятий, перспективной потребности аграрных предприятий в инвестиционных ресурсах, их источников, состава и структуры сельскохозяйственной техники, а также определены пути повышения инвестиционной привлекательности объектов инвестирования в АПК. Установлена динамика и закономерности развития отечественных и иностранных инвестиций в основной капитал предприятий АПК, а также экономическая эффективность его использования на современном этапе. Определено, что важной проблемой в этом плане выступает теоретическое обоснование критериев эффективности инвестиционных затрат, взаимосвязи и взаимообусловленности капитальных вложений и структурных сдвигов в экономике, определения приоритетов в отраслевой структуре инвестиций, а также внутри основных народнохозяйственных сфер.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная деятельность, инвестиционная привлекательность, оценка, рейтинг, эффективность, объект инвестирования.

The article presents the main results of generalization of theoretical and methodological fundamentals of investing. We have based the definition, purpose and criterion of investment attractiveness and shown indicators of economic efficiency of investment activity. We have analyzed methodical approach to assessing the investment attractiveness of agricultural enterprises, the future need of agricultural enterprises in investment resources and their sources, the composition and structure of agricultural machinery, as well as ways to improve the investment attractiveness of investment objects in agriculture. We have established the dynamics and patterns of development of domestic and foreign investments into the fixed capital of agricultural enterprises, as well as the cost-effectiveness of its use at the present stage. We have determined that the major problem in this respect is theoretical basis of criteria of efficiency of investment costs, interconnection and interdependence of capital investments and structural changes in the economy, prioritizing investments in the branch structure, as well as within the main areas of the national economy.

Keywords: investments, investment activity, investment attractiveness, evaluation, rating, efficiency, investment object.

Введение

Исследование проблем инвестирования экономики всегда находилось в центре внимания экономической науки. Это обусловлено тем, что инвестиции находят свое отражение в хозяйственной деятельности, определяя процесс экономического роста в целом. В современных условиях они выступают важнейшим средством обеспечения условий выхода из сложившегося экономического кризиса, структурных сдвигов в народном хозяйстве, обеспечения технического прогресса, повышения качественных показателей хозяйственной деятельности на микро- и макроуровнях. Активизация инвестиционного процесса является одним из наиболее действенных механизмов социально-экономических преобразований.

Основная часть

Сложившаяся в настоящее время в агропромышленном комплексе Украины экономическая ситуация значительно усложняет инвестиционную деятельность: необходима разработка адекватного рыночным отношениям инвестиционного механизма, органично сочетающего формы частного и государственного инвестирования, оптимизации взаимосвязей различных субъектов инвестиционной деятельности, разработка соответствующей нормативно-правовой базы и другие мероприятия, регламентирующие инвестиционный процесс как на уровне отдельного предприятия, компании или отрасли, так и на уровне национальной экономики в целом [4].

Мотивация к привлечению инвестиций зависит от финансовой стабилизации, гибкости и стимулирующей направленности налоговой политики. Создание благоприятного инвестиционного климата в аграрной сфере и активизация инвестиционной деятельности всех хозяйствующих субъектов, учитывая современное финансовое и материально-техническое положение агропромышленного комплекса, требует решения задачи качественного изменения подходов к управлению АПК в целом, каждой его отрасли и каждого хозяйствующего субъекта, а также их адаптации к рыночным условиям. Поэтому необходимо формировать эффективный механизм управления инвестициями, адекватный условиям современной экономики, учитывая специфику АПК, который способен создать экономически выгодные условия стимулирования накоплений аграрного капитала и роста эффективности его использования. Чем активнее инвестиционный процесс, тем более стремительные темпы воспроизводства. В свою очередь это зависит от инвестиционных решений субъектов предпринимательства и видов экономической деятельности, требующей информации об инвестиционной привлекательности объектов инвестирования и выгодные направления вложения капитала. Все это убедительно свидетельствует о необходимости усиления внимания к инвестированию агропромышленных предприятий.

