

ОСОБЕННОСТИ ФОРМИРОВАНИЯ ОЦЕНКИ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИЙ В АГРОПРОМЫШЛЕННОМ КОМПЛЕКСЕ

С.М. Луговнина

Марийский государственный технический университет

В статье рассматриваются особенности современного состояния АПК России, а также проблемы адекватной оценки инвестиций в АПК в условиях формирования рынка и применяемые на практике методы и показатели оценки эффективности инвестиций. Приведен метод оценки инвестиций основанный на базе показателя «ценность капитала».

Экономика России сегодня находится в состоянии трансформации, что сильно влияет на инвестиционную активность предприятий. Seriously обстоит положение в АПК, это обусловлено недостатком материальных и финансовых ресурсов, инфляционными процессами, отсутствием целевой политики по совершенствованию структуры комплекса, поддержке производственной сферы, преодолению дефицита продукции, привлечению инвесторов. Материальная база АПК не отвечает современным требованиям ни по структуре, ни по качеству, ни по физическому состоянию. Устранение диспропорций, замена устаревших средств производства, их модернизация, повышение капиталоемкости и ресурсоотдачи в отраслях комплекса требуют активизации инвестиционной политики. Нехватка инвестиционных ресурсов стала явным тормозом в создании стабильного воспроизводственного процесса и обеспечении условий последующего экономического роста предприятий АПК.

Рынок сельскохозяйственной продукции в России находится в стадии формирования. Одной из причин его медленного развития можно назвать отсутствие достоверной информации, которая помогла бы регулированию рынка и дала бы возможность каждому сельхозпроизводителю принимать правильные решения в области управления своим хозяйством.

Всю информацию, требуемую для повышения инвестиционной активности участников рынка можно разделить на следующие группы:

- 1) рыночная информация — это информация о потребителях, рынках, ценах на продукцию и ресурсы, объемах производства, потребления, экспорта и импорта;
- 2) правовая информация — это законодательные акты и постановления, касающиеся непосредственно сельхозпроизводителей и смежных с ними отраслей;
- 3) технологическая информация — это информация о инновациях, новой технике и технологиях;
- 4) климатическая информация — это информация о погодных условиях, урожайности, надоях, привесах различных пород и сортов на различных территориях.

В России сделана попытка организации информационно-консультационного центра при Министерстве сельского хозяйства РФ, однако его работа пока не соответствует рыночным требованиям. Подобный центр должен не только предоставлять (и желательно по приемлемым ценам) оперативную информацию о ценах и объемах реализации продукции, но и должен помочь сельхозпроизводителям с их проблемами в эффективной организации и планировании хозяйства, производстве, переработке и сбыте продукции, распространении инноваций, новой техники и технологий.

Известно, что в сельском хозяйстве не может быть монокультурного производства, то есть растениеводство и животноводство должны дополнять друг друга, из этой аксиомы вытекает проблема сбалансированности хозяйств. Определение требуемых пропорций, технологий, сортов растений и пород животных возможно только при наличии специалистов-ученых, а так же информации о научных разработках в этой области на конкретных территориях. Решение этой проблемы позволило бы создать более эффективное и доходное хозяйство за счет внедрения ресурсосберегающих технологий, позволяющих в перспективе без нанесения большого экономического ущерба и быстро восстановить и преумножить ресурсный потенциал сельского хозяйства.

Обе эти проблемы взаимосвязаны между собой и их решение невозможно без вмешательства государства и без значительных государственных инвестиций, требуемых для создания информационно-консультационных центров, однако не следует забывать и о наличии желания самих сельхозпроизводителей помогать при создании банков данных и их использовании при принятии управленческих решений. Без решения этих проблем невозможно сделать рынок сельскохозяйственной продукции прозрачным и регулируемым, а сельское хозяйство доходной отраслью.

