

УДК 336.5:338.43

И.А. Третьякова, научный сотрудник
Институт системных исследований в АПК НАН Беларуси

Анализ источников финансирования инвестиций в аграрном секторе экономики Беларуси

Аннотация. В статье представлен многоаспектный анализ использования кредитных источников инвестиций в динамике, областном разрезе и по направлениям использования в аграрной отрасли национальной экономики; рассмотрены основные преимущества и недостатки отдельных источников финансирования инвестиций в основной капитал; дана оценка потенциальных источников финансирования инвестиций в зависимости от характера их влияния на финансово-экономические и организационно-производственные параметры функционирования аграрных субъектов хозяйствования.

Ключевые слова: источники финансирования инвестиций, аграрная отрасль, субъект хозяйствования.

Введение

Эффективное осуществление инвестиционных вложений посредством использования потенциальных источников финансирования в аграрном секторе экономики республики является важнейшим условием обновления социально-экономического потенциала отрасли, ее перехода на качественно новый уровень материально-технической базы, способный обеспечить необходимое устойчивое и конкурентоспособное развитие.

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

На современном этапе развития аграрного сектора национальной экономики важное значение имеет выбор и привлечение наиболее рациональных источников финансирования инвестиций, что наряду с эффективным вложением и эксплуатацией объектов инвестирования обуславливает устойчивое и конкурентоспособное осуществление воспроизводственного процесса в отрасли [1].

Для придания экономической целесообразности дальнейшему инвестированию аграрной отрасли необходима переоценка принципов обоснованности привлечения инвестиционных ресурсов и оптимизация источников их финансирования.

В современных условиях функционирования национального аграрного сектора экономики в основу инвестирования должен быть положен принцип субсидиарности [2]. Сущность данного принципа заключается в том, что государство, определяя рамочные политические и правовые условия развития экономики, не противореча при этом движущим силам рынка, осуществляет государственную поддержку в целях дальнейшего самоинвестирования субъектов хозяйствования. С учетом данного принципа инвестирования, направленного на развитие производства, предполагается повышение способности субъектов хозяйствования к реинвестированию посредством увеличения внутренних источников финансирования инвестиций. Это может быть достигнуто путем выделения потенциальных бюджетных средств непосредственно аграрным товаропроизводителям, а не активно развивающейся за их счет посреднической инфраструктуре, в частности банкам, в связи с чем предполагается увеличение внутренних ресурсов финансирования, прежде всего, за счет высвобождения инвестиционного потенциала от отвлечения его на погашение чрезмерных платежей по привлеченным источникам, в частности банковским кредитам. Очевидным примером тому является новое строительство молочнотоварного комплекса на 1000 гол., которое обходится хозяйству стоимостью 12–16 млн долл. США, но с учетом процентов за пользование кредитными ресурсами она возрастает порядка в два раза – до 30 млн долл. США [3]. Следовательно, потенциальные инвестиции на строительство еще одной фермы изымаются в счет обслуживания банковских кредитов.

Таким образом, как свидетельствует практика, инвестиционная активность за счет банковских кредитных источников имеет предел в объемах дальнейшего привлечения, так как при существующих условиях (в частности, высоких процентных платежах, жесткого государственного регулирования цен на аграрную продукцию) это ведет к невозможности формирования собственных внутренних источников финансирования инвестиций в связи с отвлечением реинвестиционного потенциала на расчеты по дорогостоящим кредитным ресурсам.

Тем не менее в результате анализа структуры источников финансирования инвестиций в аграрной отрасли установлено, что наибольший удельный вес в ней занимают кредитные ресурсы, характеризующиеся тенденцией роста с начала реализации Государственной программы

возрождения и развития села на 2005–2010 годы и по настоящее время (рис.). Так, объем кредитных ресурсов в финансировании вложений в основной капитал сельскохозяйственных организаций системы Минсельхозпрода в 2012 г. составил 10 136 млрд руб., что увеличило кредиторскую задолженность на конец 2012 г. на 47 % по сравнению с задолженностью на начало этого года.

