

## ОПРЕДЕЛЕНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЯ СФЕРЫ АПК

*И.Н. Титова*  
*г.Белгород, Россия*

Инвестиционная привлекательность предприятия – сложное, многоаспектное понятие оценочного характера. Как показывает практика, её уровень формируется под воздействием множества внутренних и внешних факторов развития предприятия. В настоящее время, период модернизации производства и внедрения инноваций оценка этой стороны как взгляда на перспективы развития предприятия под влиянием инвестиционного процесса, является весьма актуальной. Однако, и в любой другой макроэкономической среде у действующего предприятия периодически возникает вопрос привлечения долгосрочных инвестиций (инвестиционных кредитов), направляемых либо на поддержание текущего уровня хозяйственной деятельности, либо на дальнейшее развитие своего производственного потенциала.

Ключевым понятием при определении кредитоспособности предприятия является его финансовая устойчивость, однако сегодня для принятия окончательного решения этого уже недостаточно. Диверсификация предприятий по различным отраслям деятельности, наличие качественных факторов, различия в производственной базе – все это требует единого, комплексного подхода к принятию инвестиционных решений. И на первый план выходит инвестиционная привлекательность предприятия.

Для того, чтобы определять максимальную эффективность инвестиционного решения, введем понятие инвестиционной привлекательности предприятия сферы АПК. Понятие достаточно новое, используется преимущественно при характеристике и оценке объектов инвестирования, рейтинговых сопоставлениях, сравнительном анализе процессов.

Под инвестиционной привлекательностью понимается оценка эффективности использования собственного и заемного капитала, анализ платежеспособности и ликвидности (аналогичное определение – структура собственного и заемного капитала и его размещение между различными видами имущества, а также эффективность их использования).

С началом развития приоритетных национальных проектов, в том числе в сфере АПК государство и на федеральном, и на региональном уровне активно вкладывают денежные средства в строительство и модернизацию отраслей и подотраслей сельского хозяйства.

Так, например, рассматривая ситуацию относительно инвестиционных вложений в развитие АПК, отметим, что за последние пять лет коммерческие банки и правительство Белгородской области активно осваивали развитие холдинговых структур. По нашим расчетам за последние пять лет только Сбербанк России предоставил кредитов Белгородской области порядка 50 000 млн. руб., преимущественно данные средства были направлены в развитие агрохолдингов.

В свою очередь, анализируя вклад агрохолдингов в общие объемы производства АПК в Белгородской области (таблица), можно сказать об их преобладающей роли в общих объемах производства сельскохозяйственной продукции.

Холдинговые структуры вносят главный вклад в общий объем производства основных видов сельскохозяйственной продукции в области и данный показатель имеет тенденцию к росту.

Приведем показатели, отражающие уровень эффективности использования инвестиционных кредитов.

1) Уровень эффективности использования инвестиционных кредитов =  $V$  продукции /  $\sum$  вложенных средств (1)

2) Уровень эффективности использования инвестиционных кредитов = Прибыль /  $\sum$  вложенных средств (2)

3) Удельный расход инвестиционных кредитов =  $\sum$  примененных финансовых ресурсов / V продукции (прибыли) (3)

Таблица

Динамика производства основных видов сельскохозяйственной продукции и вложенных инвестиций, тыс. т за 2005-2009 гг.

Показатели	Зерно	Сахарная свекла	Подсолнечник	Молоко	Привес КРС	Привес свиней	Привес птицы	Вложено инвестиций млн. руб.
2005 год								
Холдинги	799	1566	98	231	20	24	47	3807
По области в целом	1151	2386	140	383	30	36	48	3845
Доля холдингов, %	69	66	70	60	67	67	98	99
2006 год								
Холдинги	1085	1529	88	188	18	31	76	4607
По области в целом	1547	2309	115	330	27	43	78	4732
Доля холдингов, %	70	66	77	57	67	72	97	97
2007 год								
Холдинги	1373	1615	95	183	16	42	151	8689
По области в целом	1802	2226	126	299	23	54	152	8786
Доля холдингов, %	76	73	75	61	70	78	99	99
2008 год								
Холдинги	1137	2140	104	183	16	65	239	13557
По области в целом	1432	2850	136	300	22	79	239	13847
Доля холдингов, %	79	75	76	61	73	82	100	98
2009 год								
Холдинги	1587	2160	213,8	202,4	21	72	254	21474
По области в целом	2334,7	2391,7	259,5	582,1	26	84	254	22138
Доля холдингов, %	67,9	90,3	82,4	34,7	80,8	85,7	100	97

Проведем расчет одного из названных показателей с учетом эффективности использования инвестиционных кредитов в Белгородской области, показателя, характеризующего объем продукции на сумму вложенных средств. В частности, к 2010 году ситуация сложилась следующим образом: уровень эффективности использования кредитов коммерческих банков в сумме 52876,4 млн. руб. предприятиями АПК при объеме производства 89502,0 млн. руб. составил 1,7 %, удельный расход инвестиционных кредитов коммерческих банков, в свою очередь, составил 0,59%.

