

# ФИНАНСЫ И УЧЕТ

УДК 336.714 (571.15)

Л.А. Четошникова

## О ВОЗМОЖНОСТЯХ РОСТА ИНВЕСТИЦИЙ В СЕЛЬСКОХОЗЯЙСТВЕННЫХ ОРГАНИЗАЦИЯХ

Сельское хозяйство представляет собой многоотраслевую систему с множеством продуктовых подкомплексов, в каждом из которых применяется присущая только ему техника, технологии, осуществляется специфический производственный процесс. Именно с межотраслевым и внутриотраслевым «переливом» капитала связана проблема инвестиций в сельское хозяйство.

В последнее десятилетие практически повсеместно и активно происходило объединение сельскохозяйственных, перерабатывающих и других организаций в различные интеграционные формирования: агрохолдинги, финансово-агропромышленные группы и т.п. Следует отметить, что такое важное условие привлечения прямых инвестиций, как развитие вертикальной интеграции остроту проблемы инвестиций в аграрном секторе несколько уменьшило.

Однако одним из ограничителей интеграционных процессов в АПК является сложное финансово-экономическое положение сельскохозяйственных организаций, о чем свидетельствует продолжающийся рост кредиторской задолженности, а также низкая платежная дисциплина покупателей сельскохозяйственной продукции.

По данным Госкомстата РФ, кредиторская задолженность сельскохозяйственных организаций достигла в 2004 г. 331 млрд руб. Основная доля задолженности, которая превышает 50%, связана с несвоевременностью и неполно-

той расчетов сельскохозяйственных предприятий с бюджетами всех уровней и внебюджетными фондами.

При сравнении основных отраслей экономики по общему уровню инвестиционной привлекательности в динамике лет сельское хозяйство устойчиво занимает последние места.

Можно отметить, что ситуация несколько улучшилась с введением и использованием при кредитовании сельскохозяйственных организаций такого достаточно эффективного инструмента государственной поддержки, как субсидирование процентной ставки по предоставленным кредитам.

В 2001-2003 гг. по инвестиционным программам предприятий АПК Россельхозбанком было рассмотрено 330 заявок на сумму около 4,3 млрд руб., из них приняты положительные решения по 155 инвестиционным проектам из 43 регионов РФ на общую сумму 1,3 млрд руб.

При этом отраслевая структура среднесрочного кредитного портфеля Россельхозбанка характеризуется следующими данными: животноводство – 62%, растениеводство – 20, пищевая и перерабатывающая промышленность – 15, комбикормовая промышленность – 2, прочие – 1% [2].

Из федерального бюджета в 2004 г. произведено возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в банках сельскохозяйственными предприятиями АПК Алтайского края в

сумме 179 млн руб. Эту компенсацию получили 895 предприятий и организаций АПК края.

Кроме того, анализ показывает, что за период с 2001 по 2004 гг. объемы финансирования расходов увеличились в абсолютной сумме на 121,3 млн руб. в год, или более чем в 3 раза. Но этого недостаточно.

Нарастанию негативных тенденций в инвестиционной сфере агропромышленного комплекса, как показывают исследования, способствует неотлаженность механизма товарного кредитования, недостаточная эффективность использования средств лизингового фонда.

Также нельзя не отметить, что составной частью общего кризиса инвестиций является кризис государственных инвестиций. Доля государства в инвестициях в основной капитал за период 1993-2003 гг. уменьшилась с 50,8 до 19,8% [1]. Дефицит государственных инвестиций в экономике тормозит оказание услуг обществу, рост производительности труда, эффективность частного бизнеса.

Основным источником инвестиций в сельское хозяйство РФ по-прежнему являются собственные средства организаций. В 2003 г. на их долю приходилось 67,4%.

В то же время наблюдается увеличение доли привлеченных средств в общем объеме инвестиций в основной капитал отрасли, которая в 2003 г. составила 32,6% против 25,8% в 2001 г.

Анализ структуры источников финансирования инвестиций в основной капитал в АПК Алтайского края показывает, что собственные средства предприятий в процессе формирования инвестиций также играют преобладающую роль. В 2004 г. на долю собственных средств приходилось 96,5% инвестиций в основной капитал, на долю привлеченных – 3,5%.

Главную роль в структуре привлеченных средств играли заемные средства (62,4%). При этом средства из федерального бюджета составляли 32,7%, средства из бюджета Алтайского края – 4,9%.

