

на правах рукописи

Чехонадских Лариса Алексеевна

**Организационно-экономический
механизм развития
инвестиционной деятельности
регионального АПК**

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (15. Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство).

Автореферат

диссертация на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2009

Чехонадских Лариса Алексеевна

**Организационно-экономический
механизм развития
инвестиционной деятельности
регионального АПК**

08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (15. Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство).

Автореферат

диссертация на соискание ученой степени
кандидата экономических наук

Москва – 2009

Диссертационная работа выполнена в Государственном научном учреждении
Всероссийском институте аграрных проблем и информатики им. А.А. Никонова
РАСХН

Научный руководитель:

доктор экономических наук,
профессор

Мазлоев Виталий Зелимханович

Официальные оппоненты:

доктор экономических наук,
профессор

Кибиров Алихан Яковлевич

кандидат экономических наук,
доцент

Алексанов Дмитрий Семенович

Ведущая организация – Государственное научное учреждение «Всероссийский научно-исследовательский институт экономики сельского хозяйства» РАСХН

Защита диссертации состоится « » _____ 2009г. в _____ часов на заседании диссертационного совета Д 006.002.01 по защите докторских и кандидатских диссертаций при Государственном научном учреждении Всероссийском институте аграрных проблем и информатике им. А.А. Никонова РАСХН по адресу: 105064, г.Москва, а/я 342, Большой Харитоновский переулок, дом 21/6, ГНУ ВИАПИ им. А.А. Никонова

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке института

Автореферат разослан « » _____ 2009 г.

Ученый секретарь

диссертационного совета, к.э.н.

Т.И. Леонова

Общая характеристика работы.

Актуальность темы исследования. Переходный период развития экономики Российской Федерации характеризуется углублением кризисных явлений во всех областях хозяйственной жизни страны, возникновением ряда факторов, негативно воздействующих на инвестиционную активность. Среди них небывалый в истории мирового хозяйства экономический спад, деформации процессов воспроизводства общественного капитала, падение темпов и масштабов валового накопления, дестабилизация денежной и кредитно-финансовой системы. Надо сказать, что за годы реформирования спад в инвестиционной сфере носил более глубокий характер, нежели общее снижение объемов производства, так как инвестиции в экономике не обеспечивали даже простого воспроизводства капитала. В аграрном секторе ситуация была еще хуже, отрасль еще во многом существовала, направляя на текущее потребление ресурсы за счет дезинвестирования, непроизводительного использования амортизационных средств. В последние годы, несмотря на некоторые признаки оживления экономики, в том числе и агропромышленного комплекса, положение в инвестиционной сфере остается сложным, в сельскохозяйственном производстве нет достаточного объема инвестиций, которые могли бы обеспечить интенсификацию производства, условия для внедрения новой техники, современных технологий и перехода отрасли на инновационную основу, а также повышения конкурентоспособности продукции и эффективности производства.

Проблема низкой инвестиционной активности предприятий осложняется острой нехваткой финансовых ресурсов, их труднодоступностью для сельских товаропроизводителей, недостаточной ликвидностью, что отталкивает потенциальных инвесторов от вложения средств в аграрный сектор.

Эту сложную, многостороннюю задачу, возможно решить лишь путем активизации инвестиционной деятельности, предполагающей формирование системы ее мотивации и создание адекватного организационно-экономического механизма развития. Именно организационно-экономический аспект инвести-

ций является основным фактором, определяющим темпы перевода экономики на инновационное развитие.

Совершенно очевидно, что одним из важнейших преобразований в инвестиционной сфере является переход от централизованного распределения инвестиционных ресурсов к рыночным формам инвестирования, в том числе трансформация инвестиционного процесса с учетом интересов Федерации и регионов. Именно поэтому представляется необходимым рассмотреть с позиций системного подхода инвестиционную деятельность региона, где формируются экономические отношения в ходе взаимодействия структур управления, государственного регулирования, рыночных, производственных и технологических связей.

Состояние изученности проблемы. Методологические аспекты проблемы инвестирования в той или иной мере отражены в работах классиков экономической науки и многих современных ученых-экономистов. На ранних стадиях становления теории инвестиций в центре внимания исследователей находились вопросы соотношения инвестиций и сбережений, в более поздний период акцент был сделан на эффективность инвестирования. К числу наиболее значимых представителей западной политической экономики, рассматривавших проблемы инвестиций относятся Р. Барр, К. Виксель, Э. Долан, Дж. Кейнс, Э. Класс, Д. Линдсей, К. Макконел, К. Маркс, А. Маршалл, П. Массе, Д. Стоун, Ф. Хайек, И. Шумпетер.

