

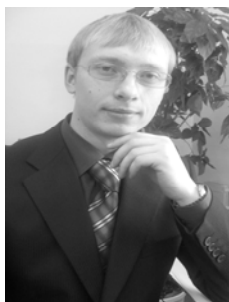
2. Закон Орловской области № 731-ОЗ от 6 декабря 2007 г. «Об областной целевой программе «Развитие сельского хозяйства и регулирование рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008-2012 годы».

3. Постановление коллегии Орловской области от 4 апреля 2008 г. № 103 «Об утверждении порядка предоставления из областного бюджета субсидий на поддержку отдельных отраслей и мероприятий в сельском хозяйстве в 2008 году».

Таблица 2

План обеспечения населения г. Орла хлебом и хлебобулочным изделиями

№ п/п	Предприятия хлебопечения; операторы	Потребность в зерне; необходимые денежные средства			Объем зерна; денежные средства на закупку через оператора		
		всего	в т.ч.		всего	в т.ч.	
			рожь	пшеница		рожь	пшеница
1	ОАО «Орловский хлебокомбинат»						
	тыс. т	21,95	4,65	17,30	3,20	3,20	
	млн руб.	103,99	18,60	85,39	12,80	12,80	
	ПК «Орловский КХП»						
	тыс. т				7,396		7,396
	млн руб.				36,21		36,21
	ЗАО АПК АФ «Юность»						
	тыс. т				6,506		6,506
	млн руб.				32,53		32,53
	СПК «Березки»						
	тыс. т				1,00		1,00
	млн руб.				4,90		4,90
	ОАО «Ливнысельхозинвест»						
	тыс. т				1,45	1,45	
млн руб.				5,80	5,80		
ООО «Ливенский КХП», ОАО АПК «Орловская Нива»							
тыс. т				2,398		2,398	
млн руб.				11,75		11,75	
2	Орловский ОРС Московского ДЦРС ОАО «РЖД»						
	тыс. т	1,53	0,23	1,30			
	млн руб.	7,29	0,92	6,37			
3	НП «Орловская Гильдия пекарей»						
	тыс. т	0,94		0,94			
	млн руб.	4,70		4,70			
	ЗАО АПК АФ «Юность»						
	тыс. т				0,94		0,94
	млн руб.				4,70		4,70
ИТОГО							
тыс. т	24,42	4,88	19,54	24,42	4,88	19,54	
млн руб.	115,98	19,52	96,46	115,98	19,52	96,46	



УДК 316.422:631.1

**В.М. Помогаев,  
Д.С. Нардин**

**МЕТОДИКА ОЦЕНКИ  
ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ  
ПРЕДПРИНИМАТЕЛЬСКИХ СТРУКТУР  
В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ**

**Ключевые слова:** сельское хозяйство, инвестиции, инвестиционные риски, ин-

вестиционная привлекательность, эффективность, кредитоспособность, развитие.

### Введение

Интеграция России в мировое сообщество требует нового уровня развития национальной экономики, преодоления влияния негативных факторов, сдерживающих экономический рост. Этого можно добиться за счет реализации инвестиционных программ, способствующих появлению и успешному закреплению конкурентных преимуществ национальной экономики.

В реальном секторе экономики необходимым звеном воспроизводственного процесса является замена изношенных основных средств новыми, которая осуществляется путем аккумулирования ежегодных амортизационных отчислений и использования их на приобретение новых или модернизацию действующих производственных мощностей. Однако эти возможности относительно невелики и заметное расширение производства может быть обеспечено только за счет новых вложений средств, направляемых как на создание новых производственных мощностей и рабочих мест, так и на совершенствование техники и технологии производства.

Инвестиционный процесс начинается с формирования денежных средств и заканчивается созданием реальных активов в форме производственных зданий и сооружений, оборудования и технологии, объектов бытовой и социальной инфраструктуры.

Разработка стратегических направлений инвестиционной деятельности связана с определением как соотношения различных форм инвестирования на конкретных этапах перспективного периода, так и профиля направленности инвестиционной деятельности, включая ее отраслевую составляющую.

Чем ниже оцениваемый риск, выше социально-экономическая значимость инвестиций, тем более инвестиционно привлекательным считается объект инвестирования. Однако ряд отраслей российской экономики взаимоисключают выполнение двух указанных условий. Например, в аграрном секторе высокая социально-экономическая значимость инвестиционных проектов зачастую сопряжена с высокими рисками инвестирования.

