

СТРУКТУРНО-ДИНАМИЧЕСКИЙ АНАЛИЗ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ В АГРОПРОМЫШЛЕННЫХ ИНТЕГРИРОВАННЫХ СТРУКТУРАХ

Инвестиционная деятельность и финансирование инвестиционного процесса агропромышленных интегрированных структур принципиально отличаются от аналогичных мероприятий других хозяйствующих субъектов и предпринимательских структур, поскольку определяют масштабы и темпы развития не одной организации, а группы компаний, осуществляющих производство, переработку и реализацию сельскохозяйственной продукции.

Рассматривая деятельность агропромышленных интегрированных структур, выделяют следующие источники формирования инвестиционного процесса.

– собственные источники и внутрихозяйственные резервы инвестора (прибыль, амортизационные отчисления, денежные накопления и сбережения граждан и юридических лиц, средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь от аварий, стихийных бедствий, и другие средства);

– заемные финансовые средства инвесторов или переданные им средства (облигационные займы и другие средства),

– привлеченные финансовые средства инвесторов (средства, получаемые от продажи акций, паевые и иные взносы граждан, юридических лиц);

– финансовые средства, централизуемые объединениями (союзами) предприятий в установленном порядке;

– средства внебюджетных фондов;

– средства федерального бюджета, предоставляемые на безвозвратной и возвратной основе, средства бюджетов субъектов Российской Федерации;

– средства иностранных инвесторов[1].

Тем не менее, необходимо отметить, что каждый из используемых источников финансирования обладает определенными достоинствами и недостатками. Поэтому реализация любого инвестиционного проекта предполагает обоснование стратегии финансирования, анализ альтернативных методов и источников финансирования, тщательную разработку схемы финансирования.

Рассматривая более подробно источники финансирования агрохолдингов, отметим, что полное внутреннее самофинансирование предусматривает финансирование инвестиционного проекта исключительно за счет собственных (внутренних) источников. Этот метод финансирования, характеризуется в зарубежной практике термином «финансирование без левиреджа». В частности, к собственным источникам финансирования инвестиций относятся:

1) уставный капитал;

2) прибыль;

3) амортизационные отчисления,

4) специальные фонды, формируемые за счет прибыли;

5) внутрихозяйственные резервы;

6) средства, выплачиваемые органами страхования в виде возмещения потерь.

К собственным также причислены средства, безвозмездно переданные организации для осуществления целевого инвестирования.

Собственные средства группы компаний с точки зрения способа их привлечения могут быть как внутренними (например, прибыль, амортизация), так и внешними (например, дополнительное размещение акций). Суммы, которые организация привлекает по этим источникам, возврату не подлежат.

Анализируя динамику источников финансирования агропромышленных интегрированных структур Белгородской области, легко заметить, что до 2008 года

наблюдается увеличение финансового обеспечения агропромышленных интегрированных структур области, начиная с 2000г до 2008г прирост составил 25300 млн. руб. или 10,4 раза. Современный мировой финансово – экономический кризис внес существенные коррективы в вопросы финансирования инвестиционных ресурсов АИС области. В результате сократились возможности привлечения финансовых ресурсов из всех источников, при чем не только для инвестиционной деятельности, но и для краткосрочного финансирования оборотного капитала. Финансовое обеспечение резко снизилось в 2011 году по сравнению с 2008годом практически в 2 раза (1,8). А если говорить об абсолютном изменении, то снижение составило 12800 млн. руб. Необходимо отметить, что такая динамика наблюдается за счет всех источников финансирования: как собственных так и привлеченных. Нельзя не заметить, что показатели 2011 года свидетельствуют о росте финансового обеспечения. Этот рост обусловлен ростом собственных и привлеченных средств. При чем если говорить о привлеченных средствах, то кредиты как долгосрочные так и краткосрочные продолжают снижаться, в том числе и лизинг. Средства федерального и регионального бюджета имеют противоположную тенденцию: федерального бюджета – продолжают снижаться, регионального – увеличиваются. Средства иностранных инвесторов в 2011 году по сравнению с 2010 годом также имеют положительную динамику. Из всего вышесказанного можно заключить, что в большей степени прирост инвестиций в 2011 году по сравнению с предшествующим годом составил 500 млн. руб. или 3,4%.