В отечественной экономической науке исследование инвестиционной проблематики первоначально было связано с вопросами оценки эффективности капитальных вложений, которые разрабатывались такими учеными, как В.Г. Логинов, А.Л. Лурье, В.В. Новожилов, А.И. Ноткин, С.Г. Струмилин, Т.С. Хачатуров.

С переходом нашей страны к рыночной экономике возникла необходимость пересмотра традиционных подходов к исследованию инвестиций и инвестиционной деятельности. Существенный вклад в исследование экономиче-

ских, финансовых и организационных проблем инвестирования внесли работы В.С. Бочарова, С.Ю. Глазьева, Л.Л. Игониной, В.Н. Лившица, А.Д. Шеремета.

Решению целого ряда современных проблем развития инвестиционной деятельности в агропромышленном комплексе посвящены работы ученых экономистов-аграрников Д.С. Алексанова, И.Н. Буздадова, Г.В. Беспехотного, В.Т. Водяникова, А.Я. Кибирова, Э.Н. Крылатых, В.В. Кузнецова, В.З. Мазлоева, В.В. Милосердова, Н.С. Посулько, И.Г. Ушачёва.

Однако, несмотря на значительные достижения в теоретическом обосновании инвестиций, в методическом плане остается целый ряд нерешенных вопросов. К ним относятся: создание и определение инвестиционного потенциала предприятия, механизм формирования инвестиций в отраслях сельского хозяйства, выбор вида инвестиционной деятельности, направления совершенствования лизинга, как формы инвестиций и организационные формы осуществления инвестиций в аграрной сфере.

Таким образом, необходимость решения названного комплекса теоретических методологических и методических вопросов обуславливает актуальность и выбор темы диссертационной работы.

Цель и задачи исследования. Целью диссертационного исследования является обобщение теоретических положений, разработка методических и практических рекомендаций по формированию организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в региональном агропромышленном секторе.

Достижение поставленной цели потребовало решение следующих задач:

- изучить и обобщить теоретические положения о сущности и содержании понятия «инвестиции» как экономической категории, уточнить классификацию инвестиций;
- провести мониторинг инвестиционной деятельности с целью выявления источников финансирования, объектов и субъектов инвестирования, а также механизма организации инвестиционной деятельности;

- проанализировать макроэкономическую ситуацию в экономике региона, систему государственного управления инвестиционной деятельностью, включающую правовое обеспечение, налоговое и финансово-кредитное регулирование;

- определить инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность региональной агропромышленной системы, обосновать критерии и разработать методику оценки инвестиционной привлекательности, инвестиционного потенциала и инвестиционной активности сельскохозяйственных организаций;

- обосновать предложения по формированию дополнительных источников финансирования инвестиций, которые включают изменение механизма начисления амортизации, развитие и совершенствование лизинга;

- разработать систему мер, позволяющих усовершенствовать организационно-экономический механизм инвестиционной деятельности в сельскохозяйственном производстве.

Предметом исследования явились экономические процессы, формирующие экономический механизм развития инвестиционной деятельности регионального АПК в условиях переходной экономики.

Объектом исследования послужили сельскохозяйственные организации, а также различные предприятия и организации агропромышленного комплекса Ставропольского края, осуществляющие инвестиционную деятельность.

Методы исследования. Теоретической и методологической основой исследования послужили фундаментальные экономические категории и законы, труды классиков экономической науки, разработанные современными отечественными и зарубежными учеными методологические положения, относящиеся к проблематике диссертации.

При проведении исследования применялись различные методы раскрытия сущности изучаемых явлений и процессов, закономерностей их протекания: монографический, абстрактно-логический, аналитический, экономико-

статистический, расчетно-конструктивный, экономико-математическое и организационно-экономическое моделирование.

В диссертации использованы и послужили базой аналитической работы данные Федеральной службы государственной статистики и её территориальных органов, Министерства сельского хозяйства Российской Федерации, ОАО «Росагролизинг», Министерства сельского хозяйства Ставропольского края, Северокавказского управления Сбербанка Российской Федерации, материалы годовых отчетов и первичного учета предприятий и организаций АПК региона.