Большинство методик оценки инвестиционной привлекательности разработаны кредитными учреждениями и включают в себя оценку финансовых показателей и субъективных показателей, характеризующих кредитную историю и репутацию заемщика. В

этих условиях сельскохозяйственные предприятия попадают в заведомо невыгодное положение, так как специфические особенности сельскохозяйственного производства (зависимость от климатических условий, значительная протяженность производственного цикла и т.д.) не позволяют показывать приемлемый для большинства инвесторов уровень риска.

В этих условиях чрезвычайно актуальным представляется необходимость разработки методики оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий как отдельных элементов микроэкономической среды. Одним из обязательных условий эффективности методики является учет влияния специфических факторов производства и современных тенденций развития аграрной сферы.

Разработка методики осуществлялась на материалах Омской области. Объектом исследования выступали сельскохозяйственные предприятия, инвесторы и финансово-кредитные учреждения как элемент микроэкономической системы региона. Предмет исследования – объективные факторы, которые учитывают потенциальные инвесторы в процессе принятия решения о начале финансирования проектов.

**Методы исследования** – экономико-математический, монографический, статистический, диагностические интервьюирования сотрудников.

Ожидаемый прямой эффект – повышение объективности оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий АПК Омской области; повышение надежности инвестиционных вложений. Ожидаемый косвенный эффект – увеличение объема инвестиций в сельское хозяйство, повышение эффективности деятельности предприятий АПК региона; повышение уровня социального развития на селе.

### Основная часть

Методика разработана в рамках научно-исследовательской работы «Разработка экспресс-методики оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий АПК Омской области», которая выполнялась по договору № 14/35 между Министерством сельского хозяйства и продовольствия Омской области и Омским государственным аграрным университетом.

В качестве исходной информации для разработки методики использованы анали-

тические материалы, полученные в результате изучения нормативно-правовых актов [1-3], прикладных программ по оценке финансового состояния предприятий и эффективности инвестиционных проектов, методик оценки кредитоспособности заемщика, используемых ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Россельхозбанк» и других материалов, касающихся данной темы [4].

Анализ исходной информации позволили выделить 4 группы показателей, позволяющих оценить инвестиционную привлекательность сельскохозяйственных предприятий, с учетом специфических особенностей производства: показатели финансовой устойчивости, эффективности деятельности, кредитоспособности заемщика и организационно-экономические показатели.

В основу 1-й группы положена методика расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей, утвержденная Постановлением Правительства РФ от 30 января 2003 г. № 52 «О реализации закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» [1]. Для расчета показателей финансового состояния предприятий используются данные бухгалтерского баланса годовой бухгалтерской отчетности.

Во 2-ю группу для создания более полной картины об эффективности деятельности предприятия был взят достаточно большой объем показателей из Отчета о прибылях и убытках (форма № 2) и из Бухгалтерского баланса (форма № 1) годовой бухгалтерской отчетности. Затем все они были сгруппированы в три подгруппы: обзор результатов деятельности организации; анализ рентабельности; показатели деловой активности (оборачиваемости).

В основу 3-й группы показателей легла методика анализа кредитоспособности, используемая ОАО «Сбербанк России».

Первые 3 группы показателей являются общепринятыми при оценке инвестиционной привлекательности предприятий любых отраслей. Поэтому при разработке методики указанные группы не подверглись значительным изменениям, а были дополнены и адаптированы для целей анализа. Показатели четвертой группы отражают специфические особенности сельскохозяйственного производства. Наличие данной группы в значительной степени отличает разработанную методику от про-

чих методик оценки инвестиционной привлекательности, используемых в практике управления финансами.

Отбор показателей в четвертую группу проводился с использованием корреляционного анализа. Для проведения анализа были отобраны 300 сельскохозяйственных предприятий Омской области, по каждому из которых было выбрано 30 организационно-экономических показателей. Результативным фактором при проведении корреляционного анализа выступал интегральный показатель финансового положения предприятия, полученный на основе анализа первых двух групп показателей. Для того чтобы определить, какие факторы имеют наибольшую силу влияния на интегральный показатель, и чтобы исключить взаимозависимые факторы, была построена корреляционная таблица.

На основании проведенной оценки с учетом результатов, полученных при анализе указанных выше четырех групп показателей, был выведен комплексный критерий инвестиционной привлекательности (индекс инвестиционной привлекательности), который определяется на основе удельной весовой категории каждой группы и суммы баллов, полученных в результате расчета и оценки в соответствии со шкалой.

Итоговая оценка всех 4 групп показателей инвестиционной привлекательности предприятия получена как средневзвешенное значение качества ключевых показателей. Каждый из показателей в ходе анализа оценивался по пятибалльной шкале от -2 (очень плохо) до +2 (идеально). Далее определялось произведение каждого показателя на его вес в итоговой оценке, после чего полученные данные суммировались. В зависимости от значения полученного индекса предприятие может быть отнесено к одному из 5 классов инвестиционной привлекательности в соответствии с данными таблицы.

