

# ОЦЕНКА ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННОГО ПОТЕНЦИАЛА СИСТЕМЫ ПОТРЕБКООПЕРАЦИИ

*А.В. Герасенко*

**Ключевые слова:** инвестиционная политика, Белкоопсоюз, система потребительской кооперации, вложение инвестиций.

**Экспертная оценка эффективности инвестирования Белкоопсоюза.** Белорусский республиканский союз потребительских обществ (Белкоопсоюз) ежегодно разрабатывает и утверждает инвестиционную программу в целом по системе, отраслевые инвестиционные программы, инвестиционные мероприятия по унитарным предприятиям. Кроме того, Белкоопсоюз как ответственная организация участвует в различных Государственных программах: Государственной комплексной программе развития регионов, малых и средних городских поселений на 2007–2010 гг.; Государственной программе инновационного развития Республики Беларусь на 2007–2010 гг.; Государственной программе возрождения и развития села на 2005–2010 гг. и иных отраслевых программах. При этом следует учитывать, что инвестиционная политика системы потребительской кооперации в определенной степени имеет социальную направленность.

Центральным аспектом совершенствования инвестиционной деятельности выступает система показателей по оценке ее эффективности. К оценке показателей эффективности инвестиционной деятельности различных отраслей потребительской кооперации, по нашему мнению, необходимо подходить комплексно, с учетом коммерческих, социальных и иных целей, стоящих перед Белкоопсоюзом и его подведомственными организациями.

Принятие управленческих инвестиционных решений должно основываться на согласованности целей, потребностей и инвестиционных возможностей организаций системы потребительской кооперации. Для этого необходима четкая инвестиционная стратегия, содержащая приоритетные направления инвестиционной деятельности в различных отраслях и согласованная с общей концепцией развития системы потребительской кооперации,

предусматривающая взаимосвязь потребностей в инвестициях и источников формирования инвестиционных ресурсов.

На современном этапе развития системы потребительской кооперации инвестиционные ресурсы необходимы для достижения следующих основных целей:

- повышения технического уровня производства, качества и конкурентоспособности продукции;
- снижения затратности выпускаемой продукции и оказываемых услуг;
- недопустимости чрезмерного морального и физического износа основных фондов;
- расширения и развития высокоэффективных сфер деятельности.

Для системы потребительской кооперации понятие экономической эффективности деятельности и экономической эффективности инвестиций неразрывно связаны.

Однако в настоящее время в инвестиционной деятельности Белкоопсоюза имеют место две основные проблемы:

1. Низкая эффективность реализованных проектов.
2. Отсутствие реальных источников финансирования капитальных вложений.

Это в итоге приводит к усугублению и без того сложного финансово-экономического положения системы.

Существует определенное противоречие, проявляющееся в том, что, с одной стороны, перед системой потребительской кооперации, как и иными министерствами и ведомствами, Правительством Республики Беларусь поставлена задача обеспечения выполнения доведенных заданий по темпам и объемам инвестиций в основной капитал, а с другой стороны – обеспечение эффективности вложенных затрат. При существенных инвестиционных затратах проекты Белкоопсоюза являются долгоокупаемыми и неэффективными.

За период с 2004 по 2009 гг. на развитие материально-технической базы направлено 843 млрд. руб. инвестиций в основной капитал, что соответствует объему инвестиций концернов «Беллегпром», «Белбиофарм» и «Госкомвоенпром» вместе взятым. В 2001 г. организациями потребительской кооперации направлено на инвестиции 23,4 млрд. руб., в 2007 г. – 155,1 млрд. руб., в 2008 г. – 223,7 млрд. руб. Таким образом, в 2008 г. рост инвестиций к 2001 г. составил 9,6 раза.

В то же время вложение инвестиций в предыдущие годы осуществлялось за счет собственных средств кооперативных организаций и кредитов банка, что негативно отразилось на финансовом состоянии системы.

Отвлечение собственных средств из оборота на капитальные вложения привело к тому, то подведомственные организации полностью утратили собственные оборотные средства, наличие которых во многих организациях характеризуется отрицательной величиной, а также к отсутствию залогового обеспечения для получения кредитов.

