

УДК 336.5:63

**И.А. Третьякова**, научный сотрудник

Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси, г. Минск

## **Экономическая оценка структуры инвестиций в аграрной отрасли**

*Аннотация. В статье представлен анализ динамики инвестиционных вложений в аграрной отрасли, в том числе в разрезе источников финансирования, и установлена важная роль программного подхода в развитии сельского хозяйства Беларуси; рассмотрены основные формы экономического развития, оказывающие влияние на способность субъекта хозяйствования формировать инвестиционные ресурсы и на стоимость их привлечения; определены и систематизированы потенциальные меры и рекомендации по оптимизации структуры инвестиций в разрезе прибыльных и убыточных субъектов хозяйствования в аграрной отрасли.*

*Ключевые слова: инвестиционные ресурсы, источники финансирования, аграрная отрасль.*

### **Введение**

Определяющим фактором повышения устойчивости и конкурентоспособности сельского хозяйства страны является эффективное формирование и использование инвестиционных ресурсов в объемах, способных обеспечить достижение установленных краткосрочных и стратегических параметров развития отрасли. Это особенно важно ввиду того, что уровень формирования и использования инвестиционных ресурсов оказывает существенное влияние на финансовые результаты деятельности аграрных субъектов хозяйствования, служащие потенциалом для реинвестирования.

### **Материалы и методы**

При проведении исследований использовались труды отечественных и зарубежных ученых. Информационной базой послужили годовые отчеты сельскохозяйственных организаций системы Минсельхозпрода. Применялись следующие методы: абстрактно-логический, аналитический, расчетно-конструктивный, систематизации, сравнительного анализа и др.

### **Результаты исследований**

Экономический анализ инвестиционных процессов в аграрной отрасли является одной из необходимых предпосылок обоснования мер

активизации эффективного формирования инвестиционных ресурсов в объемах, достаточных для проведения комплексной модернизации в целях обеспечения запланированных темпов развития производства в сельскохозяйственных организациях [1].

Экономическая оценка динамики инвестированных средств в развитие национальной экономики в целом и сельского хозяйства в частности начиная с 2005 г. показывает положительную тенденцию постоянного увеличения объема инвестиций, а полученное соотношение между объемом инвестиций в основной капитал и стоимостью основных средств в сельском хозяйстве превышало среднее по республике, что, главным образом, связано с реализацией государственного программного подход в развитии отрасли (рис.).

Анализ финансовой структуры инвестиций (по источникам финансирования) показывает, что в сельхозорганизациях Республики Беларусь в целом величина собственных средств увеличилась на 27 % в 2013 г. по сравнению с 2012 г., а кредитных ресурсов – на 3 % (табл. 1). Следовательно, при росте инвестиций за исследуемый период на 20 % данная тенденция в изменении источников формирования инвестиционных ресурсов является положительной.

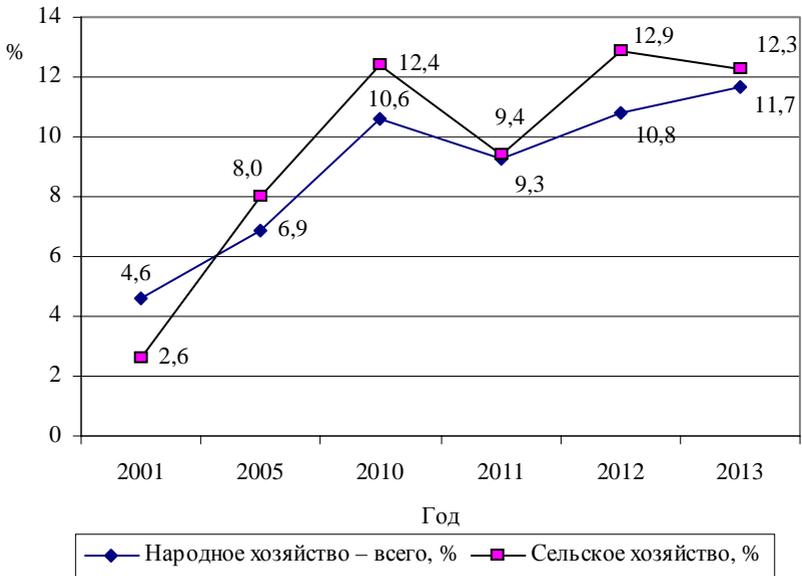


Рис. Динамика соотношения инвестиций в основной капитал и стоимости основных средств

Примечание. Разработано автором на основании данных [2].

Таблица 1. Источники формирования инвестиционных ресурсов в сельскохозяйственных организациях Беларуси

Источники инвестиций в основной капитал	2011 г.	2012 г.	2013 г.
Консолидированный бюджет	540,9	2 071,3	2 454,1
Собственные средства организаций	4 766,5	10 540,1	13 401,8
Заемные средства других организаций	19,4	179,2	328,7
Иностранные инвестиции (без кредитов, займов)	14,7	105,0	85,7
Кредиты (займы) банков	4 715,4	6 920,9	7 129,2
Из них по иностранным кредитным линиям	206,1	384,3	452,1
Прочие источники	1 594,3	3 046,7	3 881,4
Всего	11 651,2	22 863	27 280,9

Таким образом, проведенные исследования показали важную роль программного подхода в развитии аграрной отрасли, в связи с которым начиная с 2005 г. наблюдается положительная тенденция соотношения инвестиций в основной капитал и стоимости основных средств сельского хозяйства и улучшение структуры инвестиционных ресурсов.