Наибольшая величина инвестиций за счет источника банковских кредитов приходится на сельскохозяйственные организации Брестской области, которая характеризуется как наиболее привлекательная с учетом более благоприятных природно-климатических условий для ведения аграрного производства. Наименьшая величина кредитных ресурсов наблюдается по Витебской области, имеющей менее благоприятные факторы для осуществления аграрного производства, а следовательно, низкий потенциал его инвестирования. Следовательно, в территориальном разрезе больше заемных источников финансирования инвестиций, в частности банковских кредитов, привлекается туда, где больше возможность их отдачи (табл. 1).

Анализ показывает, что основная часть кредитных источников финансирования инвестиций направлена на строительство в аграрной производственной сфере и составляет 61 % (табл. 2).

В результате исследования установлено, что наибольшая доля кредитных ресурсов направляется на формирование пассивной части инвестиций. Это, в свою очередь, обуславливает необходимость в ближайшей перспективе формирования инвестиционных ресурсов и их вложения

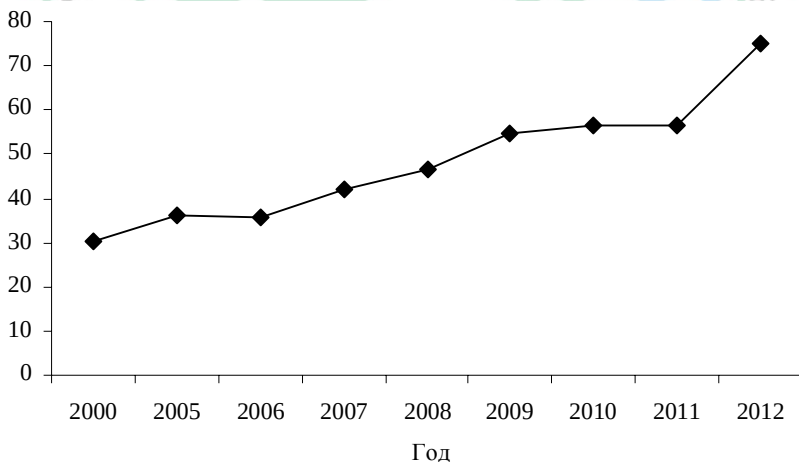


Рис. Доля кредитных ресурсов в общей сумме источников финансирования инвестиций сельскохозяйственных организаций системы Минсельхозпрода, %

Таблица 1. Движение долгосрочных кредитов сельскохозяйственных организаций Минсельхозпрода в разрезе областей за 2012 г., млн руб.

Область	На начало года	Получено		На конец года	Коэффициент погашения
		млн руб.	%		
Брестская	3 045 461	2 226 369	21,97	4 731 532	0,47
Витебская	1 935 943	1 292 016	12,75	2 792 678	0,46
Гродненская	2 361 318	1 571 877	15,51	3 462 472	0,45
Минская	2 725 663	1 960 026	19,34	3 987 649	0,49
Могилевская	2 580 429	1 691 677	16,69	3 761 300	0,45
Гомельская	2 181 500	1 393 904	13,75	3 004 620	0,46
Республика Беларусь	14 830 314	10 135 869	100,01	21 740 251	0,47

Таблица 2. Долгосрочные кредиты субъектов хозяйствования системы Минсельхозпрода за 2012 г., млрд руб.

Показатели	На начало года	Получено		На конец года
		млрд руб.	%	
Долгосрочные кредиты – всего	14 830	10 136	100	21 740
В том числе:				
на строительство – всего	11 307	6 543	61	16 888
из них на строительство жилья	4 951	390	3,8	5 109
приобретение молодняка крупного рогатого скота	76	16	0,2	67
приобретение основных средств	1 420	656	6	1 611
прочие расходы	2 027	2 921	29	3 174

в прирост активной части основных производственных фондов в целях обеспечения сбалансированного инвестирования для оптимальной отдачи от вложенного капитала и эффективного развития аграрной отрасли.