Научная новизна исследования заключается в следующем:

- уточнены компоненты формирования *организационно-экономического механизма инвестирования*, обеспечивающие сохранение и расширение воспроизводственной функции инвестиций, способствующие наращиванию производственных мощностей, а также достижению финансовой стабильности и, соответственно, успешному преодолению кризисных явлений в региональной экономике;

- разработана *методика комплексной оценки инвестиционной привлекательности и потенциала сельскохозяйственных предприятий*, предложен измерительный аппарат, адекватно отражающий инвестиционную привлекательность сельскохозяйственных организаций Ставропольского края;

- рекомендованы предложения по *оптимизации амортизационной политики в предприятиях регионального АПК* и обоснован перечень объектов основных средств, соответствующий способам начисления амортизации, предложено создание амортизационного фонда для финансирования инвестиционных проектов;

- в целях совершенствования финансового лизинга в регионе разработаны методические рекомендации по начислению *лизинговых платежей*, выявлены особенности лизинга в агропромышленном комплексе, позволяющие создать базу для расширенного воспроизводства и периодического обновления основных производственных фондов, проведен сравнительный анализ экономической эффективности лизинга и банковского кредита;

- предложена методика «Отбора лучшего варианта инвестирования», позволяющая обеспечить более рациональное использование собственного и заемного капитала, на основании которой проведена оптимизация источников долгосрочного инвестирования по критериям: внутренняя норма доходности проекта, чистый приведенный доход, рентабельность инвестиций, срок окупаемости инвестиций.

Практическая значимость работы состоит в том, что теоретические выводы, предложенные методики и практические рекомендации, содержащиеся в диссертации, были использованы сельскохозяйственными предприятиями Ставропольского края и Северокавказского региона при обосновании перспектив развития инвестиционной деятельности, приняты к внедрению Министерством сельского хозяйства Ставропольского края и применяются при распределении государственных инвестиционных средств.

Полученные научные результаты используются в системе дополнительного профессионального образования «Государственная академия профессиональной переподготовки и повышения квалификации руководящих работников и специалистов инвестиционной сферы» и Высшей школе государственного аудита (факультет) Московского государственного университета им. Ломоносова.

Апробация работы. Основные положения диссертации докладывались, обсуждались и получили положительную оценку на различных научно-теоретических и научно-практических конференциях. По материалам диссертации опубликовано 7 печатных работ, в том числе 4 в изданиях, рекомендованных ВАК РФ.

Структура и объем диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трех глав, выводов и предложений, списка использованной литературы. Диссертация изложена на 185 страницах, содержит 41 таблицу, 26 рисунков. Список использованной литературы включает 228 наименований.

Во введении обоснована актуальность выбранной темы, состояние изученности, сформулированы цель и основные задачи диссертационной работы, показаны научная новизна и практическая значимость.

В первой главе «Теоретические основы организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве» рассмотрена экономическая сущность инвестиций, приведена их классификация и раскрыта роль в воспроизводственном процессе. Охарактеризованы источники финансирования инвестиций, обоснована необходимость изучения процесса формирования организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в агропродовольственной сфере.

Во второй главе «Современное состояние и тенденции развития инвестиционной деятельности в аграрном секторе» проведен анализ макроэкономической ситуации и инвестиционного потенциала аграрного сектора экономики Ставропольского края. С помощью индексов выявлена динамика уровня инвестиционной активности в изучаемом регионе. Дана подробная характеристика инвестиционного климата, а методом статистического анализа установлена степень инвестиционной привлекательности регионального АПК.

В третьей главе «Совершенствование организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности сельских товаропроизводителей» разработаны критерии оценки инвестиционной привлекательности и потенциала сельскохозяйственных предприятий, проведен анализ инвестиционного проекта, позволяющий оценить реальную возможность его реализации.

В выводах и предложениях обобщены основные результаты диссертационного исследования.

Основные положения диссертации, выносимые на защиту.

1. Уточнена классификация инвестиций.

Разработка практических рекомендаций по развитию и совершенствованию экономического механизма инвестиционной деятельности регионального

АПК в условиях переходной экономики потребовала рассмотрения ряда теоретических вопросов исследуемой категории.

