

К вопросу об инвестиционном обеспечении модернизации производственного сектора сельскохозяйственных предприятий

To the question of investment ensuring modernization of production sector of the agricultural enterprises

Шаренко Виктория Игоревна, магистр экономических наук, аспирант кафедры экономики и МЭО в АПК Белорусской государственной сельскохозяйственной академии

Sharenka Viktoryia, Master of Economic sciences, PhD student of Department of economy and the international economic relations in agro-industrial complex of the Belarusian state agricultural academy
e-mail: jg.viktorya@mail.ru

Аннотация

В статье раскрыты тенденции инвестиционной деятельности в Республике Беларусь на современном этапе с позиции оценки ее значимости для агропромышленного комплекса (АПК) как сектора экономики страны. В работе рассмотрены теоретические, методологические и практические вопросы в области организационно-экономических условий инвестирования в АПК и тенденций организации инвестиционной деятельности в аграрном секторе экономики в рыночных условиях. Проанализировано современное состояние воспроизводственной структуры инвестиций в Республике Беларусь с целью выявления прогрессивных направлений ее совершенствования. Выявлена выраженная закономерность размера инвестиций и качества вкладываемых в производство ресурсов, с одной стороны, и продуктивности сельского хозяйства или, иными словами, окупаемости инвестиций, – с другой. Разработаны меры по привлечению инвестиционных ресурсов, ориентированных на агропромышленные предприятия.

Ключевые слова: агропромышленный комплекс, инвестиции, паевые инвестиционные фонды, комбинированные вклады, ценные бумаги.

Abstract

The article reveals trends in the functioning of the investment activity of the Republic of Belarus at the current stage from a position of assessing its significance for agriculture as a sector of the economy. The paper discusses the theoretical, methodological and practical issues in the field of organizational and economic conditions for investment in the agricultural sector and trends in the organization of investment activity in the agricultural sector under market conditions. The present status of reproductive structure of investments in the Republic of Belarus in order to identify areas of progressive improvement is analyzed. There was a substantial size of the pattern of investment and the quality of inputs in the production of, on the one hand, and agricultural productivity, in other words, the return on investment – on the other. Measures to attract investment resources oriented to agroindustrial enterprises are developed.

Keywords: agro-industrial complex, investments, mutual investment funds, the combined deposits, securities.

Поступила в редакцию / Received: 16.03.2015

Web: <http://elibrary.miu.by/journals/item.eiup/issue.43/article.12.html>

Введение

Проблемам инвестирования, управления инвестиционной деятельностью в АПК уделяется существенное внимание в научных публикациях Д. Рикардо, К. Маркса, М. Туган-Барановского, Дж.М. Кейнса, Г. Александера, Дж. Бейли, Г. Марковица, Р. Солоу, И. Фишера, У. Шарпа и др. В аграрной сфере этому вопросу уделяется значительное внимание в трудах таких крупных российских и украинских ученых, как И.А. Бланка, В.В. Бочарова, Н.Я. Демьяненко, Д.А. Ендовицкого, Л.Л. Игонина, Н.В. Киселева, И.В. Липсицы, Г.П. Подшиваленко, П.Т. Саблука, Т.С. Хачатурова и др., а также отечественных ученых В.И. Бельского, Н.А. Бычкова, В.Г. Гусакова, Г.М. Лыча, Ю.Н. Селюкова, А.П. Шпака и др. Ими выполнен фундаментальный экономико-теоретический анализ инвестиционного процесса в рыночных условиях, а также исследуются теоретические и методические аспекты инвестирования.

Динамичное и эффективное развитие инвестиционной деятельности является необходимым условием стабильного функционирования и развития экономики.

Масштабы, структура и эффективность использования инвестиций во многом определяют результаты хозяйствования на различных уровнях экономической системы, состояние и перспективы развития и конкурентоспособности национального хозяйства. Для определения направлений совершенствования инвестиционной деятельности необходимо углубленное изучение теоретических основ данной экономической категории.

Инвестиционная политика представляет собой часть общей финансовой стратегии предприятия, заключающуюся в выборе и реализации наиболее эффективных форм реальных и финансовых инвестиций с целью обеспечения высоких темпов развития предприятия [1, 2].