Предприятия, отнесенные к одному из классов инвестиционной привлекательности, как правило, сталкиваются с примерно одинаковыми проблемами в рамках группы, что позволяет предлагать ряд стандартных для каждой группы мер по повышению инвестиционной привлекательности. В основу выделения пяти классов инвестиционной привлекательности была положена методика определения группы финансового состояния должника [1].

Предварительный анализ показателей четвертой группы выявил необходимость

более расширенного подхода к классификации предприятий. В результате в каждом классе были выделены еще пять групп предприятий по уровню инвестиционной привлекательности. Целесообразность этого подхода подтвердилась на этапе апробации разработанной методики.

Апробация методики произведена на материалах Омской области.

С использованием разработанной методики был проведен анализ инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий региона за последние четыре года. Результаты анализа представлены на рисунке.

Анализ показал, что за исследуемые четыре года доля предприятий, имеющих нормальный и хороший уровень инвестиционной привлекательности, увеличивается. Удельный вес групп предприятий с неудовлетворительным и плохим классами

инвестиционной привлекательности сокращается.

Анализ результатов использования методики оценки кредитоспособности, применяемой ОАО «Сбербанк России», показывает, что в 2007 г. только 3% сельскохозяйственных предприятий АПК Омской области являются кредитоспособными (в соответствии с разработанной методикой это предприятия с отличным классом инвестиционной привлекательности). Часть предприятий, относящихся к хорошему классу инвестиционной привлекательности, по методике оценки кредитоспособности имеют средний риск кредитования. Все остальные сельскохозяйственные предприятия Омской области являются некредитоспособными, производя при этом продукцию, реализуя различные инвестиционные проекты и имея в собственности значительные объемы ликвидного имущества.

Таблица

Границы значения показателя инвестиционной привлекательности по группам и подклассам

Подкласс комплексного критерия	Класс инвестиционной привлекательности				
	неудовлетворительный (1-й класс)	плохой (2-й класс)	нормальный (3-й класс)	хороший (4-й класс)	отличный (5-й класс)
1-й (отличный)	от -5,03 до -4,44	от -2,06 до 1,48	от 0,9 до 1,48	от 3,86 до 4,44	от 6,82 до 7,4
2-й (хороший)	от -5,62 до -5,04	от -2,65 до -2,07	от 0,31 до 0,89	от 3,27 до 3,85	от 6,23 до 6,81
3-й (нормальный)	от -6,21 до -5,63	от -3,24 до -2,66	от -0,28 до 0,30	от 2,68 до 3,26	от 5,64 до 6,22
4-й (удовлетворит.)	от -6,80 до -6,22	от -3,83 до -3,25	от -0,87 до -0,29	от 2,09 до 2,67	от 5,05 до 5,63
5-й (критический)	от -7,4 до -6,81	от -4,43 до -3,84	от -1,47 до -0,88	от 1,49 до 2,08	от 4,45 до 5,04