Основной особенностью АПК являются трудности его развития без поддержки государства. Он является стратегически важной отраслью экономики любой страны. Основная особенность сельского хозяйства — ограниченность рынков сбыта продукции и, как следствие, низкая доходность вложенных средств. В то же время, рынки сбыта продукции перерабатывающих предприятий достаточно стабильны. Продукция сельского хозяйства из-за особенностей формирования спроса и предложения продается по цене, которая не обеспечивает достаточного уровня прибыли для развития производства, поэтому государство должно компенсировать разницу между уровнем прибыли в экономике и сельскохозяйственном производстве. Необходимо отметить, что, при вложении денежных средств в АПК, может быть получен наибольший толчок для развития экономики в целом. Как показывает зарубежная практика, данная отрасль может получить достаточно средств для своего развития в том случае, если гарантом вложений выступит государство. Частные и банковские инвестиции будут вкладываться в инвестиционные проекты при условии получения либо высокого процента отдачи, либо при наличии льгот при налогообложении. Необходимо отметить, что в условиях ограниченных возможностей решающее значение приобретает правильность выбора приоритетных направлений и рациональной структуры инвестиций, то есть сосредоточение их на тех участках, где можно использовать с наибольшей отдачей. Следовательно, инвестирование должно проводиться по принципу приоритетного направления, которое позволит в короткий срок и с большой отдачей окупить вложенные средства, для их вложения в менее доходные предприятия. Для этого необходимо разрабатывать проекты, которые позволят оценить каждое направление. В тоже время, так как развитие АПК существенно затрагивает интересы города, региона или всей России, разрабатывая проекты, рекомендуется ориентироваться на показатели коммерческой, бюджетной и экономической (народнохозяйственной) оценки эффективности, в зависимости от значимости проекта. Бюджетная и экономическая (народнохозяйственная) эффективность определяются тогда, когда необходимо оценить последствия осуществления проекта для федерального, регионального и местного бюджетов или результаты внедрения проекта для экономики в целом [2].

Каждый инвестиционный проект, осуществляемый в АПК, должен быть оценен с позиций коммерческой эффективности. Смысл оценки инвестиционного проекта заключается в предоставлении всей информации о последнем в виде, позволяющем лицу, принимающему решение, сделать заключение о целесообразности (или нецелесообразности) вложения инвестиций. Коммерческая оценка инвестиций является заключительным звеном проведения прединвестиционных исследований, на ее основе потенциальный инвестор принимает решение об участии в проекте.

Коммерческая оценка инвестиций обычно складывается из двух взаимодополняющих частей: финансовой оценки (финансовой состоятельности) и экономической оценки (эффективности инвестиций) проекта. В первом случае анализируется ликвидность (платежеспособность) проекта в ходе его реализации. Во втором - акцент делается на потенциальную способность проекта сохранять покупательную ценность вложенных средств и обеспечивать достаточный темп их прироста.

Существуют два основных блока методов оценки экономической эффективности инвестиций: простые (статические) методы и методы дисконтирования.

Простые методы оперируют отдельными «точечными» (статическими) значениями исходных показателей. При их использовании не учитывается фактор времени. Тем не менее, эти методы широко распространены из-за своей простоты и наглядности, хотя и применяются для быстрой оценки проектов на предварительной стадии разработки.

Достоинствами простых методов оценки эффективности проекта являются их простота и быстрота расчета при минимуме имеющихся данных.

К недостаткам можно отнести:

- игнорирование факта неравноценности одинаковых поступлений и платежей, относящихся к разным периодам времени;
- зависимость от выбранного периода расчета;
- трудоемкость применения для сопоставления вариантов инвестиционных проектов.

Метод дисконтирования в противоположность предыдущему методу учитывает фактор времени и факт неравноценности одинаковых сумм поступлений или платежей, относящихся к разным периодам времени, что позволяет более корректно, с учетом фактора времени определить выгодность вложения. Как недостаток данного метода можно отметить необходимость более тщательной подготовки исходной информации. Однако при использовании этих методов учитывается факт неравноценности одинаковых сумм поступлений или платежей во времени. Понимание и учет этого факта имеет чрезвычайно важное значение для корректной оценки проектов, связанных с дополнительным вложением капитала.

Проблема адекватности оценки привлекательности проекта, связанного с вложением капитала, заключается в определении того, насколько будущие поступления оправдывают сегодняшние затраты. Поскольку принимать решение приходится «сегодня», все показатели будущей деятельности инвестиционного проекта должны быть откорректированы с учетом снижения ценности (значимости) денежных ресурсов по мере отдаления операций связанных с их расходом или получением. Практически корректировка заключается в приведении всех величин, характеризующих финансовую сторону осуществления проекта в масштаб цен, сопоставимый с имеющимся сегодня.

Наиболее часто на практике используются следующие критерии оценки (табл. 1).