Эти вопросы тесно связаны с фундаментальными социально-экономическими процессами развития общества, с решением задач по преодолению экономического кризиса. Поэтому исследования современных особенностей инвестиционной деятельности различных хозяйственных субъектов являются одним из основных приоритетов экономической науки. Вопросы теории и практики инвестиций, формирования источников их финансирования, разработки инвестиционной стратегии предприятий изучали зарубежные ученые: Г. Александер, С. Барнес, Е. Бригхем, М. Бромвич, Д. Гарнер и другие исследователи. Весомый вклад в экономическую теорию основ инвестиционной политики, оценки эффективности инвестиций и инвестиционной привлекательности предприятий, а также в управление финансово-ресурсным обеспечением инвестиционного процесса сделали отечественные ученые: И. А. Бланк, В. Бельский, В. П. Галушко М. С. Герасимчук, А. Д. Гудзинский, С. А. Гуткевич, М. И. Кисиль, И. И. Лукинов, А. Н. Петухова, П. С. Рогожин, В. П. Савчук, В. В. Шеремет и другие ученые-экономисты.

Под инвестиционной привлекательностью объектов хозяйствования предлагается понимать совокупность производственно-финансовых количественных и качественных условий и критериев, характеризующих их потенциальные возможности и экономические преимущества по сравнению с другими инвестирования. Ее целью является реализация обоснованных мероприятий по мобилизации и привлечения инвестиционных ресурсов для получения прибыли или социального эффекта.

Критерием инвестиционной привлекательности объектов инвестирования является интегральное значение (рейтинг), которое позволяет инвестору принять положительное решение относительно вложения инвестиций с наименьшим риском и максимальным эффектом.

В структуре организационно-экономического механизма интенсификации инвестиционного процесса центральное место занимает управление всеми аспектами инвестиционной деятельности предприятия, которое включает в себя управление инвестиционным проектом, экономические и финансовые рычаги. В процессе ряда реформ на большинстве предприятий сельскохозяйственной сферы региона произошли изменения в формах собственности и хозяйствования, но методы управления инвестиционными процессами на микроуровне не соответствуют требованиям рыночной экономики [3].

Установлено, что отношения в инвестиционном процессе регулируются системой экономических, финансовых и других рычагов, применяемых через механизмы налогообложения, финансовой, ценовой и амортизационную политику, финансовую помощь в виде дотаций, субвенций, субсидий и бюджетных ссуд, государственные нормы и стандарты, регулирование участия инвесторов в приватизации, проведения экспертиз инвестиционных проектов и другие мероприятия. Подавляющее большинство элементов механизма управления инвестиционной сферой являются общегосударственными.

В условиях большого количества инвестиционных проектов важным для инвестора является наличие инструментария, который позволяет принимать обоснованное решение о финансировании проекта. Как и любое экономическое явление инвестиционная привлекательность характеризуется определенными показателями, перечень которых обусловлен объектом инвестирования. Для этого используются синтетические показатели, обобщающе характеризующие производственные, экономические и социальные результаты операционной, инвестиционно-финансовой и коммерческой деятельности предприятий, интегральной формой которых является общая рейтинговая оценка.

Центральным звеном в инвестиционном планировании является выбор объекта инвестирования как инвестиционного варианта. Решающим критерием при этом должен быть уровень доходности. Оценивая ожидаемую доходность этих вариантов, стоит взять за основу такие показатели, как чистая текущая стоимость, внутренняя норма доходности, период окупаемости, уровень рентабельности. Чтобы выявить наиболее значительные по финансовым результатам инвестиционные риски и оценить возможную доходность и сроки возвращения инвестиционных средств проводят широкий финансовый анализ предприятия.

В процессе финансового анализа могут быть рассмотрены различные аспекты деятельности компании. Однако, для оценки ее инвестиционной привлекательности как объекта инвестирования приоритетное значение имеет анализ следующих сторон ее деятельности.

Оборотность активов. Эффективность инвестирования в значительной степени определяется тем, насколько быстро вложенные средства оборачиваются в процессе деятельности компании. Хотя на продолжительность поступления средств в обороте влияют многочисленные факторы (экономическая ситуация в стране, скорость расчетных операций и т. д.), период оборота активов, используемых в значительной степени определяется внутренними условиями деятельности компании – эффективностью маркетинговой, производственной и финансовой стратегии и тактики [2].