Средства республиканского и местного бюджетов кооперативным организациям практически не выделяются и их доля в общем объеме инвестиций незначительна.

Распределение и использование средств инновационного фонда Белкоопсоюза в качестве наиболее важного источника финансирования инновационных (прорывных) мероприятий показало свою неэффективность. Выделение средств фонда на большое количество объектов в незначительных объемах приводит к распылению инвестиций, а отсутствие действенного механизма отбора объектов, финансируемых за счет инновационного фонда Белкоопсоюза – к неосвоению средств и последующему возврату их в бюджет. В результате инвестиционные проекты не завершены в срок.

Использование в качестве альтернативы собственных средств иностранных инвестиций также невозможно ввиду отсутствия потенциальных иностранных инвесторов.

В сложившихся условиях хозяйствования особое внимание необходимо уделить поиску перспективных направлений эффективно вложения инвестиций, рациональных источников финансирования, создания рыночного эффективного механизма инвестирования, переориентации кооперативных организаций на новые методы, формы и подходы к инвестиционной деятельности.

**Анализ инвестирования в основной капитал в промышленности потребительской кооперации в 2004–2008 гг.** Преодоление технико-технологической отсталости промышленных кооперативных предприятий в настоящее время является важнейшей задачей системы потребительской кооперации, так как это в первую очередь влечет повышение качества и конкурентоспособности производимой продукции, что является неотъемлемым условием для устойчивого развития промышленного предприятия и функционирования в условиях рынка. В этой связи основной проблемой является изыскание дополнительных источников средств для финансирования инвестиций в основной капитал, так как опережающий рост инвестиций по сравнению с ростом производства – необходимое условие для устойчивого развития производства.

На рис. 1 отражены динамика вложения инвестиций в промышленную отрасль системы потребительской кооперации и результаты ее производственной деятельности.

Наиболее высокие темпы роста инвестиций в промышленную отрасль наблюдались в 2007 г. (46,8% к предыдущему периоду). В 2008 г. в сравнении с 2007 г. объем вложений увеличился на 28,6%, по отношению к 2004 г. темп роста инвестиций в основной капитал составил 252,1%. Наиболее высокие темпы роста в 2008 г. в колбасном производстве – на 162,4% к 2004 г., в хлебобулочном производстве – на 144,8%, а в консервном производстве ситуация обратная – объем инвестиций сократился к уровню 2004 г. на 8,9%.

Следовательно, прослеживается неоднозначная зависимость между вложением инвестиций в основной капитал и достигаемым эффектом по промышленной отрасли потребительской кооперации Республики Беларусь.

Уровень инвестиций определяет дальнейшие перспективы развития экономики предприятия. Объем инвестиций в основной капитал организаций потребительской кооперации за 2008 г. составил 207456 млн. руб. в сопоставимых ценах, что больше чем в 2004 г. в 3,9 раза. Инвестиции в основной капитал выросли в 2006 г. на 64%; в 2007 г. – на 30%; в 2008 г. – на 25% по сравнению с предыдущим годом.

Проведенный анализ инвестиций в основной капитал по организациям потребительской кооперации в течение 2004–2008 гг. показывает, что капитальные вложения в 2008 г. в

основном сосредоточиваются в торговой отрасли – 48%. В производственной сфере уровень инвестиций в основной капитал от общего объема за указанный период обеспечен

в размере 18%, наиболее высокие темпы роста объема инвестиций сложились в подотрасли хлебопечение (151% – 2008 г. к 2007 г. и 145% – 2008 г. к 2004 г.).