В процессе инвестиционной деятельности главным источником инвестиций является часть располагаемого дохода, не использованного на конечное потребление. Наиболее широко этот аспект процесса осуществления инвестиционной деятельности раскрыт Кейнсом [3]. Как показывает анализ его теории, в развитой экономической системе происходит отделение функций сбережения и инвестирования.

Кроме того, в экономической литературе [1, 2, 3 и др.] инвестиции определяются как: все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности с целью получения дохода (прибыли) или достижения полезного эффекта; денежные средства, ценные бумаги или иное имущество, в том числе имущественные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты производственной или иной деятельности с целью достижения полезного эффекта.

Таким образом, в контексте разработанного теоретико-методологического аппарата инвестиционной деятельности по результатам изучения специальных литературных источников [4, 5, 6 и др.] сущность экономической категории «инвестиции» базируется на следующих положениях:

- связь инвестиций с получением экономического эффекта как мотива инвестиционной деятельности;
- представление инвестиций с двух сторон: в качестве ресурсов и затрат (вложений);
- анализ инвестиций в динамичном состоянии, что позволяет объединить в рамках категории «инвестиции» ресурсы, вложения и отдачу средств как стратегического ориентира.

В соответствии с рыночными законами инвестиции должны быть осуществлены в то производство, которое приносит максимальную прибыль. Учитывая, что на макроуровне особое значение приобретает натурально-вещественный аспект воспроизводства, можно утверждать, что воспроизводство необходимо обеспечить в каждой потенциальной отрасли народного хозяйства. Это обусловлено тем, что общество в отличие от единичного субъекта экономики не может производить какой-либо один вид продукции, так как нуждается в удовлетворении всесторонних потребностей [7].

С учетом данного аспекта инвестиции должны направляться прежде всего в развитие тех отраслей, продукция которых пользуется устойчивым потребительским спросом. Поскольку продовольствие отвечает данному критерию, считаем, что АПК как сектор экономики Республики Беларусь, обеспечивающий продовольственную безопасность страны, в правомерной степени относится к стратегическим приоритетам инвестирования и нуждается в совершенствовании мер по привлечению отечественных и зарубежных инвестиций, что подтверждает актуальность исследований.

Цель данной работы – выявление возможности эффективного осуществления инвестиционной деятельности посредством привлечения и использования наиболее рациональных источников финансирования в аграрном секторе экономики Республики Беларусь. Это является важнейшим условием обновления социально-экономического потенциала аграрного сектора и перехода на качественно новый уровень воспроизводственных процессов, обуславливающий устойчивое и эффективное развитие отрасли.

Инвестиционное обеспечение модернизации производственного сектора сельскохозяйственных предприятий

Сельское хозяйство в стране является валовой и системообразующей отраслью. Сельскохозяйственные предприятия формируют примерно 10 % валового внутреннего продукта, а с учетом снабжения многих других отраслей исходным сырьем для переработки АПК способен создавать пятую часть суммарного валового продукта страны. То есть эта отрасль обеспечивает население страны продовольствием и реализует продукцию на внешних рынках, что требует ежегодного увеличения объемов инвестиций на развитие материально-технической базы отрасли.

Однако индексы инвестиций в АПК в % к предыдущему году в сопоставимых ценах показывают, что в 2014 г. наблюдалось сокращение инвестиций в сельское хозяйство на 4,2 % по сравнению с 2013 г. [9, 10]. Из-за недостатка инвестиционных ресурсов в аграрном секторе наблюдается слабая восприимчивость к инновациям.

Анализ воспроизводственной структуры вышеназванных инвестиций позволил выявить в 2010–2013 гг. тенденцию роста удельного веса нового строительства и снижения доли реконструкции, модернизации и технического перевооружения, что отражено на рисунке 1. В определенной мере эта тенденция объясняется значительным ростом объема жилищного строительства, в котором жилищно-монтажные работы достигают 90 % от общего объема инвестиций.