Особенностью инвестирования аграрных субъектов хозяйствования на современном этапе развития является то, что на них возложена задача обеспечения не только социального, но и экономического эффекта, выражающегося в самофинансировании отрасли. При этом проблема заключается в том, что в условиях «ценовых ножниц» и социальных низких цен на реализованную продукцию, порой не покрывающих затраты на производство, невозможно формировать прибыль – главный собственный источник инвестиций. Вместе с тем с учетом существующей закредитованности снижается потенциал реинвестирования, так как часть дохода от функционирующих инвестиционных объектов должна направляться на расчеты по заемным источникам инвестиций.

Исследования показывают, что банковский кредитный источник финансирования объектов инвестирования в аграрной отрасли, как

и любой другой отдельно взятый источник, имеет отрицательные и положительные стороны использования, которые проявляются в различной степени, зависящей от условий инвестиционного климата (табл. 3).

Не существует универсального, примененного в любых условиях, источника финансирования инвестиций, поскольку на процесс привлечения и использования того или иного источника инвестирования оказывают воздействие разносторонние факторы, например:

- стоимость привлекаемого капитала и его влияние на финансовое состояние субъекта хозяйствования;
- эффективность отдачи от вложенных средств за счет определенного источника финансирования;
- степень риска различных источников финансирования инвестиций;
- уровень инвестиционной привлекательности, в частности, обусловленной привлечением того или иного источника инвестирования;
- интересы инвесторов и др.

Кроме того, спецификой инвестирования аграрных субъектов является то, что они обладают большой капиталоемкостью, длительным сроком реализации и лагом окупаемости, следовательно ни один из источников финансирования не способен обеспечить финансовую потребность в инвестиционных ресурсах в полном объеме для осуществления устойчивого и эффективного процесса воспроизводства в аграрной отрасли.

В целях выявления влияния каждого из выше рассмотренных источников финансирования инвестиций на финансово-экономические и организационно-производственные параметры функционирования аграрных субъектов хозяйствования в ходе осуществления инвестиционного процесса нами была проведена их оценка (табл. 4).

В целом предложенная оценка позволяет более объективно подойти к выбору источников финансирования инвестиций и оптимизации их привлечения исходя из потенциала, которым располагают те или иные субъекты хозяйствования.

Заключение

Таким образом, проведенные исследования показывают, что наиболее рациональными с позиции оценки влияния как на финансово-экономический, так и на организационно-производственный потенциалы аграрных субъектов хозяйствования являются собственные источники финансирования инвестиций, главным образом прибыль. Однако в условиях недостаточности формирования их для обеспечения в необходимой мере осуществления процесса воспроизводства необходимо дополнение в недостающем объеме финансирования инвестиций другими источниками.

Таблица 3. Преимущества и недостатки отдельных источников финансирования инвестиций в основной капитал

Источники финансирования инвестиций	Недостатки	Преимущества
Прибыль (доход)	Привлекаемый объем ограничен результатом финансово-хозяйственной деятельности, механизмом распределения прибыли на предприятии	Оперативность и простота привлечения; использование прибыли в инвестировании не связано с возвратным денежным потоком по основной сумме долга, в отличие от пользования заемным капиталом
Амортизационные отчисления	Объем формирования ограничен размерами основных средств, функционирующих на предприятии и проводимой амортизационной политикой	Целевое предназначение, эффект налогового щита
Банковский кредит	Объем привлечения ограничен кредитоспособностью субъекта хозяйствования; длительный процесс процедуры привлечения инвестиционных ресурсов требует отвлечения значительных средств на обслуживание кредитных услуг; необходимо возмещение первоначально привлеченных ресурсов внешнему субъекту; погашение задолженности должно осуществляться в установленный срок	Дополнительный внешний контроль за реализацией инвестиционного проекта с точки зрения возвратности вложенных средств; усиление материальной ответственности субъектов хозяйствования за эффективное использование инвестиций
Лизинг	Эффективен только при высокорентабельной эксплуатации; ограничения по видовой структуре инвестиционных активов; несогласованность ряда документов в вопросах возможности привязки цены лизинговых услуг к иностранной валюте, что является необходимым в случае приобретения объекта лизинга у нерезидента республики за свободно конвертируемую валюту	Лизинговый платеж относится на себестоимость продукции, что позволяет оптимизировать налогообложение; возможность модернизации производства без отвлечения значительных финансовых средств из оборота; использование отсрочки платежа – лизинговые платежи растянуты во времени; возможность проверить качество оборотов до выплаты всей его стоимости