Из всех средств финансирования инвестиций в 2004 г. исключительно низким остается удельный вес заемных средств – всего 2%.

Важным выводом, вытекающим из анализа статистики, характеризующей инвестиционные процессы в экономике

страны в целом и в АПК Алтайского края в частности, является вывод о том, что практически на каждом участке финансирования инвестиций существуют возможности для увеличения их объема.

В частности, необходимо увеличивать объемы заемных средств, рассматривая их со стороны предприятия как эффективный способ ускорить экономическое развитие, привлекая современные технологии и эффективные способы управления производством. Но это обуславливает, в свою очередь, проведение предприятиями активной инвестиционной деятельности, направленной на существенную модернизацию производства.

Однако на практике многие сельскохозяйственные организации не имеют стратегических планов своего развития, в том числе инвестиционных. Планы, которые составляются, в большинстве своем, как показывают исследования, представляют собой пространные тексты, декларирующие лишь основные направления деятельности организации. Они не содержат четко сформулированных целей, выраженных в конкретных финансовых показателях, которые должны быть достигнуты в будущем и могут быть измерены и проконтролированы.

Известно, что тщательно разработанные и обоснованные планы развития предприятия, в том числе выбор той или иной финансовой, инвестиционной стратегии развития, позволяют предприятию рационально распределить ресурсы между краткосрочными высокодоходными проектами, способствующими пополнению оборотных средств, и инвестициями в долгосрочные проекты, обеспечивающими высокие и стабильные доходы в перспективе.

Следует отметить, что привлечение долгосрочного капитала приводит в действие рычаг финансового левириджа, т.е. повышается эффективность использования собственного капитала за счет привлечения долгосрочного заемного капитала.

Проведенный нами анализ результатов расчетов ключевых показателей, отражающих финансовое состояние ряда сельскохозяйственных организаций Алтайского края, позволил отнести рассматриваемые организации ко второму классу кредитоспособности в оценке кредитных учреждений.

В числе анализируемых сельскохозяйственных организаций – ОАО «Возрождение».

Рассмотрев структуру источников формирования средств ОАО «Возрождение», можно сделать следующие замечания (табл. 1).

Анализ пассива баланса показывает, что на данном предприятии основной удельный вес в источниках формирования активов занимает собственный капитал. Источниками формирования заемного капитала служат лишь краткосрочные обязательства, что негативно влияет на финансовое состояние предприятия.

Принимая во внимание такие характеристики финансового состояния предприятия, как достаточная текущая ликвидность, низкий коэффициент прогноза банкротства, проведенный анализ позволил определить, что предприятие имеет среднюю финансовую обеспеченность производства необходимыми ресурсами.

Это означает, что ОАО «Возрождение» обладает инвестиционными возможностями, т.е. может осуществлять активную инвестиционную деятельность, в том числе привлекая заемные средства. При этом не произойдет снижения платежеспособности предприятия, и оно сможет осуществлять одновременно финансирование текущей производственной и долгосрочной инвестиционной деятельности.

В ходе дальнейшего анализа производства основных видов товарной продукции выявлено, что предприятие имеет возможности повысить уровень рентабельности производства, прежде всего, используя следующие резервы: повышение качества реализуемой продукции, расширение ассортимента выпускаемой продукции.

Нами предложена и обоснована традиционно-оппортунистическая инвестиционная стратегия развития ОАО «Возрождение», в основе которой лежит вложение средств в улучшение качества производимого зерна и в обновление ассортимента продукции реализации посредством первичной переработки зерна. При этом в части формирования финансовых ресурсов стратегия определяет общие правила, на основе которых складываются пропорции участия разных источников в создании денежных фондов. В данном случае, по нашему мнению, предприятию целесообразно использовать краткосрочную заемно-ориентированную стратегию формирования денежных фондов.

Реализация данной стратегии предусматривает также проведение политики ценовой конкуренции. Рынок качественной муки в Алтайском крае достаточно насыщен, поэтому одним из необходимых условий реализации инвестиционного проекта предприятия является получение высококачественной муки с минимальными издержками производства и реализации.