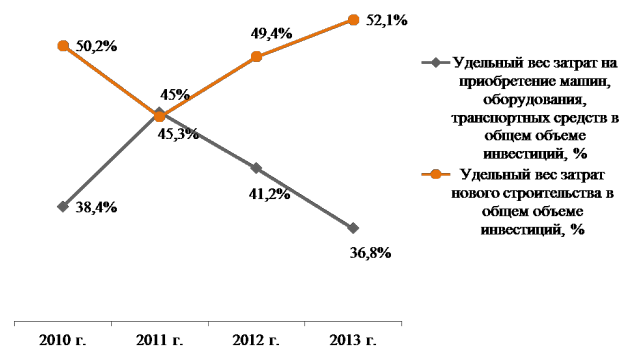


Рисунок 1 – Технологическая структура инвестиций в основной капитал Беларуси в 2010–2013 гг.

Примечание: составлено по данным Национального статистического комитета Республики Беларусь [10].

Прогрессивным направлением совершенствования воспроизводственной структуры инвестиций является повышение доли инвестиционных вложений, направляемых на реконструкцию и модернизацию предприятий. Мировой опыт свидетельствует о том, что реконструкция и модернизация действующих мощностей экономичнее, чем новое строительство, и на это есть множество причин. Во-первых, удельные затраты на модернизацию и реконструкцию предприятий ниже, чем на новое строительство; во-вторых, эта форма воспроизводства основных средств позволяет значитель-

но повысить загрузку оборудования и использование площадей; в-третьих, обеспечиваются более короткие сроки ввода в действие мощностей; в-четвертых, происходит быстрое обновление действующего и устаревшего оборудования.

Опыт передовых стран, в частности Японии, свидетельствует, что 75 % установленного технологического оборудования имеет возраст менее 6 лет. В США наблюдается четкая тенденция сокращения срока службы оборудования. В последние годы во всех отраслях этой страны парк оборудования стал моложе на 1–2 года, а в некоторых отраслях – почти на 3 года [11].

В производстве существует четко выраженная закономерность размера инвестиций и качества вкладываемых ресурсов, с одной стороны, и продуктивности АПК или, иными словами, окупаемости инвестиций – с другой, т.е. инвестиции и ресурсы определяют результативность АПК. Следовательно, с учетом интенсификации и роста эффективности агропромышленного производства целесообразно наращивать размеры вложений в развитие материально-технической базы сельскохозяйственных предприятий за счет всех возможных форм капитала (государственного, заемного, собственного). При этом важно задействовать привлекаемые источники инвестиций – средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы членов трудовых коллективов, граждан, юридических лиц, средства республиканского и местных бюджетов и внебюджетных фондов, а также заемные средства. Важно, чтобы вкладываемые средства приносили доход, но не менее важно также минимизировать влияние на инвестиционный процесс инфляции и других возможных рисков.

Исходя из опыта Российской Федерации и других развитых стран, на этот случай практически каждая крупная кредитная организация предлагает клиентам «комбинированные инвестиционные продукты» – вклады с повышенной доходностью.

Как правило, в комбинированных продуктах в качестве инвестиционного инструмента выступают паевые инвестиционные фонды (ПИФ) или обезличенные металлические счета (ОМС). Главная задача комбинированного вклада – диверсификация денежных средств. При комбинированном вкладе банк предоставляет услугу, образно говоря, «два в одном».

В целом преимущества комбинированных вкладов можно свести к следующему. Во-первых, это высокая совокупная доходность. Эксперты отмечают, что показатели по доходности у комбинированных вкладов крайне высоки, с чем бы вы их ни сравнивали. Так, за один месяц можно заработать около 10 % от суммы вложений. Во-вторых, часть денежных средств, размещенных на депозите, застрахована. То есть в случае банкротства выбранной организации можно получить свои деньги назад.

К минусам комбинированных вкладов специалисты относят короткий срок. Особенность инвестиционных вкладов в том, что сроки у них короче, чем обычно (не более шести месяцев), и востребовать их раньше времени практически невозможно. А если это и получится, то серьезных штрафных санкций не избежать. Кроме того, у комбинированных вкладов высокий минимальный порог вхождения, заметно выше, чем у простых

депозитов. Плюс к этому стоит также помнить, что кредитная организация по понятным причинам не может гарантировать доход по паевым инвестиционным фондам – здесь все будет зависеть от ситуации на рынке. К примеру, если рынок акций начнет снижаться, тогда классический депозит окажется таким же (или даже лучшим) по доходности. Однако в абсолютном большинстве случаев вкладчик точно ничего не потеряет и получит доходность не хуже, чем по среднему депозиту.