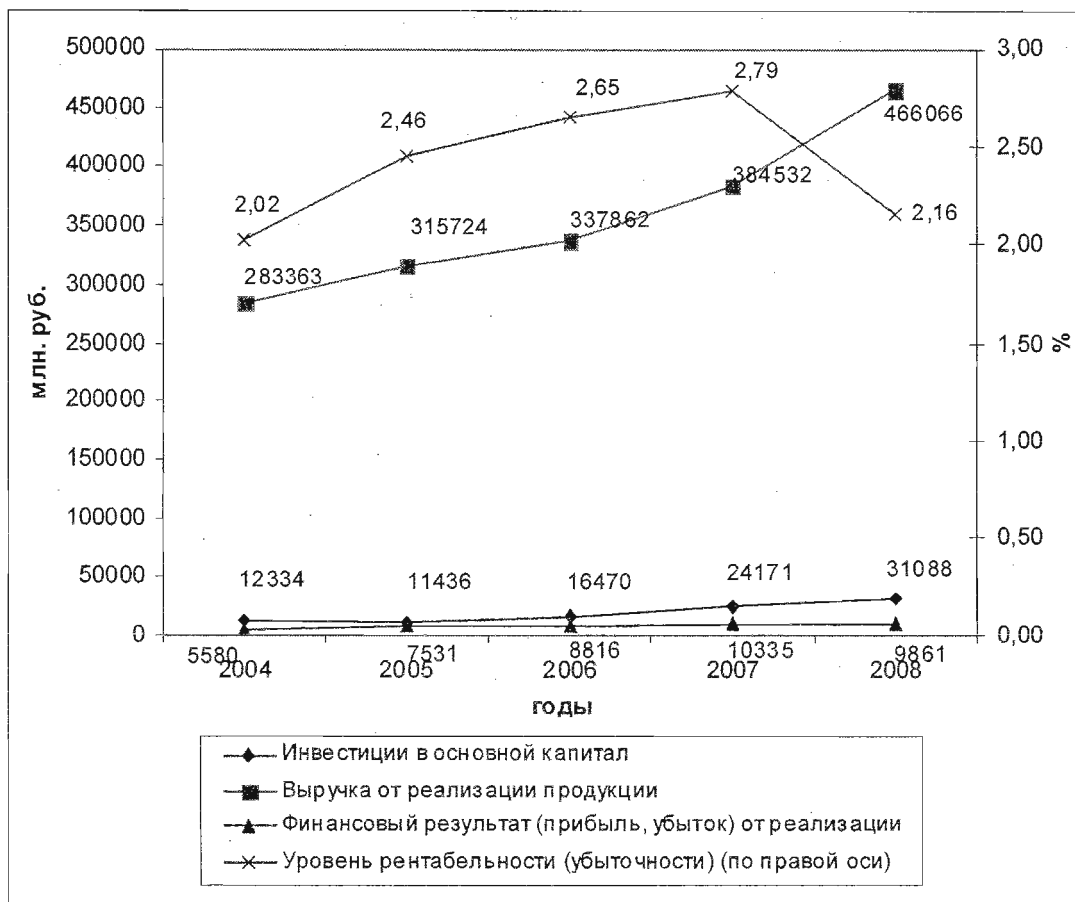


Рисунок 1 – Динамика вложения инвестиций в промышленную отрасль системы потребительской кооперации и результатов производственной деятельности

**Инвестиции в основной капитал в 2004–2008 гг. по промышленным предприятиям облпотребсоюзов.** Так, организации Брестского облпотребсоюза за 2004–2008 гг. лидируют по объему инвестиций в основной капитал, ими было инвестировано 109790 млн. руб., что составляет 17,2% от общего объема инвестиций в основной капитал по Белкоопсоюзу, в том числе в промышленность – 23591 млн. руб., что составляет 24% от общего объема вложений по системе потребкооперации. Следующим по размеру вложенных инвестиций в 2004–2008 гг. является Гомельский облпотребсоюз, в котором в основной капитал направлено 100186 млн. руб. от общего количества инвестиций по Белкоопсоюзу, однако наблюдается отставание по этому показателю в промышленности – 9% (9283 млн. руб.). Произшло это в связи с низким объемом инвес-

тирования в 2004 г. (10782 млн. руб.) и 2005 г. (10453 млн. руб.).

В промышленности в 2004–2008 гг. значительный объем инвестиций наблюдается в Брестском облпотребсоюзе – 23590 млн. руб. (24%). Далее находится Могилевский облпотребсоюз, накопивший 15574 млн. руб. (16%), и Минский облпотребсоюз – 14345 млн. руб. (15%). Вклад остальных субъектов менее значителен: Витебский облпотребсоюз – 11556 млн. руб. (12%), Гродненский облпотребсоюз – 11735 млн. руб. (12%). Наименее инвестированными субъектами являются организации Гомельского облпотребсоюза – 9283 млн. руб. (10%) и унитарные предприятия Белкоопсоюза, в которых объем инвестиций за 2004–2008 гг. составляет 9417 млн. руб. (10%), динамика инвестиций которых за 2004 г. (670 млн. руб.) и 2005 г. (482 млн. руб.)