В настоящее время имеется множество определений понятия «инвестиции», но еще не сформировалось окончательное представление о самой сути инвестирования. Поэтому в результате проведенного исследования мы считаем, что научное толкование понятия «инвестиция» должно отражать: ресурсный и затратный подходы, так как использование средств предполагает их предварительное образование; доходность вложений, как основной регулятор соответствия ресурсов и вложений, их объемов и динамики; присутствие элемента риска и неопределенности в предсказании результатов.

В работе предложено определение «инвестиций» рассматривать по этапам: формирование накоплений, получение прибыли, формирование источников инвестирования. Постоянное воспроизводство этих факторов представляет собой кругооборот инвестиций. На этом варианте определения сущности инвестиций основано проведенное исследование.

Экономическая сущность инвестиций может быть глубоко раскрыта при группировке многочисленных видов инвестиций по различным классификационным признакам. В теории и практике инвестиционной деятельности существуют разные подходы к классификации инвестиций.

Мы предлагаем более расширенную классификацию инвестиций, представленную на рис.1 и 2, 3, которая отражает их многообразие и многогранность.

Согласно приведенным на рисунках схемам, инвестиции различают по формам собственности, субъектам инвестирования, его конечным целям, а также по объектам вложения, сферам рынка.

Источники финансирования инвестиций делятся на собственные (внутренние) и привлеченные (внешние), принцип их деления предполагает разграничение с точки зрения самого объекта инвестирования - сельскохозяйственного предприятия. А именно, к собственным источникам финансирования инвестиций можно отнести все возможные каналы их поступления, идущие из самого предприятия, а так же его совладельцев-собственников. И внешние источ-

ники финансирования, которые предполагают реализацию инвестиционных потоков, идущих извне, берущих свое начало за рамками данного предприятия.

В ходе исследования определена эффективность интеграции кредитно-финансовой системы, ее взаимоотношение с реальным сектором экономики. Нами были выделены две мезостратегии: первая, так называемая кредитно-инвестиционная стратегия, объединяет кредитную и инвестиционную стратегии; вторая, депозитно-аккумуляционная стратегия, – формирование собственного капитала и заемных (привлеченных) средств. В настоящее время такой механизм взаимодействия реального и банковского сектора экономики обеспечивает среднюю эффективность финансовых операций, что позволяет сохранять необходимый уровень конкурентоспособности в банковской сфере.

Проведенное исследование показало, что подавляющее большинство регионов Российской Федерации характеризуются низким значением индекса финансово-хозяйственной активности (в среднем по России – 76%), что в свою очередь оказывает негативное влияние на состояние регионального сектора экономики, объем ВВП, воспроизводственный процесс, структуру промышленности, уровень социального развития.

Анализируя частные индексы регионального развития Ставропольского края, можно сделать вывод, что за исследуемый период 2001-2007 гг. произошла стабилизация развития региональной экономики до среднего уровня – 48 место в рейтинге (2001 г. – 62 место), в т.ч. 59 место по уровню индекса развития производства и 9 по индексу финансового состояния предприятий.