К примеру, в Российской Федерации Сбербанк предлагает три вида комплексных продуктов: «Депозит + ПИФ», «Депозит + ПИФ + ОМС» и «Депозит + Страхование». Последнее предложение классической комбинацией не является и в какой-то степени относится к категории редкого продукта [12]. Однако комбинированные вклады Российской Федерации подойдут далеко не всем из-за высокого минимального порога вхождения и сроков (не более шести месяцев).

Опираясь на опыт Российской Федерации и других развитых стран, мы предлагаем банкам Республики Беларусь практиковать политику «комбинированных инвестиционных продуктов», но с некоторыми оговорками:

- во-первых, сделать более доступный минимальный порог вхождения для простого населения, что обеспечит долю части средств, которые сберегаются субъектами экономических отношений в части инвестиционных расходов;
- во-вторых, ориентировать комбинированные продукты непосредственно на агропромышленные предприятия и СПК;
- в-третьих, увеличить срок инвестирования минимум на один год с правом досрочного востребования после года (если вклад осуществляется на срок более одного года).

Банки Республики Беларусь с помощью комбинированных продуктов смогут удержать или привлечь как более рискованных клиентов, так и традиционных вкладчиков. А любой частный инвестор может самостоятельно создать для себя такой структурный продукт, состоящий из банковского вклада и покупки потенциально более доходного инвестиционного инструмента на оставшиеся средства.

Так, например, вместе с имеющимися депозитами банкам Республики Беларусь необходимо предлагать вкладчикам инвестировать в белорусские агропромышленные предприятия с достаточной долей рентабельности (например, СПК «Гигант», ОАО «Александровское», ОАО «БКХП» и др.), которые имеют на попечении убыточные колхозы и СПК, для минимизирования риска неполучения инвестированных в них средств. То есть вышеназванные агропромышленные предприятия будут являться гарантом получения данных средств. Для низкорентабельных агропромышленных предприятий таким гарантом должно являться государство.

Также принципиальна возможность выбора между акциями и облигациями. Облигации в настоящее время показывают доходность в среднем на 2–3 % выше ставок по депозитам (на годовом интервале); рынок акций намного более волатилен и в перспективе может показать как очень высокую доходность – от 20 % го-

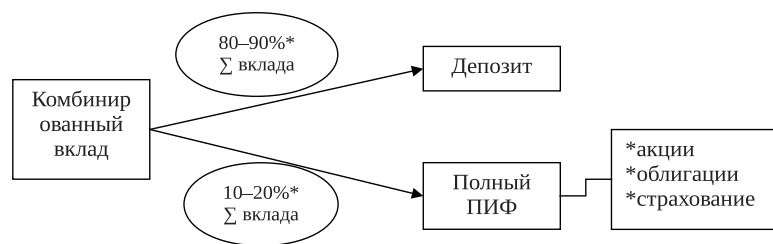


Рисунок 2 – Схема создания комбинированных инвестиционных продуктов, ориентированных на АПК

Примечание: составлено по результатам изучения специальных литературных источников.

* % распределения комбинированного вклада зависит от ставки рефинансирования Национального банка Республики Беларусь

довых и выше, так и отрицательную. Доходность инвестиций в ОМС напрямую зависит от текущих мировых цен на драгоценные металлы. Средняя доходность от вложений в драгоценные металлы за последние 5 лет составила 40 % годовых. Таким образом, инструмент ОМС стоит рассматривать как способ долгосрочных инвестиций [13].

И напоследок добавим, что выбирать комбинированные вклады стоит тем гражданам, которым важен гарантированный доход. Также их можно рекомендовать тем, кто хочет впервые попробовать себя в роли инвестора.

Заключение

Таким образом, мы предлагаем банкам Республики Беларусь практиковать политику «комбинированных инвестиционных продуктов», но с некоторыми оговорками: во-первых, сделать более доступный минимальный порог вхождения для простого населения; во-вторых, ориентировать комбинированные продукты непосредственно на агропромышленные предприятия.