На рисунке мы графически отразили рост объема производства предприятий сферы АПК Белгородской области (птицеводство, свиноводство, КРС) в прямой зависимости от объема вложенных средств коммерческими банками, государственных субсидий и собственных средств предприятий. В данном случае можно сделать вывод, что предприятия по производству и переработке сельхозпродукции являются инвестиционно привлекательными.

Учитывая тот факт, что результаты сельскохозяйственного производства не могут быть предсказаны с полной определенностью и подвержены риску при принятии инвестиционных решений, по нашему мнению, целесообразно применение модели оценки капитальных активов, в которой закладываются дополнительные факторы риска.

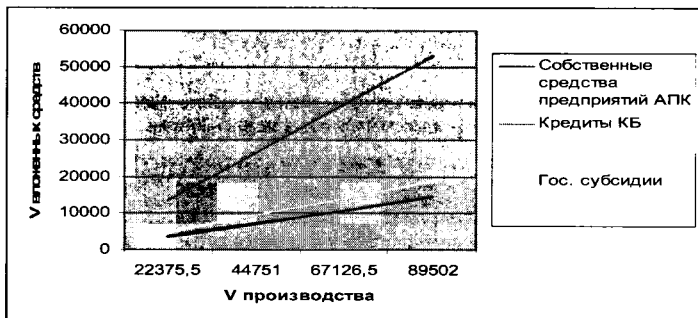


Рис. График роста объема производства предприятий сферы АПК Белгородской области (агрохолдинги) к 2010 году в зависимости от объема вложенных средств

Оценивая инвестиционную привлекательность с точки зрения дохода и риска, можно утверждать, что это – наличие дохода (экономического эффекта) от вложения средств при минимальном уровне риска. Довольно часто термин «инвестиционная привлекательность» используют для оценки целесообразности вложений в тот или иной объект, выбора альтернативных вариантов и определения эффективности размещения ресурсов.

Надо отметить, что определение инвестиционной привлекательности направлено на формирование объективной целенаправленной информации для принятия инвестиционного решения. Поэтому при подходе к ее оценке следует различать термины «уровень экономического развития» и «инвестиционная привлекательность». Если первый определяет уровень развития объекта, набор экономических показателей, то инвестиционная привлекательность характеризуется состоянием объекта, его дальнейшего развития, перспектив доходности и роста. Расширение воспроизводственного процесса играет важную роль, в данном случае, для того, чтобы предприятия АПК были инвестиционно привлекательными в будущем.

Таким образом, оценка риска есть необходимая и достаточная информация для принятия решения об инвестировании. В данном случае, формирование инвестиционной политики опирается на цели инвестора, которые, на наш взгляд, не зависят от инвестиционного риска, а являются отражением смысла существования и деятельности того или иного института (организации). При выборе стратегии, инвестор обязан учесть внешние факторы, способные оказывать влияние на результаты реализации проекта, на степень ликвидности средств в процессе его реализации и другие показатели.

Применение системы риск-менеджмента на предприятиях АПК ставит основной своей целью обеспечение успешного функционирования в условиях риска. Такое успешное функционирование возможно при построении системы управления риском на предприятии. В основе такой системы, по нашему мнению, может быть заложен комплекс мер управления выявленным риском на каждом из этапов реализации инвестиционного проекта.

## ПОВЫШЕНИЕ МАРКЕТИНГОВОГО ПОТЕНЦИАЛА КАК ОСНОВА РАЗВИТИЯ ПРЕДПРИЯТИЯ В УСЛОВИЯХ ГЛОБАЛИЗАЦИИ

*А.И. Шацкий*  
*г. Белгород, Россия*

Современные экономические условия создают для предприятий предпосылки развития, основанные на поиске новых подходов к повышению эффективности управления. Тенденции мировой экономики связаны с ускорением процессов интернационализации