была наихудшей по сравнению с другими годами.

Необходимо отметить, что за анализируемый период (2004–2008 гг.) доля инвестиций в основной капитал промышленной отрасли системы потребительской кооперации в общем объеме капитальных вложений по Белкоопсоюзу сократилась с 20% (2004 г.) до 18% (2008 г.) и составила 31089 млн. руб.

Анализ инвестиций в промышленности потребительской кооперации показал, что по состоянию за 2008 г. наибольший их объем в расчете на одного работающего наблюдался в Могилевском облпотребсоюзе (8931 тыс. руб.). Данный показатель превышает средний уровень в промышленности по системе Белкоопсоюза в 3,1 раза. По Витебскому облпотребсоюзу он равен 3479 тыс. руб., по Брестскому облпотребсоюзу 3039 тыс. руб., по Гомельскому облпотребсоюзу – 2001 тыс. руб. и унитарным предприятиям Белкоопсоюза – 3386 тыс. руб. Невысокий уровень показателя инвестиций в расчете на одного работающего отмечается в Гродненском (1887 тыс. руб.), Минском (1610 тыс. руб.) и Гомельском (1524 тыс. руб.) облпотребсоюзах.

Анализ приведенных данных свидетельствует, что за последние четыре года произошли существенные изменения в структуре инвестиций по промышленно-производственному комплексу. Прирост инвестиций в промышленности в 2008 г. по сравнению с 2007 г. в сопоставимых ценах составил 29% (к 2004 г. в 2,5 раза), при увеличении темпов инвестиций в производство хлеба и хлебопродуктов на 51%. (к 2004 г. – в 2,4 раза), производство колбасных изделий на 97% (к 2004 г. в 2,6 раза). Рост инвестиций по промышленности потребительской кооперации отражает реакцию предприятий системы на изменение конъюнктуры внутреннего рынка и рост спроса на отечественную продукцию. Однако несмотря на рост инвестиций их объем недостаточен для поддержания устойчивой тенденции экономического роста организаций потребительской кооперации.

На основании анализа инвестиционной деятельности в сфере производства можно выделить следующие основные направления повышения эффективности инвестиционной деятельности:

- реализация инвестиционной политики обеспечивает условия повышения социально-экономической эффективности организаций потребительской кооперации;

- целью инвестиционных программ должна стать ориентация значительных ресурсов на развитие отраслей, удовлетворяющих потребительские запросы населения;

- инвестиционная стратегия промышленности должна быть ориентирована на развитие таких основных отраслей, как хлебопечение, производство колбасных изделий и продукции консервной промышленности, от эффективности которых зависит устойчивое развитие кооперативных организаций;

- главным критерием формирования отраслевой структуры инвестиций в промышленности должно стать обеспечение оптимального использования ресурсов при максимально возможных темпах экономического роста;

- усовершенствование технологической структуры капитальных вложений, направленное на увеличение в их составе удельного веса оборудования и сокращение, соответственно, строительно-монтажных работ;

- поддержание мощностей и обновление ассортимента выпуска продукции отраслей, формирующих базу технического обновления предприятия, на уровне, достаточном для проведения реконструкции и перевооружения производства;

- для актуализации амортизационных отчислений в качестве инвестиционного ресурса предлагается ввести в актив баланса специальный инвестиционный субсчет с зачислением на него амортизационных отчислений;

- в отраслевых инвестиционных программах для производств, не выдерживающих конкуренции, необходимо указать ориентиры принудительного свертывания производств с учетом перспективы реструктуризации конкретных предприятий (производств).

По результатам проведенного исследования целесообразно сформулировать свои **выводы и предложения**.

1. В целом за 2004–2008 гг. промышленная отрасль системы потребительской кооперации (кроме производства алкогольных напитков) характеризуется сокращением среднегодовой производственной мощности, низким уровнем загрузки оборудования, слабой интенсивностью обновления и замены производственных мощностей.