Доходность капитала. Одной из главных целей инвестирования является обеспечение высокой прибыли в процессе использования вложенных средств. Хотя в современных условиях компании

могут в значительной степени изменять показатель прибыли (за счет амортизационной политики, эффективного налогового планирования и т.д.), в процессе анализа можно достаточно полно исследовать потенциал его формирования в сопоставлении с вложенными капиталом.

Финансовая устойчивость. Ее анализ позволяет оценить инвестиционный риск, связанный с формированием инвестиционных ресурсов, выявить оптимальность источников, которые сформировались во время финансирования производственной деятельности.

Ликвидность активов. Оценка ликвидности позволяет определить способность предприятия платить по своим краткосрочным обязательствам, предотвращать возможное банкротство за счет быстрой реализации отдельных видов активов. Другими словами, состояние ликвидности активов характеризует уровень инвестиционных рисков в краткосрочном периоде.

С целью повышения эффективности принятия инвестиционных решений в аграрных предприятиях региона следует применять проектный подход, предусматривающий сопоставление положительных результатов проекта по его негативным последствиям, определять показатели эффективности проекта – чистой текущей стоимости, внутренней нормы рентабельности и нормы окупаемости.

На стратегическом уровне планирования следует сделать выбор стратегии инвестирования наиболее привлекательного предприятия. Определить целевые этапы, сроки выполнения, потребность в финансовых, материальных, технологических, технических, трудовых ресурсах для каждого этапа развития инвестиционного проекта.

На основе учета фактора времени следует сопоставлять будущие денежные потоки, возникающие в ходе реализации проекта, и текущие расходы. Кроме этого, в современных условиях имеют большое значение вопросы технического анализа, коммерческой деятельности, оценки возможности влияния проекта на финансовое состояние предприятия, окружающую среду и социальную сферу. До принятия решения об инвестировании обосновываются наиболее целесообразные источники и методы финансирования инвестиций и условия обслуживания долга. На общем этапе обоснования инвестиционного проекта проводится анализ чувствительности, что позволяет уменьшить вероятность действия рисков, оценить изменения факторов, которые наиболее существенно влияют на эффективность инвестирования.

Необходимый объем капиталовложений зависит от экономической ситуации на рынке, при этом возможны три варианта.

1. По количественным и качественным показателям продукции спрос на рынке удовлетворяется полностью, не требует увеличения производства на предприятии. По этому варианту должно осуществляться только простое воспроизводство основных фондов за счет амортизационных отчислений. Поэтому расчетная процедура сводится к определению аккумулированной суммы амортизационных отчислений на восстановление основных фондов; сравнение ее с потребностью капитала для замены устаревших видов оборудования; учету стоимости монтажа новой техники и капитального дохода от реализации средств, которые выбывают из эксплуатации.

2. Продукция предприятия по качеству и ценам пользуется растущим спросом на рынке. С целью получения желаемого прироста прибыли администрация заинтересована в увеличении объема производства путем введения в действие дополнительных производственных мощностей. По этому варианту возможны два метода определения необходимого объема капиталовложений (в зависимости от стадии планирования): предварительные (примерные) расчеты на основе показателя удельных капитальных вложений; прямые расчеты (по данным сметы проекта реконструкции и технического перевооружения или расширения предприятия).

По первому методу расчеты осуществляются в следующей последовательности:

- а) вычисляют необходимую среднегодовую величину производственной мощности;
- б) определяют величину мощности, которой не хватает для удовлетворения рыночного спроса на продукцию предприятия;
- в) рассчитывают абсолютную величину дополнительного введения в действие производственной мощности;
- г) определяют общую сумму необходимых вложений на расчетный период на основе удельных инвестиций на единицу прироста производственной мощности.

Определенная таким образом величина необходимых инвестиций затем уточняется путем составления сметы.