Окончание таблицы 3

Источники финансирования инвестиций	Недостатки	Преимущества
Эмиссия акций	Доступна только для акционированных организаций; по мере снижения объема эмиссии удельные затраты на размещение растут, что является барьером доступа на фондовый рынок ценных бумаг небольших предприятий; угроза потери управления деятельностью предприятия первоначальными учредителями	Привлечение акций, например, в отличие от кредитных источников финансирования инвестиций не требует использования залога или гарантий; привлечение капитала путем выпуска акций позволяет перенести выплаты средств на тот период, когда инвестиционные проекты сами будут генерировать доход; дивидендные выплаты повышают инвестиционную привлекательность предприятия
Облигационные займы	Ограничен срок привлечения; облигации не могут быть выпущены для формирования уставного фонда и покрытия убытков; после выпуска облигаций при изменении конъюнктуры финансового рынка средняя ставка ссудного процента может стать ниже, чем процент выплат по облигации, в результате чего дополнительный доход получат инвесторы, а предприятие будет нести повышенные расходы по обслуживанию своего долга	Возможность привлечения больших объемов финансирования по более низким ставкам и более длительным срокам обращения по сравнению с банковским кредитом; отсутствие необходимости в предоставлении залога
Государственное финансирование	Ограничены объемы привлечения; целевой характер использования	Является источником принципиальной структурной перестройки экономики, направляется на решение социальных и других проблем, которые невозможно осуществить за счет других источников
Средства иностранных инвесторов	Доступны для экономических систем с инвестиционно-благоприятным климатом	Доступ к новейшим технологиям и инвестиционному менеджменту

Примечание. Таблица составлена автором на основании исследований.

Таблица 4. Оценка источников финансирования инвестиций
в зависимости от степени влияния на финансово-экономические
и организационно-производственные параметры функционирования
аграрных субъектов хозяйствования

Параметры функционирования аграрных субъектов хозяйствования	Источники финансирования							
	прибыль	амортизационные отчисления	банковский кредит	лизинг	эмиссия акций	облигационные займы	государственное финансирование	средства иностранных инвесторов (за исключением иностранных кредитов)
Финансово-экономические								
Платежеспособность	+	+	-	+/-	+	+/-	+	+
Стоимость привлечения	+	+	-	-	+/-	-	+	+
Финансовое положение	+	+	-	+/-	+	+/-	+	+
Структура капитала	+	+	+/-	+/-	+	+/-	+	+
Дополнительные затраты	+	+	-	-	-	-	+	+
Организационно- производственные								
Доступность	+	+	-	+	+/-	+	-	-
ограничения по использованию	+	+/-	+/-	+/-	+/-	+	+/-	-
Требования к субъекту хозяйствования	+	+	-	+/-	-	-	+	-
Срок привлечения	+	+	-	+/-	+	-	+	+/-
Возвратность вложенных средств (во внешнюю среду)	+	+	-	-	+/-	-	+	+/-
Риски независимости и долговых обязательств	+	+	-	-	-	-	+	+/-
Инвестиционная привлекательность	+	+	-	+/-	+	-	+/-	+

Примечания. 1. Таблица составлена автором на основании исследований.

2. Условные обозначения оценки:

+ – позитивная;

+/- – ограничительная;

- – негативная.

Эффективное осуществление инвестиционной деятельности посредством привлечения и использования наиболее рациональных источников финансирования в аграрном секторе экономики республики является важнейшим условием обновления его социально-экономического потенциала и перехода на качественно новый уровень воспроизводственных процессов, обуславливающий устойчивое и эффективное развитие отрасли.

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. Национальная экономика Беларуси: учеб. / В.Н. Шимов [и др.]; под ред. В.Н. Шимова. – Минск: БГЭУ, 2006. – 751 с.
3. Романовский, К. А есть ли стратегия? / К. Романовский // Наше сельское хозяйство. – 2013. – № 5. – С. 4–8.

Материал поступил в редакцию 28.02.2014 г.