Исследованиями установлено, что формирование инвестиционных ресурсов находится в определенной зависимости от формы экономического развития (табл. 2).

Таким образом, форма экономического развития народного хозяйства активно воздействует в рамках своих критериальных измерений на потенциал формирования инвестиционных ресурсов. Состояние экономического развития влияет не только на ту или иную способность формирования инвестиционных ресурсов, но и на стоимость их привлечения.

В результате исследований оценены и выделены меры по оптимизации структуры инвестиций, наиболее целесообразные для реализации в первоочередном порядке в разрезе прибыльных и убыточных хозяйств, способствующие активизации формирования реинвестиционного потенциала (табл. 3). При этом необходимо отметить, что по мере реализации соответствующих первоочередных направлений инвестирования убыточными товаропроизводителями с переходом их в группу прибыльных, будут изменяться целесообразные для их дальнейшего устойчивого развития меры по оптимизации структуры инвестиций.

В дополнение к обобщению рекомендаций, представленных в таблице 3, надо отметить, что у рентабельных субъектов хозяйствования существует достаточно широкий диапазон выбора альтернативных способов формирования инвестиционных ресурсов, обуславливающих активизацию их инвестиционной деятельности в направлении комплексной

Таблица 2. Признаки и критерии формирования инвестиционных ресурсов, соответствующие определенной форме экономического развития субъекта хозяйствования

Признак	Формы экономического развития	Характеристика критериев формирования источников инвестирования
Скорость формирования инвестиционных ресурсов для обеспечения экономического развития	Эволюционная	Постепенное накопление инвестиционного потенциала, наиболее характерное для собственных источников финансирования инвестиций
	Революционная	Быстрое (оперативное) формирование инвестиционного потенциала преимущественно за счет заемных источников
Месторасположение источника инвестиционных ресурсов	Экзогенная	Основные источники инвестиций формируются во внешней среде
	Эндогенная	Формирование потенциальных источников финансирования инвестиций преимущественно осуществляется во внутренней среде
Направленность экономического развития, обуславливающая соответствующие источники финансирования инвестиций	Экстенсивная	Привлекаемые инвестиционные ресурсы сопоставимы с результатами экономического развития
	Интенсивная	Эффект развития субъекта хозяйствования значительно превышает величину использованных инвестиционных ресурсов, что обеспечивает их высокую отдачу

модернизации и устойчивого развития. Основными характерными чертами их инвестиционной политики являются:

- венчурное инвестирование с ожидаемым эффектом повышенной доходности в условиях наличия резервного потенциала;
- позиционирование в роли интеграторов, в частности горизонтальных, характеризующихся наиболее эффективным управлением вложениями капитала и активным формированием реинвестиционного потенциала;
- формирование потенциальной привлекательности к заинтересованному стратегическим инвесторам, в том числе иностранным.

Таблица 3. Меры по оптимизации структуры инвестиций в целях активизации реинвестиционного потенциала в разрезе прибыльных и убыточных сельскохозяйственных организаций

Виды структур	Меры по оптимизации структуры инвестиций	Группы хозяйств по уровню прибыльности функционирования без учета государственной поддержки	
		прибыльные	убыточные
Технологическая	Увеличение вложений в активную часть основных средств в целях повышения интенсификации производства	+	+
	Развитие пассивной части основных средств, ориентированное на комплексную модернизацию	+	-
Воспроизводственная	Ориентирование на реконструкцию и технико-технологическое перевооружение, являющиеся менее затратными	+/-	+
	Новое строительство, обусловленное стремлением к интенсификации на основе инновационного пути развития	+	-
Видовая	Акцентирование инвестирования объектов, задействованных в производстве продукции, пользующейся постоянным устойчивым спросом	+/-	+
	Диверсифицированное инвестирование производства	+	+
	Стремление к преобладанию инновационных производств	+	-
Региональная	Ориентирование на специализацию с последующим распределением межрегиональных потоков продукции, инвестиционных ресурсов	+	-
	Рациональное вовлечение в воспроизводственный процесс естественно-природного и социально-экономического потенциала региона	+	+
Финансовая (по источникам финансирования)	Финансирование частично из собственных средств с выполнением работ по обоснованию инвестпроектов персоналом предприятия	+	+

Виды структур	Меры по оптимизации структуры инвестиций	Группы хозяйств по уровню прибыльности функционирования без учета государственной поддержки	
		прибыльные	убыточные
То же	Использование кредитных ресурсов с учетом бюджетного субсидирования процентной ставки коммерческих банков	+	+
	Использование государственных инвестиций в рамках целевых программ или инвестиционных кредитов, выделяемых из бюджетов разных уровней	+	+
	Самостоятельное привлечение дополнительных инвестиций (кредитов банков на общих основаниях, средств других хозяйствующих субъектов)	+	-
	Привлечение дополнительных инвестиций под государственные гарантии	+	-
	Привлечение иностранных вложений и частных инвестиций	+	+/-

Примечание. Условные обозначения оценки: «+» – характерная; «+/-» – ограниченная; «-» – нехарактерная.