3. Резкое уменьшение спроса на продукцию, которая потеряла конкурентоспособность на рынке по своим технико-экономическим показателям. При этом условии предприятие может ее модернизировать или срочно организовать производство новой продукции, способной конкурировать на рынке товаров. При таком варианте необходима коренная перестройка технико-технологической базы производства. Расчеты необходимого объема капиталовложений осуществляются в основном по схеме второго варианта. Но следует дополнительно учесть значительные инвестиции, связанные с

маркетинговыми исследованиями и проектированием новых изделий, а также быть готовым к возможной диверсификации производства, осуществление которой требует значительных инвестиционных ресурсов [4].

Экономический рост предприятий АПК обуславливает объективную необходимость использования новейших зарубежных технологий и техники, которые по производительности, качеству и надежности преобладают отечественные образцы. При отсутствии или остром дефиците собственных финансовых ресурсов у предприятий сельскохозяйственной отрасли, на их приобретение целесообразным и экономически выгодным является привлечение прямых иностранных инвестиций. Кроме того, объем иностранных инвестиций характеризует степень глобализации и интеграции страны в мировое сообщество и зависит от инвестиционной привлекательности объектов. Несмотря на бесспорные положительные сдвиги в инвестиционном климате АПК, установлена значительная диспропорция в структуре инвестиций в пользу переработки сельскохозяйственного сырья, что, несомненно, является результатом эффективного развития этого сектора экономики. Главной причиной низкой инвестиционной активности частных иностранных инвесторов в сельское хозяйство остаются неблагоприятные рыночные условия производства: незначительная доходность и высокий риск невозврата вложений.

Структура прямых иностранных инвестиций в сельское хозяйство показывает, что наиболее привлекательной отраслью, на которую приходится 78–80 % инвестированных средств, является растениеводство. В сферу аграрного сервиса привлечено лишь 4,5–5,0 % капитала от их общей суммы в сельскохозяйственное производство. Иностранные инвестиции в растениеводство и животноводство поступают главным образом в форме движимого и недвижимого имущества – 55 % и денежных средств – 38 % от их общего объема.

Отмечен рост производственной и экономической эффективности в сельском хозяйстве в зависимости от наличия, состояния, объемов и концентрации основного капитала, капиталоемкости и капиталоемкости производства, а также капиталовооруженности труда.

Заключение

Оценка инвестиционной активности может и должна использоваться при разработке плана реструктуризации региона. В этом аспекте особую актуальность приобретает проблема определения приоритетов инвестиционной деятельности, выбора ее эффективных направлений. Ведь каждый инвестиционный проект целесообразно реализовывать в тех регионах, где для этого есть лучшие условия. Среди мероприятий, которые непосредственно направлены на привлечение инвестиций, необходимо на первое место поставить создание системы управления инвестиционной деятельностью в регионах и повышение роли и ответственности в принятии и реализации инвестиционных решений. Это предусматривает привлечение инвестиций на определенную территорию с помощью гибких налоговых и кредитно-финансовых механизмов.

Основным условием создания благоприятного инвестиционного климата, обеспечения и стабилизации аграрной сферы и вывода ее на траекторию устойчивого экономического роста является комплексное решение проблем рыночных преобразований. В этом контексте большое внимание должно уделяться приватизации, которая через формирование отношений собственности является важнейшим направлением формирования благоприятного инвестиционного климата.

ЛИТЕРАТУРА

1. Об инвестиционной деятельности: Закон Украины от 18.09.1991 г. (с изменениями и дополнениями) [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://www.mayger.ua/uk/analitika/perspektivi-rozvitku-rinku-organichnih-produktiv-ukrayini/>. – Дата доступа: 13.03.2016.
2. Лайко, А. П. Инвестиционная привлекательность регионального сельскохозяйственного производства / А. П. Лайко // Экономика АПК. – 2010. – №12. – С. 73–76.
3. Супрун, С. Д. Оценка эффективности инвестиционных проектов предприятия / С. Д. Супрун // Финансы Украины. – 2014. – №4. – С. 82–87.
4. Чупис, А. В. Инвестирование в аграрной сфере / А. В. Чупис. – Сумы: Окружающая среда, 2008. – 244 с.