Клиенты, инвестировавшие в качественные агропромышленные активы, окажутся в более выгодном положении благодаря основным фундаментальным трендам, а именно – развитию экономики и росту численности населения.

Список литературы

- [1] Перников, С.Г. Инвестиционная политика и типология ее структурных элементов [Электронный ресурс] / С.Г. Перников // Проблемы современной экономики. – 2011. – № 2(38). – Режим доступа: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3581>. – Дата доступа: 09.03.2015.

Pernikov, S.G. Investitsionnaya politika i tipologiya yeye strukturnykh elementov [Electronic resource] / S.G. Pernikov // Problemy sovremennoy ekonomiki. – 2011. – No. 2(38). – Mode of access: <http://www.m-economy.ru/art.php?nArtId=3581>. – Date of access: 09.03.2015.

- [2] Топсахалова, Ф.М.-Г. Инвестиции [Электронный ресурс] / Ф.М.-Г. Топсахалова // Российская Академия Естествознания. Научная электронная библиотека. – Режим доступа:

<http://www.monographies.ru/70>. – Дата доступа: 04.05.2012.

Topsakhalova, F.M.-G. Investitsii [Electronic resource] / F.M.-G. Topsakhalova // Rossiyskaya Akademiya Yestestvoznaniya. Nauchnaya elektronnaya biblioteka. – Mode of access: <http://www.monographies.ru/70>. – Date of access: 04.05.2012.

- [3] Сбережения и инвестиции. Дж. Кейнс [Электронный ресурс] // EcoUniver, экономический портал. – Режим доступа: <http://ecouniver.com/925-sberezheniya-i-investicii-dzh-kejns.html>. – Дата доступа: 09.03.2015.

Sberezheniya i investitsii. Dzh. Keyns [Electronic resource] // EcoUniver, ekonomicheskii portal. – Mode of access: <http://ecouniver.com/925-sberezheniya-i-investicii-dzh-kejns.html>. – Date of access: 09.03.2015.

- [4] Володина, С.О. Инвестиции как экономическая категория и их роль в социально-экономическом развитии государства / С.О. Володина // Вестник Рязанского государственного агротехнологического университета им. П.А. Костычева. – 2013. – № 1. – С. 72–75.

Volodina, S.O. Investitsii kak ekonomicheskaya kategoriya i ikh rol' v sotsial'no-ekonomicheskome razvitiie gosudarstva / S.O. Volodina // Vestnik Ryazanskogo gosudarstvennogo agrotekhnologicheskogo universiteta im. P.A. Kostycheva. – 2013. – No. 1. – P. 72–75.

- [5] Инвестиционная деятельность в АПК [Электронный ресурс] // Экономическая энциклопедия. – Режим доступа: <http://www.economedu.ru/investitia/56-apk.html?showall=1>. – Дата доступа: 09.03.2015.

Investitsionnaya deyatel'nost' v APK [Electronic resource] // Ekonomicheskaya entsiklopediya. – Mode of access: <http://www.economedu.ru/investitia/56-apk.html?showall=1>. – Date of access: 09.03.2015.

- [6] Аржанцев, Д.А. Совершенствовать механизм управления государственными инвестициями в АПК [Электронный ресурс] / Д.А. Аржанцев // АПК: экономика, управление. – 2011. – № 3. – Режим доступа: <http://www.vniesh.ru/publications/Stat/9646.html>. – Дата доступа: 09.03.2015.

