

учебное пособие / под ред. В.Р. Боева. – М., 1995. – 68 с.

4. Тю Д.В. Эффективность формирования и использования основных производственных фондов в сельском хозяйстве

(на примере Томской области): автореф. дис. ... канд. экон. наук / Тю Дмитрий Валерьевич. – Новосибирск: ГУП РПО СО РАСХН, 2004. – 22 с.



УДК 330.332 (571.15)

Л.А. Семина



## РЕАЛИЗАЦИЯ ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЙ В АГРОПРОМЫШЛЕННОМ ФОРМИРОВАНИИ – ОСНОВА ЭКОНОМИЧЕСКОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ФУНКЦИОНИРОВАНИЯ

**Ключевые слова:** инвестиции, инвестиционный сценарий, экономический эффект, бюджетный эффект, агропромышленное формирование.

### Введение

Основой инвестиционного развития агропромышленного комплекса может стать формирование региональных агропромышленных формирований в виде холдинговых структур. По своему экономическому содержанию холдинговая структура – это структура, в рамках которой одна организация (основная) имеет возможность за счет определенного механизма определять решения, исполняемые другими организациями [1]. Создание подобных структур, помимо повышения эффективности управления организациями, входящими в единую производственную цепочку, улучшает шансы получения кредитов по консолидированным денежным потокам, позволяет достичь большей капитализации. Основные цели: развитие и рациональное использование ресурсной базы, обеспечение предприятий сырьем на долгосрочных и взаимовыгодных условиях, а также создание общей системы сбыта, сервисного обслуживания и т.п., что в итоге будет способствовать экономической эффективности холдинга и отдельно взятой организации.

### Объекты и методы исследования

В качестве объекта исследуется экономическая эффективность инвестиционных стратегий развития агропромышленного формирования.

К методам исследования необходимо отнести монографический, абстрактно-логический, системный и сравнительный анализы.

### Основная часть

Создание холдинга с участием зерноперерабатывающих организаций более перспективно, чем в других отраслях агропромышленного комплекса, так как отрасль зернопереработки использует сырьевой продукт – зерно, который можно хранить при определенных условиях, что позволяет охватить полный законченный технологический цикл. Проведение агрохолдинговой интеграции требует значительных инвестиционных ресурсов, которые необходимы как для приобретения контрольных пакетов акций отдельных организаций, определенных для включения в холдинг, так и для проведения их технической модернизации, обеспечивающей выпуск конкурентоспособной продукции и эффективности деятельности формирования в целом.

Целесообразно инвестиционную программу реализовывать в два этапа.

1. На первом этапе необходимо направить инвестиции на стабилизацию работы сельскохозяйственных организаций. При этом должна быть погашена кредиторская задолженность, пополнены оборотные средства, проведены мероприятия по освобождению производства от несвойственных ему функций. По оценкам экспертов, для создания холдинга инвестиционные первоначальные затраты на этом этапе могут быть оценены на уровне 10-12% от годового объема реализации. Для хол-

динга величина первоначальных инвестиций для стабилизации деятельности сельскохозяйственных организаций корпорации составит 110-120 млн руб. в течение первого года функционирования. Результатом этих инвестиций является выход всех сельскохозяйственных организаций на запланированный уровень рентабельности 20%.

2. На втором этапе инвестиции направляются на техническое перевооружение производства. В связи с тем, что требуется осуществить достаточно серьезную перестройку производства сразу в нескольких перерабатывающих организациях, целесообразно рассмотреть несколько стратегий реализации инвестиционной программы, анализ эффективности каждого из них позволит определить наиболее рациональную стратегию этого процесса.

Сценарий 1 «Срочная модернизация». В рамках этого сценария предполагается проведение модернизации и технического перевооружения на всех предприятиях в течение 1-го года. Со 2-го года предприятия начинают выпускать новый ассортимент продукции. Модернизация ассортимента выпускаемой продукции в каждой организации холдинга не проводится [2].

Сценарий 2 «Первоочередное развитие лидеров». По этому сценарию предполагается первоочередное проведение модернизации и технического перевооружения предприятий-лидеров. Реконструкция проводится по следующему графику: 1-й год – предприятие 1, 2-й год – предприятия 2 и 3, 3-й год – предприятия 4 и 5. Соответственно, со следующего года на каждом предприятии выпускается новый ассортимент продукции.

Сценарий 3 «Помощь отстающим». По этому сценарию предполагается начать модернизацию с двух предприятий «предприятиями поддержки». В 1-й год инвестиции направляются на развитие предприятий 4 и 5, во 2-й год – на развитие предприятий 2 и 3 и, наконец, в 3-й – на развитие лидера – предприятие 1. Соответственно, со следующего года на каждом предприятии выпускается новый ассортимент продукции.