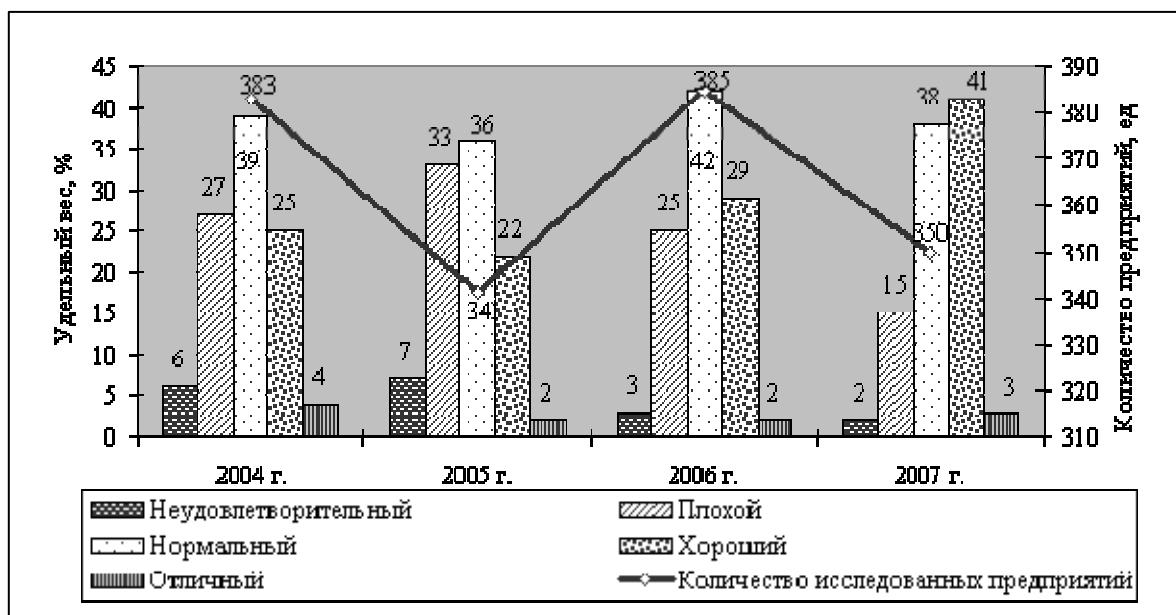


Рис. Оценка уровня инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий Омской области в 2004-2007 гг.

Сравнение результатов, полученных с использованием разработанной методики и методики оценки кредитоспособности ОАО «Сбербанк России» и ОАО «Россельхозбанк», доказывает завышенную оценку риска невозврата вложенных средств. Это обусловлено оценкой только финансовых показателей. Учет основных организационно-экономических показателей позволяет более объективно оценить уровень инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий, учитывая при этом специфические особенности отрасли.

### Заключение

Существующие методики оценки уровня инвестиционной привлекательности в значительной степени ориентированы только на анализ финансовых показателей деятельности. Учитывая специфические особенности сельскохозяйственного производства, результаты оценки для сельскохозяйственных предприятий часто являются заниженными и не объективными.

Экспресс-методика оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий АПК Омской области была разработана по заказу Министерства сельского хозяйства и продовольствия Омской области. Методика проанализирована специалистами Министерства сельского хозяйства и продовольствия Омской области, Центра научного обеспечения АПК, ОАО «Россельхозбанк», ЗАО «КМБ-Банк», ОмГАУ. По результатам анализа получены положительные заключения и рекомендации к использованию.

Исходной информацией для разработки методики послужили нормативные акты, программные продукты, научная литература и другие источники, относящиеся к анализу финансового положения и оценке инвестиционной привлекательности предприятий.

Разработанная методика является результатом комплексного подхода к разобранному механизму оценки инвестиционной привлекательности, используемым в практике. Отличительной особенностью методики является включение в анализ группы организационно-экономических показателей, позволяющих учесть специфические особенности сельскохозяйственного производства.

Результаты апробации разработанной методики и их сравнение с результатами оценки на основе традиционных методик показали целесообразность более расширенного подхода к определению уровня

инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий.

Методика позволяет оценить уровень инвестиционной привлекательности предприятий с учетом специфических особенностей сельскохозяйственного производства путем оценки финансовых показателей деятельности в комплексе с организационно-экономическими показателями. Это позволяет потенциальному инвестору с большей достоверностью определить реальные возможности и риски инвестирования.

Данная методика может быть использована инвесторами при оценке альтернативных вариантов вложения инвестиционных ресурсов, руководителями предприятий – для анализа и мониторинга уровня инвестиционной привлекательности с целью его повышения, региональными властями – для мониторинга уровня социально-экономического положения предприятий отрасли.

### Библиографический список

1. Постановление Правительства РФ «О реализации Федерального закона «О финансовом оздоровлении сельскохозяйственных товаропроизводителей» от 30 января 2003 г. № 52 (вместе с «Методикой расчета показателей финансового состояния сельскохозяйственных товаропроизводителей», «Требованию к участнику программы финансового оздоровления сельскохозяйственных товаропроизводителей») (в ред. Постановлений Правительства РФ от 29.08.2003 г. № 535, от 02.10.2003 г. № 611, от 31.12.2008 г. № 1092) [Электронный ресурс]. – [б. м.], [2008]. – Режим доступа: экономико-правовая информационно-справочная система КонсультантПлюс.
2. Постановление Правительства РФ «Об утверждении правил проведения арбитражным управляющим финансового анализа» от 25 июня 2003 г. № 367 [Электронный ресурс]. – [б. м.], [2008]. – Режим доступа: экономико-правовая информационно-справочная система КонсультантПлюс.
3. Приказ ФСФО РФ «Об утверждении «Методических указаний по проведению анализа финансового состояния организаций» от 23 января 2001 г. № 16 [Электронный ресурс]. – [б. м.], [2008]. – Режим доступа: экономико-правовая информационно-справочная система КонсультантПлюс.
4. Журавлев Ю.В. Инвестиционная привлекательность предприятия / Ю.В. Журавлев, А.И. Балбеков, В.Б. Артеменко. – Воронеж: Изд-во ВГТА, 2004. – 63 с.