Таблица 1

Основные показатели пассива баланса

Наименование статей	На начало года		На конец года		Отклонения	
	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%	тыс. руб.	%
<b>3. КАПИТАЛ И РЕЗЕРВЫ</b>						
Уставный капитал	17496	64,6	17496	54,2	-	-10,4
Резервный капитал	379	1,4	379	1,2	-	-0,2
Нераспределенная прибыль	3498	12,9	7210	22,3	3712	9,4
<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ 3</b>	<b>21373</b>	<b>78,9</b>	<b>25085</b>	<b>77,7</b>	<b>3712</b>	<b>-1,2</b>
<b>3. ДОЛГОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>	-	-	-	-	-	-
<b>5. КРАТКОСРОЧНЫЕ ОБЯЗАТЕЛЬСТВА</b>						
Займы и кредиты	2005	7,4	4180	12,9	2175	1,6
Кредиторская задолженность	3714	13,7	3013	9,3	-701	-4,4
В том числе:						
поставщики и подрядчики	300	1,1	1695	5,3	1395	4,2
задолженность перед персоналом организации	331	1,2	283	0,9	-48	-0,3
задолженность перед государственными внебюджетными фондами	967	3,6	400	1,2	-567	-2,4
задолженность по налогам и сборам	1994	7,4	596	1,8	-1398	-5,6
Прочие кредиторы	122	0,4	39	0,1	-83	-0,3
<b>ИТОГО ПО РАЗДЕЛУ 5</b>	<b>5719</b>	<b>21,1</b>	<b>7193</b>	<b>22,3</b>	<b>1474</b>	<b>1,2</b>
<b>БАЛАНС</b>	<b>27092</b>	<b>100</b>	<b>32278</b>	<b>100</b>	<b>5186</b>	<b>-</b>

Финансовые результаты производственной и сбытовой деятельности, тыс. руб.

Показатели	Годы		
	1-й год	2-й год	3-й год
1. Общая выручка от реализации продукции	29190,2	32109,1	35320,4
2. Общие затраты на производство и сбыт продукции	14225,9	15648,5	17213,3
3. Амортизационные отчисления	195,0	214,5	236,0
4. Финансовый результат	14964,1	16460,5	18106,6
5. Чистая прибыль	14066,3	15472,9	17020,2
6. Погашение основного долга и выплата процентов по кредиту	1452,2	-	-

Согласно проектно-сметной документации, предусматривается потребность в капитальных вложениях на приобретение оборудования в сумме 1950 тыс. руб. Схема финансирования проекта предполагает использование собственных источников, краткосрочного кредита банка, государственной поддержки в форме возмещения части банковской процентной ставки по кредиту.

Расчеты показывают, что предприятие на третий год реализации проекта получит чистую прибыль в размере более 17 млн руб. (табл. 2).

Анализ движения денежных потоков в производственной, инвестиционной и финансовой деятельности по проекту показывает также, что важнейший пока-

затель эффективности инвестиций, чистый дисконтированный доход, составляет 13003,3 тыс. руб.

Положительное значение чистого дохода, величина индекса доходности свидетельствуют о целесообразности реализации инвестиционного предложения.

#### Библиографический список

1. Алехин Б. Золотое правило вмешательства / Б. Алехин // Эксперт. 2005. № 3. С. 38-41.
2. Комаров В. Кредитование инвестиционных проектов предприятий АПК / В. Комаров // Экономика сельского хозяйства России. 2004. № 2. С.30-33.



УДК 657:06.012.5

Л.И. Киркеева,  
И.В. Куликова

### ФАКТОРИНГ КАК ИНСТРУМЕНТ УПРАВЛЕНИЯ ДЕБИТОРСКОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТЬЮ ПРЕДПРИЯТИЙ

В рыночных условиях хозяйствования гарантом устойчивого роста и финансовой стабильности экономики является налаженная система расчетов между организациями-дебиторами и организациями-кредиторами.

Дебиторская и кредиторская задолженность весьма существенно влияет на финансовое положение, использование денежных средств в обороте, величину прибыли, фактически полученной в отчетном периоде. Можно иметь потенциально хорошие результаты от продажи продукции, товаров, услуг, операционные и внереализационные доходы, но

многое потерять при существенном росте дебиторской задолженности.

Отсюда вытекает необходимость правильных и своевременных расчетов с дебиторами и кредиторами.

Контроль за состоянием долговых обязательств любой организации – необходимое условие ее эффективной деятельности. Особенно для коммерческих организаций [1].

Ликвидацию финансовых разрывов и увеличение оборотного капитала предприятия, деятельность которого связана с предоставлением товарных кредитов широкой группе потребителей, может