2. Одной из главных проблем инвестиционной деятельности является наличие источников финансирования инвестиций. От источников и специфики формирования этих ресурсов зависит уровень эффективности не

только инвестиционной, но и всей хозяйственной деятельности предприятия.

В результате проведенного анализа инвестиционной деятельности организаций системы потребительской кооперации за 2004–2008 гг. в сфере производства наблюдаются следующие тенденции в долгосрочном финансировании инвестиций. Доля собственных средств в форме амортизационных отчислений и чистой прибыли предприятия за анализируемый период сокращается. Так, в 2008 г. по сравнению с уровнем 2004 г. в промышленной отрасли доля собственных источников реального инвестирования в основной капитал уменьшилась на 6%.

Таким образом, в настоящее время имеет место финансовый дефицит за счет расхождения значений объемов необходимых инвестиций и величины собственных средств. Данный дефицит покрывается за счет заемных и привлеченных средств (кредиты и займы, внебюджетные фонды). За анализируемый период доля заемных и привлеченных средств финансирования инвестиций в 2008 г. по сравнению с 2004 г. увеличилась в промышленности на 6%. Таким образом, в целом по системе избран более агрессивный подход к финансированию инвестиций, при котором используется заемный капитал в максимально возможном размере при имеющихся высоких рисках.

3. За анализируемый период с 2004 по 2008 гг. наблюдается изменение структуры инвестиций в основной капитал в целом по системе потребкооперации. Так, в 2008 г. доля приобретенных основных фондов (оборудования, транспортных средств) в общем объеме инвестиций снизилась до 56%, по сравнению с 2004 г. – до 62%. Доля капитальных вложений, направляемых на реконструкцию и новое строительство, соответственно, увеличилась. Совершенствование воспроизводственной структуры заключается в повышении доли капитальных вложений, направляемых на реконструкцию и техническое перевооружение действующего производства.

4. Нам следует обеспечить централизацию управления инвестиционными бизнес-процессами, способствующую концентрации

функций по ключевым направлениям инвестиционной деятельности и решению вопросов по повышению финансовой отдачи вложенных инвестиций при одновременном выполнении социальных функций и задач, возлагаемых государством на систему потребительской кооперации Республики Беларусь.

5. Следует внедрить организационный механизм проработки инвестиционных проектов с применением разработанных исходных данных для процедуры их анализа и отбора при участии различных заинтересованных субъектов, использовать комплексно-целевой подход для разработки мероприятий по эффективному привлечению инвестиций в экономику кооперативных организаций с учетом системного ресурсного обеспечения.

6. В условиях жесткой конкуренции на внутриреспубликанском уровне, необходимости развития конкурентоспособных экспортноориентированных и импортозамещающих производств, усиления кооперативными организациями своих рыночных предпринимательских позиций в сфере производства пищевых и непищевых изделий предлагается в качестве приоритетных направлений инвестиционной деятельности на период до 2015 г. сконцентрировать силы, ресурсы и средства потребительской кооперации на создании новых видов деятельности путем нового строительства, перепрофилирования неэффективно функционирующих действующих организаций, а также создания данных организаций на базе неэксплуатируемых объектов системы потребительской кооперации Республики Беларусь. При этом обязательным является детальное обоснование инвестиционных вложений и обеспечение эффективной работы создаваемых организаций.

Вносимые предложения по повышению эффективности и приоритетным направлениям инвестиционной деятельности хозяйствующих субъектов потребительской кооперации позволят повысить эффективность и гибкость принимаемых стратегических и тактических инвестиционных решений, а также сохранить и развить конкурентные преимущества потребительской кооперации Республики Беларусь.

### РЕЗЮМЕ

Дана оценка эффективности инвестиционного потенциала системы потребкооперации. Проведен анализ инвестирования в основной капитал в промышленности потребительской кооперации в 2004–2008 гг. Предложены направления повышения эффективности инвестиционной деятельности в сфере производства.

### SUMMARY

The estimation of efficiency of an investment potential of the system of consumer cooperatives is given in the article. The analysis of investments in the fixed capital in the industry of consumer cooperatives in 2004-2008 is conducted. The directions of increasing the efficiency of investment activity in the sphere of production are offered.

\* Статья поступила в редакцию 12 мая 2010 г.