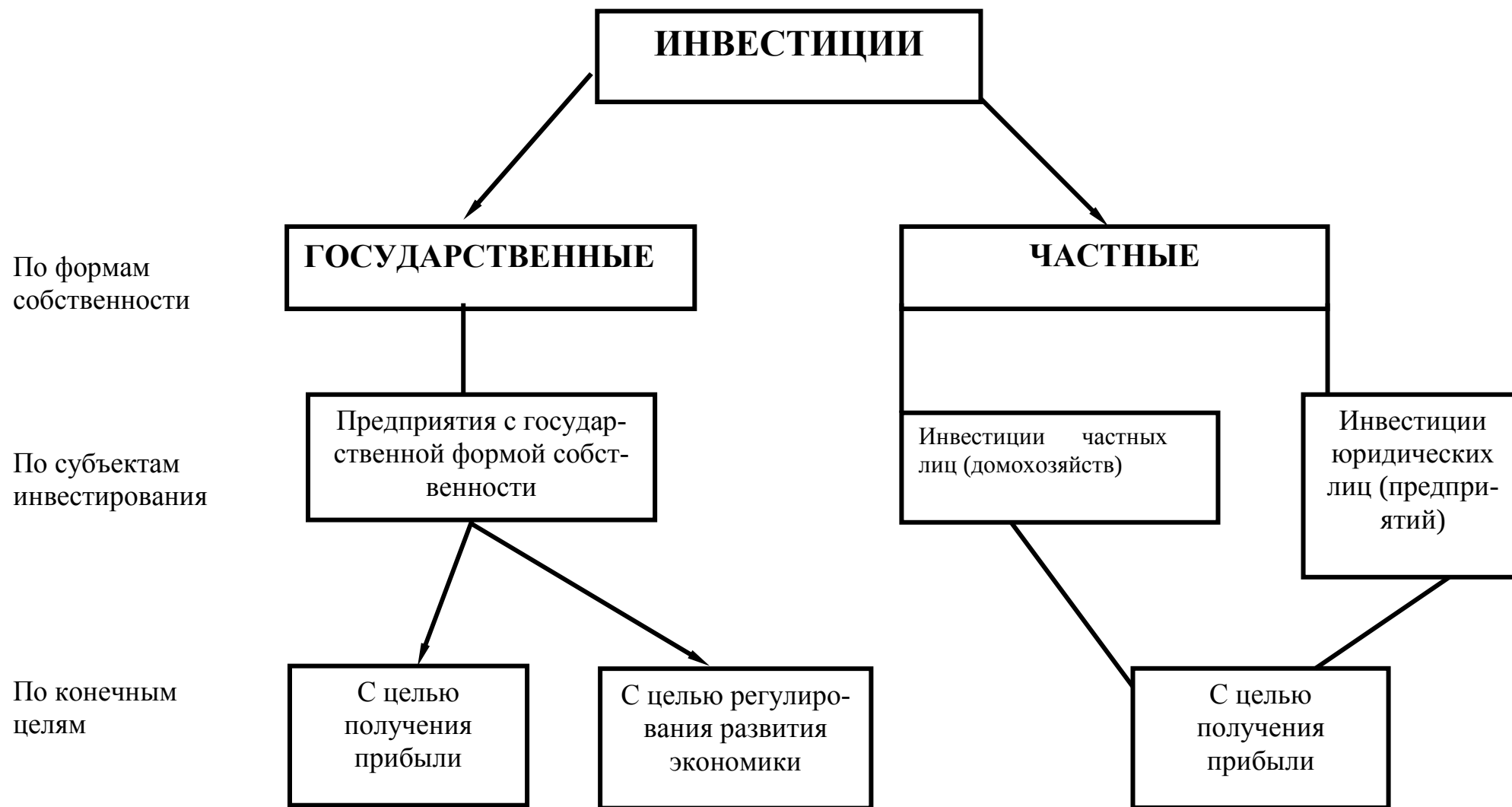


Рис.1. Классификация инвестиций по формам собственности, субъектам инвестирования и его конечным целям