Убыточные субъекты хозяйствования имеют ограниченные возможности формирования инвестиционных ресурсов, поэтому должны особенно тщательно подходить к выбору источников и способов инвестирования. Стратегическим аспектом, формирующим достаточно взвешенную инвестиционную политику таких субъектов хозяйствования и возможность формирования реинвестиционного потенциала, является привлечение заинтересованного в его развитии инвестора, например, предприятий других отраслей.

Кроме того, целесообразно сворачивание нерентабельных видов деятельности, что позволит увеличить потенциал собственных ресурсов для развития посредством реализации неиспользуемого имущества и сокращения издержек на его обслуживание. Вместе с тем инвестирование в новые ресурсосберегающие технологии либо малозатратные инновации способствует улучшению производственно-экономических результатов функционирования субъектов хозяйствования и формированию инвестиционного потенциала.

На основании проведенных исследований существующих структур инвестиций в разрезе их видов нами обобщены и предложены рекомендации по их совершенствованию.

Так, в технологической структуре при преобладании инвестиционных вложений в развитие пассивной части основных средств в дальнейшем необходимо направлять инвестиционные ресурсы в развитие активной части для обеспечения комплексности инвестирования в целях повышения эффективности, то есть отдачи от вложенных средств и формирования реинвестиционного потенциала.

В видовой структуре направление инвестиционных ресурсов целесообразно, прежде всего, на освоение тех видов продукции, которые позволяют обеспечить наиболее высокий уровень рентабельности продаж.

В воспроизводственной структуре при преобладании строительно-монтажных работ целесообразно применять меры по снижению затрат на них и выбирать способ проведения таких работ наиболее целесообразный для конкретного субъекта хозяйствования и под определенный инвестиционный объект – подрядный, хозяйственный или смешанный.

Оценка региональной структуры показала, что более быстрые темпы увеличения материализованных инвестиций характерны для сельскохозяйственных организаций Брестской области, а самые низкие темпы наблюдаются в Витебской области. В этой связи необходима дифференциация государственной поддержки из средств республиканского бюджета с учетом потенциала формирования местных бюджетов соответствующих областей.

В финансовой структуре инвестиций приоритет должен отдаваться собственным средствам с учетом необходимого объема инвестиционных вложений в целях обеспечения устойчивого и конкурентоспособного развития аграрных субъектов хозяйствования.

Исследования показывают, что в формировании собственных инвестиционных ресурсов на уровне субъекта хозяйствования важным является принцип взаимозависимости. Он предполагает, что активизация одних источников инвестирования оказывает влияние на потенциал формирования других:

– увеличение доли нераспределенной прибыли в общем объеме инвестиционных ресурсов снижает возможности выплаты дивидендов, что может привести к уменьшению инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования и возможности в перспективе привлечь капитал за счет дополнительной эмиссии акций;

– гибкое использование амортизационной политики как источника формирования капитала снижает чистую прибыль субъекта хозяйствования и величину дивидендного фонда, однако обеспечивает эффект налогового щита;

– активная эмиссионная политика обуславливает увеличение дивидендных выплат и уменьшает величину чистой прибыли в распоряжении субъекта хозяйствования. Рост уровня дивидендов снижает роль прибыли как внутреннего источника инвестиций, однако способствует повышению инвестиционной привлекательности субъекта хозяйствования и роли эмиссионной политики как способа привлечения внешних инвестиционных ресурсов.

В этой связи, в формировании инвестиционных ресурсов из собственных источников рекомендуется выбирать наиболее целесообразные для конкретного объекта и субъекта хозяйствования с учетом потенциала, которым он располагает.

### **Заключение**

Таким образом, экономическая оценка инвестиционных вложений в сельское хозяйство Беларуси показывает важную роль программного подхода в развитии отрасли. При этом актуальной является эффективность инвестирования, в связи с чем в статье предложены меры и рекомендации по оптимизации структуры инвестиций в целях обеспечения устойчивого и конкурентоспособного развития аграрного сектора экономики.

### ***Список использованных источников***

1. Ковель, П.В. Современные методологические проблемы оценки окупаемости капитальных вложений в производство сельскохозяйственных предприятий / П.В. Ковель // Изв. Нац. акад. наук Беларуси. Сер. аграр. наук. – 2012. – № 3. – С. 5–15.
2. Статистический ежегодник Республики Беларусь, 2014: стат. сб. / Нац. стат. комитет Респ. Беларусь. – Минск, 2014. – 534 с.

*Материал поступил в редакцию 04.03.2015 г.*