Сценарий 4 «Постепенное укрепление положения на рынке». По этому сценарию предполагается постепенное проведение модернизации и технического перевооружения предприятий – по одному в год, по следующему графику: 1-й год – предприятие 5, 2-й год – предприятие 4, 3-й год – предприятие 3, 4-й год – предприятие 2 и на 5-й год – предприятие 1. Такая стратегия перевооружения позволя-

ет более равномерно распределить инвестиции по времени, а также более осторожно отнестись к выходу с новой продукцией на новые рынки. Однако такая стратегия приведет и к значительному сокращению поступлений, от реализации продукции в первые годы осуществления инвестиционной программы (по сравнению с другими стратегиями).

Следует отметить, что суммарные инвестиционные затраты для всех вариантов одинаковы и составляют 1340,1 млн руб., но динамика их использования существенно отличается.

Стратегия первая связана с единовременным (в течение 1-го года) инвестированием средств и, соответственно, с реализацией инвестиционных программ на всех предприятиях. При этом могут возникнуть трудности с поиском внешних источников финансирования. С другой стороны, в соответствии со стратегией четвертой инвестиции распределяются практически равномерно, что позволит использовать на эти цели средства, получаемые в результате деятельности самих предприятий корпорации. Однако такая динамика вложений, естественно, и отодвигает во времени получение экономических результатов от проведения модернизации производства.

В качестве базового варианта рассмотрим эффективность минимального инвестирования в создание холдинга. В этом случае инвестиции направляются только для приобретения контрольного пакета акций и на стабилизацию ситуации для достижения запланированного уровня рентабельности. Модернизация производства на каждом предприятии не проводится.

Инвестиционная программа осуществляется до начала и в первый год реализации проекта. Продукция реализуется по-прежнему на внутреннем рынке, и объем реализации на всем горизонте планирования постоянен. Потребность во внешнем финансировании равна объему инвестиций – 732,1 млн руб. (все расчеты проведены с использованием методики в «постоянных ценах»). Период окупаемости составляет 5 лет и 10 мес. Внутренняя норма доходности – 36,4%. На основании этих показателей можно сказать, что проект уже и в таком виде достаточно эффективен (в качестве недостатка можно отметить только достаточно высокий срок окупаемости).

Экономическая эффективность инвестиционных стратегий развития агропромышленного формирования представлена в таблице.

Показатели эффективности реализации инвестиционных программ

№	Вид стратегии	Сроки реализации	Показатели эффективности			потребность во внешнем финансировании, млн.руб.
			чистый дисконтированный доход, млн руб.	внутренняя норма доходности, %	период окупаемости, лет и месяцев	
	Базовый вариант	1-й год	152,3	36,4	5,10	732,1
1	Срочная модернизация	1-й год	211,3	32,2	5,10	1340,1
2	Первоочередное развитие лидеров	1-3-й год	167,5	31,9	6,9	892,1
3	Помощь отстающим	1-3-й год	167,5	31,8	6,9	924,1
4	Постепенное укрепление положения на рынке	1-5-й год	188,1	34,1	6,11	828,1

Одним из важных разделов оценки эффективности любого проекта или инвестиционной программы является оценка его бюджетного эффекта [3]. Выполнение инвестиционной программы приводит к увеличению поступлений в бюджет, что положительно сказывается на экономике тех регионов, где расположены предприятия, входящие в корпорацию. Расчеты по разработанной модели позволяют оценить уровень формируемых налогов на предприятиях холдинга. После реализации инвестиционных проектов на всех предприятиях уровень основных налогов составит 270 млн руб. в год.

#### Заключение

Таким образом, при создании холдинга на региональном уровне инвестиционные стратегии предполагают инвестиции в размере 828,1 млн руб., в варианте расчета общей потребности в инвестициях для реконструкции и модернизации зерноперерабатывающей промышленности

края вложения предполагаются на уровне 1265 млн руб. Наиболее целесообразной представляется стратегия 4, которая позволит более динамично развиваться зерновому агрохолдингу и является наиболее инвестиционно привлекательной для внешних инвесторов.

#### Библиографический список

1. Агайдаров А. Анализ критериев эффективности инвестиционных проектов / А. Агайдаров. – М.: Финансы и кредит, 2005. – № 5. – С. 20-25.
2. Ковалева И.В. Инвестиционная привлекательность молочно-продуктового подкомплекса: состояние, тенденции и перспективы развития / И.В. Ковалева. – М.: ФГОУ ВПО РГАУ – МСХА им. К.А. Тимирязева, 2008. – 192 с.
3. Аврашков Л.Я. Критерии и показатели эффективности инвестиционных проектов / Л.Я. Аврашков // Аудитор. – 2003. – № 7. – С. 38-43.