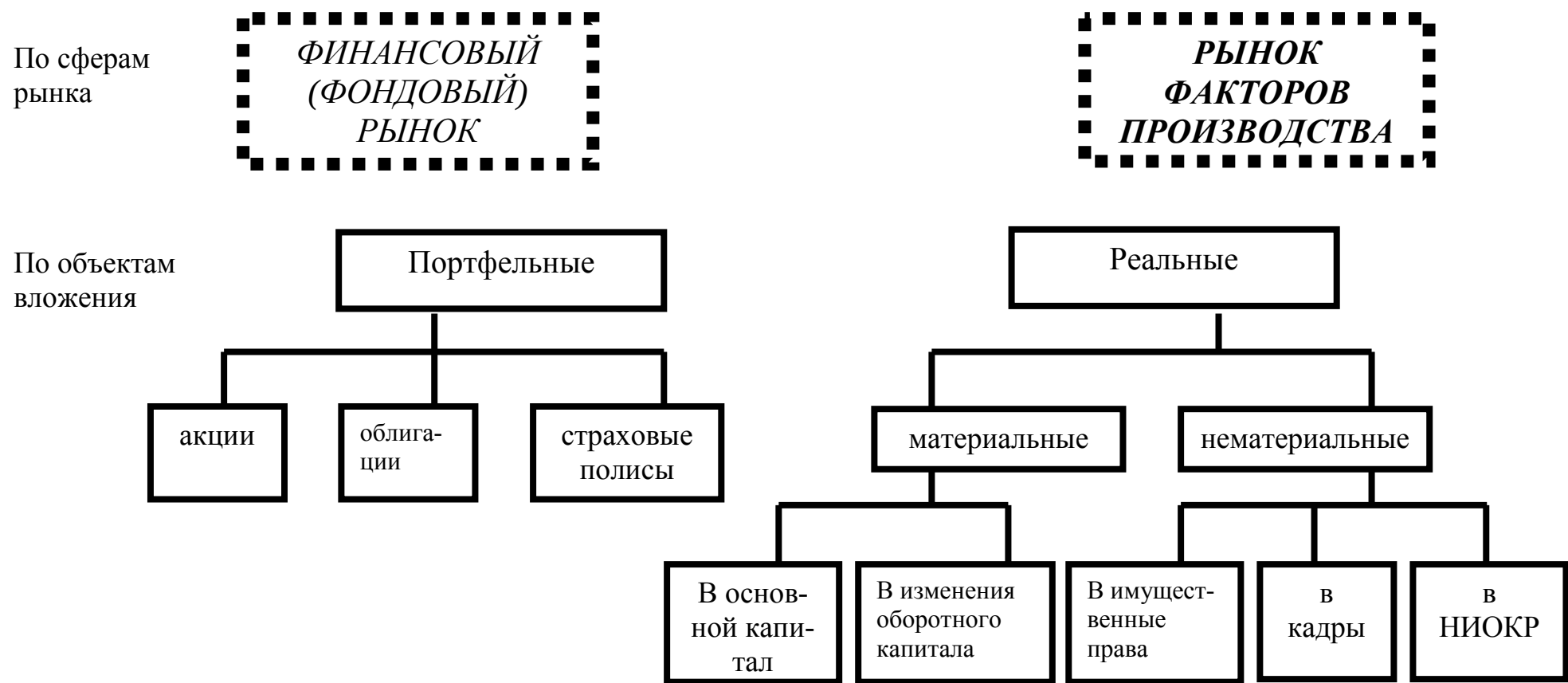


Рис.2. Классификация инвестиций по объектам вложения, сферам рынка

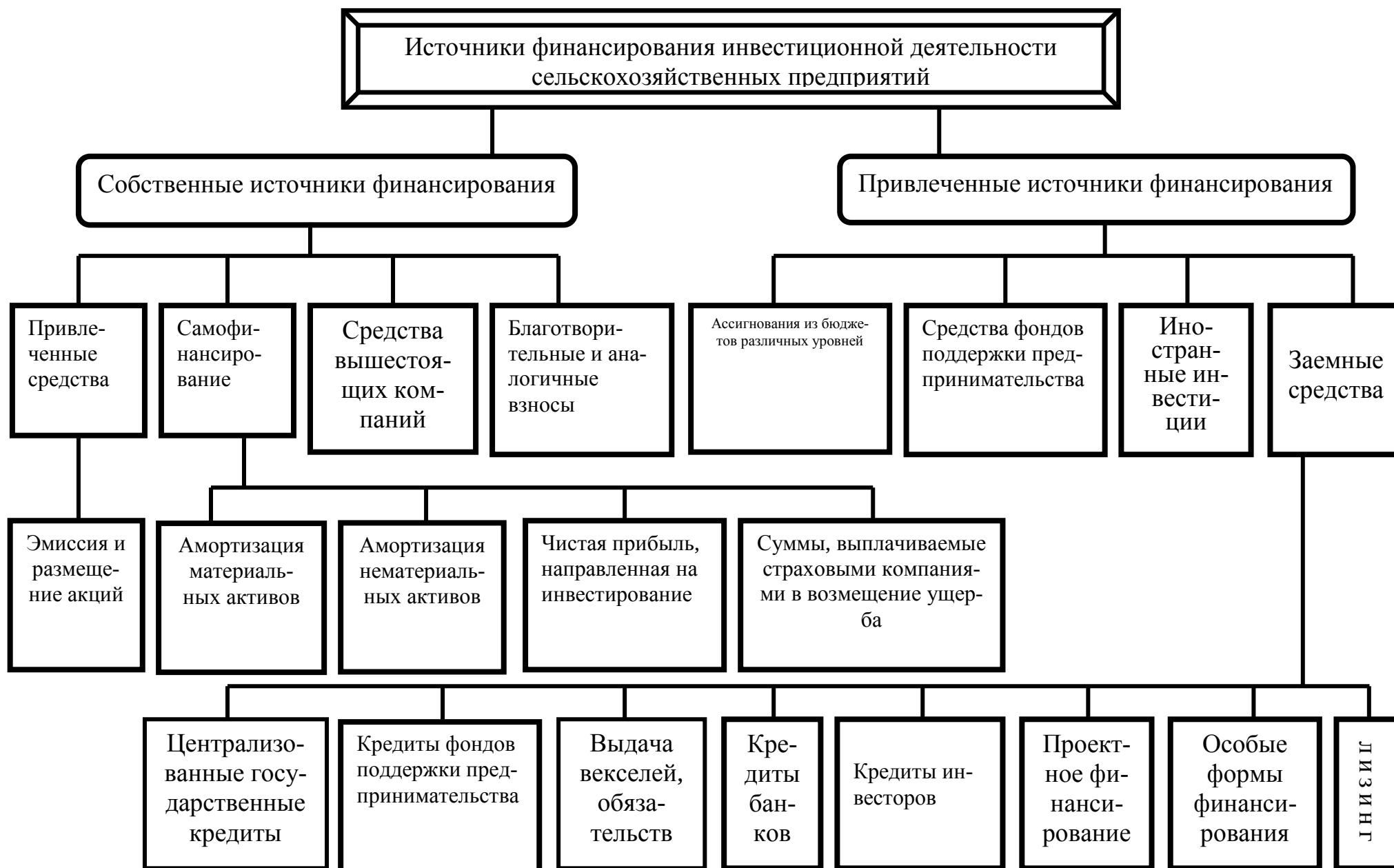