Таблица 1

Классификация критериев оценки эффективности инвестиционных проектов

| Показатели | Методы | |
|---------------|---|--|
| | Простые | Дисконтирования |
| Абсолютные | Прибыль, издержки и т.д. | Чистая дисконтированная стоимость, ценность капитала предприятия |
| Относительные | Простая норма прибыли, учетная норма прибыли, рентабельность оборотных активов, рентабельность инвестируемого капитала, рентабельность акционерного капитала и т.д. | Внутренняя норма доходности, дисконтированная рентабельность инвестиций и т.д. |
| Временные | Срок окупаемости. | Дисконтированный срок окупаемости. |

В современных условиях созрела необходимость отказа от морально устаревшей практики планирования капитальных вложений, когда средства расходуются без гарантий получения определенного эффекта. Необходимы методы оценки инвестиций, которые позволят предприятиям самостоятельно осуществлять выбор направления инвестирования на долгосрочной основе и посредством этого решать собственные хозяйственные и социальные проблемы. Каждое предприятие представляет собой открытую систему и работает во взаимодействии с другими предприятиями, ориентируясь на изменяющуюся внешнюю среду: инфляцию, положение на финансовом рынке, всевозможные риски и так далее. Таким образом, оценивая эффективность инвестиционного проекта, необходимо оценить результаты его реализации в различных условиях.

Наиболее адекватно, с учетом изменения внешних, внутренних факторов деятельности предприятия, а также изменений банковской ставки, эффективность инвестиционного проекта может оценить показатель ценности капитала. Под ценностью капитала в западной экономической литературе понимается величина денежных средств, которая остается у предприятия после всех выплат и удовлетворяет требованиям инвесторов, кредиторов и потребностям самого предприятия для дальнейшего развития. Определение показателя ценности капитала позволяет объединить оба блока коммерческой оценки проекта (финансовую и экономическую). Основным достоинством этого показателя является возможность индивидуально учесть перспективные изменения стоимости всех составляющих источников средств предприятия: результат текущей деятельности, стоимость собственного и заемного капиталов.

В условиях России рекомендуется расчет ценности капитала для предприятия в целом выполнять на базе таблицы движения денежных средств до вычета из них выплат инвесторам, которые дисконтируются по заданным ставкам. При этом рассчитанная ценность совокупного капитала предприятия дифференцируется на цену заемного капитала и ценность собственного (акционерного) капитала.

Важно, что ценность собственного капитала предприятия, определяемая простым вычитанием из ценности совокупного капитала цены заемного капитала, позволяет определить важный критерий эффективности.

Для сравнения нескольких альтернативных проектов рекомендуется использовать относительный показатель рентабельности остаточной чистой ценности капитала предприятия, рассчитываемый как отношение остаточной чистой ценности капитала предприятия к инвестиционным затратам:

$$P_{цк} = \text{ОЧЦКП} / \text{ИЗ}, \quad (1)$$

где *ОЧЦКП* — остаточная чистая ценность капитала предприятия; *ИЗ* — исходные инвестиции.

В отличие от остаточной чистой ценности капитала предприятия рентабельность капитала характеризует уровень доходов на единицу затрат, то есть эффективность вложений, чем больше значение этого показателя, тем выше отдача каждого рубля, инвестированного в данный проект. Сравнивая инвестиционные проекты, очевидно, что выгоднее будет тот из них, который обеспечивает большую эффективность вложений, то есть тот, у которого показатель рентабельности будет больше.

Множество проблем, связанных выбором методики оценки эффективности в АПК, требуют дальнейшей разработки. Практика показывает, что в зависимости от того, какой критерий эффективности выбран за основу, могут быть сделаны диаметрально противоположные выводы. Выбор критерия оценки эффективности инвестиционных проектов, должен проводиться комплексно с учетом отрасли вложения, стратегии развития предприятия, поставленных целей, ожидаемого результата и так далее. Только такой подход позволит провести эффективную долгосрочную оценку предлагаемых инвестиционных проектов, позволяющую выгодно представить их экономические возможности потенциальным инвесторам. Предлагаемая нами методика расчета эффективности инвестиций доступна для восприятия ее главное достоинство в том, что для расчетов используется информация, доступная каждому предприятию, и обеспечивается высокая наглядность полученных результатов.

Литература

1. Волдайцев С.В. Оценка бизнеса и инноваций. — М.: Информационно-издательский дом «Филинь», 1997. — 336 с.
2. Менеджмент организации: Учебное пособие / Румянцева З.П., Саломатин Н.А., Акбердин Р.З. и др. — М.: ИНФРА-М, 2002. — 432 с.
3. Хан Д. Планирование и контроль: концепция контроллинга: Пер. с нем. / Под ред. и с предисл. А.А. Турчака, Л.Г. Головача, М.Л. Лукашевича. — М.: Финансы и статистика, 1997. — 800 с.