Arzhantsev, D.A. Sovershenstvovat' mekhanizm upravleniya gosudarstvennymi investitsiyami v APK [Electronic resource] /

- D.A. Arzhantsev // APK: ekonomika, upravleniye. – 2011. – No. 3. – Mode of access: <http://www.vniiesh.ru/publications/Stat/9646.html>. – Date of access: 09.03.2015.
- [7] Берсенева, Н.С. Планирование и управление инвестиционными проектами в АПК: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / Н.С. Берсенева ; Санкт-Петербургский гос. аграр. ун-т. – СПб., 2011. – 23 с.
Berseneva, N.S. Planirovaniye i upravleniye investitsionnymi proyektami v APK: avtoref. dis. ... kand. ekon. nauk: 08.00.05 / N.S. Berseneva: Sankt-Peterburgskiy gos. agrar. un-t. – SPb., 2011. – 23 p.
- [8] Дулевич, Л.И. Роль инвестиционной деятельности в эффективном развитии сельского хозяйства Республики Беларусь / Л.И. Дулевич // Вестник БГСХА. – 2010. – № 1. – С. 25–32.
Dulevich, L.I. Rol' investitsionnoy deyatelnosti v effektivnom razvitiy sel'skogo khozyaystva Respubliki Belarus' / L.I. Dulevich // Vestnik BGSKhA. – 2010. – No. 1. – P. 25–32.
- [9] Об использовании инвестиций в основной капитал в 2014 году [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: http://belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/operativnaya-informatsiya_11/ob-investitsiyah-v-osnovnoi-kapital/ob-ispolzovanii-investitsii-v-osnovnoi-kapital-za-2014-g/. – Дата доступа: 09.03.2015.
Ob ispol'zovanii investitsiy v osnovnoy kapital [Electronic resource] // Natsional'nyy statisticheskiy komitet Respubliki Belarus'. – Mode of access: http://belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/operativnaya-informatsiya_11/ob-investitsiyah-v-osnovnoi-kapital/ob-ispolzovanii-investitsii-v-osnovnoi-kapital-za-2014-g/. – Date of access: 09.03.2015.
- [10] Инвестиции в основной капитал [Электронный ресурс] // Национальный статистический комитет Республики Беларусь. – Режим доступа: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/osnovnye-pokazateli-za-period-s-__po-__gody_8/investitsii-v-osnovnoi-kapital_3/. – Дата доступа: 09.03.2015.
Investitsii v osnovnoy kapital [Electronic resource] //Natsional'nyy statisticheskiy komitet Respubliki Belarus'. – Mode of access: http://www.belstat.gov.by/ofitsialnaya-statistika/otrasli-statistiki/investitsii-i-stroitelstvo/osnovnye-pokazateli-za-period-s-__po-__gody_8/investitsii-v-osnovnoi-kapital_3/. – Date of access: 09.03.2015.
- [11] Обзор основных направлений внешнеэкономической деятельности США [Электронный ресурс] // Портал внешнеэкономической информации. – Режим доступа: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/us/about_us/ved_us/. – Дата доступа: 09.03.2015.
Obzor osnovnykh napravleniy vneshneekonomicheskoy deyatelnosti SShA [Electronic resource] // Portal
- vneshneekonomicheskoy informatsii. – Mode of access: http://www.ved.gov.ru/exportcountries/us/about_us/ved_us/. – Date of access: 09.03.2015.
- [12] Умное накопление: как сохранить деньги с помощью комбинированных продуктов [Электронный ресурс] // РБК, личные финансы. – Режим доступа: <http://lf.rbc.ru/recommendation/finance/2013/12/03/233565.shtml>. – Дата доступа: 09.03.2015.
Umnoye nakopleniye: kak sokhranit' den'gi s pomoshch'yu kombinirovannykh produktov [Electronic resource] // RBK, lichnyye finansy. – Mode of access: <http://lf.rbc.ru/recommendation/finance/2013/12/03/233565.shtml>. – Date of access: 09.03.2015.
- [13] Комбинированные вклады могут стать альтернативой классическим депозитам [Электронный ресурс] // Издательская компания «Золотой Рог». – Режим доступа: http://www.zrpress.ru/finance/vladivostok_28.05.2013_61112_kombinirovannye-vklady-mogut-stat-alternativoj-klassicheskim-depozitam.html. – Дата доступа: 04.05.2015.
Kombinirovannyye vklady mogut stat' al'ternativoy klassicheskim depozitam [Electronic resource] // Izdatel'skaya kompaniya «Zolotoy Rog». – Mode of access: http://www.zrpress.ru/finance/vladivostok_28.05.2013_61112_kombinirovannye-vklady-mogut-stat-alternativoj-klassicheskim-depozitam.html. – Date of access: 04.05.2015.