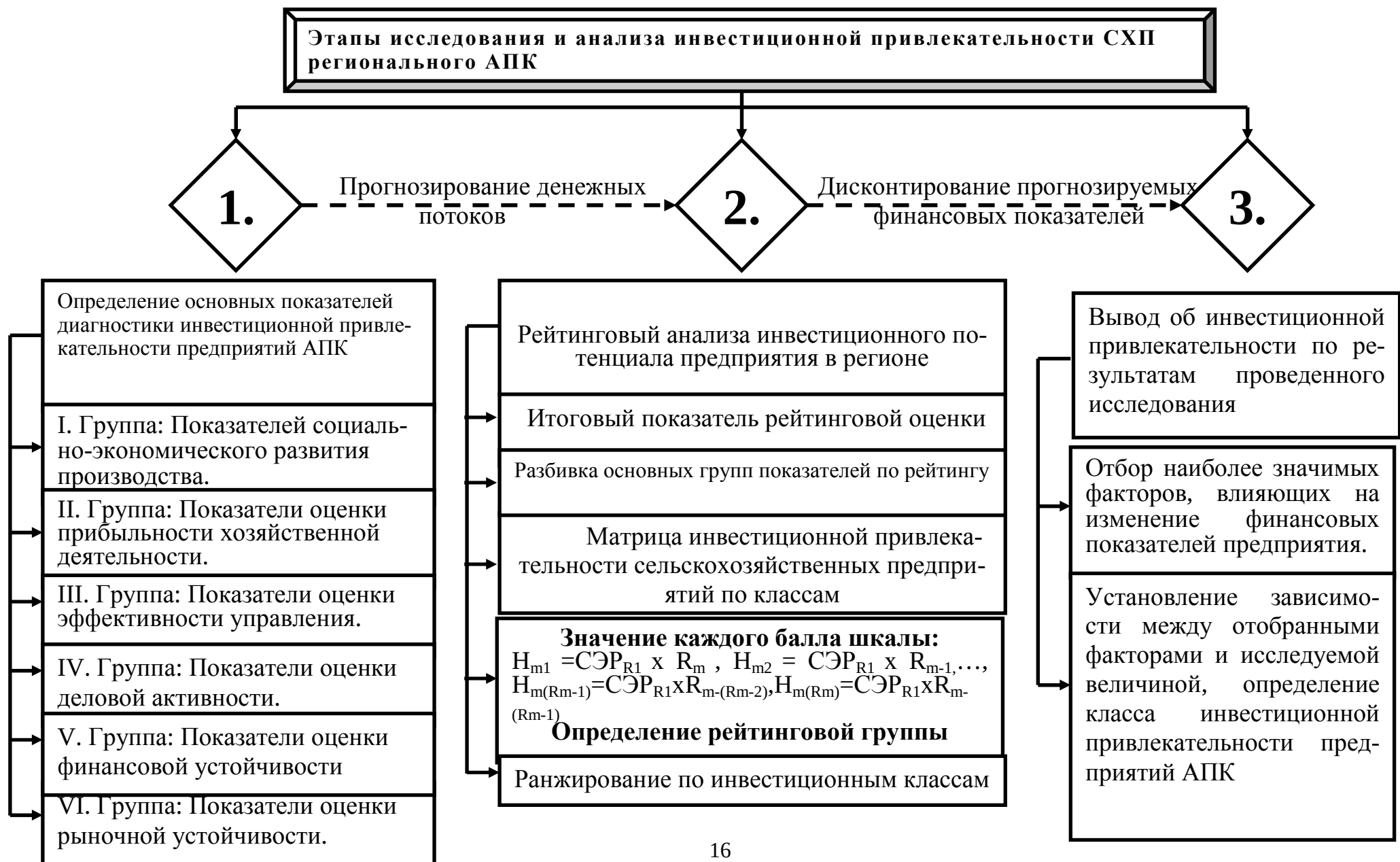
Рис.3. Источники финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных предприятий