Таблица 1

Структура инвестиции в интегрированных АПК по источникам финансирования за 2000-2011 гг¹

Источники финансирования	2000	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Собственные средства АИС	44,2	37,1	32,7	34,8	35,3	39,1	41,3	40,2
Привлеченные средства	55,8	62,9	67,3	65,2	64,7	60,9	58,7	59,8
кредиты	18,9	26,4	29,8	35,2	41,7	36,4	38,7	33,8
в том числе краткосрочные	10,1	15,9	19,1	22,8	25,2	22,8	20,9	19,1
долгосрочные	8,8	10,5	10,7	12,4	16,5	13,6	17,8	14,7
в том числе лизинг	8,1	9,3	7,2	10,8	12,9	8,1	12,9	9,9
средства федерального бюджета	1,4	2,9	3,4	4,7	4,9	4,2	4,6	3,8
средства регионального бюджета	2,8	4,4	5,7	6,8	5,4	5,1	4,8	5,7
иностранные инвестиции	9,3	11,7	10,2	9,9	7,7	8,5	7,3	7,9
прочие	23,4	17,5	18,2	8,6	5	6,7	3,3	8,6
всего	100	100	100	100	100	100	100	100

Анализируя структуру источников финансирования отметим следующее: во – первых структура источников финансирования за исследуемый период не изменилась существенным образом. Об этом свидетельствует индекс Рябцева, который определяется по формуле:

$$I_r = \sqrt{\frac{\sum(d_2 - d_1)^2}{\sum(d_2 + d_1)^2}}$$

Для расчетов воспользуемся данными таблицы №1.

В результате были получены следующие значения данного показателя:

Годы	2005*	2006	2007	2008	2009	2010	2011
Индекс Рябцева	0,125	0,059	0,11275	0,073401	0,061761	0,043026	0,066533

*2005 по сравнению с 2000, остальные значения по сравнению предыдущим периодом

¹ Составлено автором по данным о финансировании агропромышленных интегрированных структур

Значения этого показателя свидетельствуют о низком или весьма низком уровне различия структур ($0,03 < I_r < 0,15$).

Во – вторых можно сказать, что наибольшую долю в финансировании занимают привлеченные средства. Однако их участие в финансовом обеспечении ежегодно снижается, а доля собственных средств возрастает. А это обуславливает существенные финансовые преимущества агропромышленных интегрированных структур, которые выражаются в увеличении финансовой мощности объединения, повышении его финансово-инвестиционной активности.

Несмотря на положительную динамику собственных средств, их объемы, как правило, недостаточны для расширения масштабов хозяйственной деятельности, реализации инвестиционных проектов, внедрения новых технологий и т. д.

В связи с этим возникает необходимость дополнительного привлечения внешних источников финансирования. В сложившихся условиях развития АИС это возможно сделать путем увеличения уставного капитала за счет дополнительных взносов учредителей или выпуска новых акций. И размещение их по открытой (IPO) или закрытой подписке (среди ограниченного круга инвесторов).

ЛИТЕРАТУРА

1. Бочаров В.В. Инвестиции, Инвестиционный портфель. Источники финансирования. Выбор стратегии. Учебник. – СПб.: ПИТЕР, 2002.
2. Основные экономические показатели финансово-хозяйственной деятельности сельскохозяйственных предприятий Российской Федерации за 2008 – 2011 гг. <http://www.mcx>
3. Сироткина Н. В. Формирование и развитие интегрированных структур в АПК / Н. В. Сироткина, А. А. Рублевская. – Воронеж: ИПЦ «Научная книга», 2011

*А.М. Тараканов
г. Белгород*

ФИНАНСОВО-ЭКОНОМИЧЕСКОЕ ОБОСНОВАНИЕ В РАЗРАБОТКЕ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

Финансово-экономическое обоснование, по сути – это определение степени экономической выгоды, расчет и анализ экономических показателей некоего инвестиционного проекта. По определению Института промышленной и экономической политики (ИРПЭП) «финансово-экономическое обоснование – это форма ассессмента воздействия, преимущественно используемая для оценки изменений чистых денежных потоков, возникающих в результате реализации мер государственного регулирования, принятия нормативных правовых документов, корпоративных программ, направленных на изменения в социально-экономической сфере» [1]. Определение ИРПЭП не содержит в себе каких-либо препятствий для использования его и в сфере экономики предприятия.

Главной задачей при составлении финансово-экономического обоснования является оценка затрат на инвестиционный проект и его результатов, анализ срока окупаемости проекта. Можно соотнести финансово-экономическое обоснование с таким понятием, как бизнес-план: отличие финансово-экономического обоснования заключается в большей краткости и содержательности. Создание финансово-экономического обоснования проекта дает возможность эффективнее использовать ресурсы хозяйствующего субъекта. В процессе его разработки производится анализ, расчет и оценка экономической целесообразности реализации предлагаемого проекта.

Необходимость в финансово-экономическом обосновании появляется в ходе выбора предлагаемого варианта процесса, продукта, технологии, когда требуются доказательства выгоды и преимуществ. Финансово-экономическое обоснование осуществляется для проектов внедрения новых продуктов, процессов, технологий на уже существующем пред-