2. Методика определения инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий и их рейтинговая оценка.

Проблема совершенствования инвестиционного механизма в аграрной сфере, прежде всего, основана на анализе инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий. Поэтому возникла объективная необходимость в обобщении и систематизации основных показателей инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий региона. В диссертации разработаны методика определения инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий и их рейтинговая оценка, основные положения которой отражены в алгоритме поэтапного анализа инвестиционной привлекательности предприятий АПК.

Исходные показатели для рейтинговой оценки, объединенные в шесть групп, составляют основу многофакторной модели диагностики инвестиционной привлекательности предприятий АПК, что дает возможность охарактеризовать территориальную, продуктовую, кадровую, инновационную, финансовую привлекательности объекта исследований, поэтому предлагаемый алгоритм носит универсальный характер.

В ходе исследования проблемы была произведена группировка предприятий с использованием предложенной нами формулы, которая позволила определить 6 интервальных групп и 5 инвестиционных классов. Для разработанного алгоритма оценки инвестиционной привлекательности предлагается специализированная система ранжирования, в которой каждому показателю соответствует свое значение рейтинга, а сумма рейтингов по каждому исследуемому предприятию относит его к конкретному инвестиционному классу. Алгоритм поэтапного анализа инвестиционной привлекательности предприятий приведен на рис. 4. Инвестиционный класс дает возможность оценить финансовое состояние предприятий и стабильность развития инвестиционного процесса в агропромышленном комплексе.



3. Оптимизация альтернативных источников финансирования долгосрочных инвестиций.

В некоторых случаях амортизационные отчисления являются основным источником финансирования инвестиций в развитие производственной базы, капитального строительства, реконструкции и технического перевооружения. Начисление амортизации по объектам основных средств в организациях, принятым к бухгалтерскому учету до 1 января 1998 года, производилось линейным способом. С 1998 года начисление амортизации разрешается производить одним из следующих способов: линейный; уменьшаемого остатка; списания стоимости по сумме чисел лет срока полезного использования (кумулятивный); списания стоимости пропорционально объему продукции. В связи с этим на предприятиях возникает потребность решения проблемы оптимизации амортизационной политики, при которой большое значение имеет разработка экономически обоснованного перечня объектов основных средств, соответствующим применению различных способов начисления амортизации.

Таблица 1

Расчет амортизации трактора МТЗ-80 и корректировка налогооблагаемой прибыли, руб.

	Год	Способ начисления амортизации										
		Линейный		Уменьшаемого остатка						По сумме чисел лет срока полезного использования		
		Годовая сумма амортизации, руб.	Остаточная стоимость, %	Годовая сумма амортизации, руб.	Остаточная стоимость, %	Сумма корректировки налогооблагаемой прибыли, руб.	Годовая сумма амортизации*, руб.	Остаточная стоимость*, %	Сумма корректировки налогооблагаемой прибыли, руб.	Годовая сумма амортизации, руб.	Остаточная стоимость, %	корректировка налогооблагаемой прибыли
Первоначальная стоимость, руб.												
472000	1	47200	90	47200	90	0	141600	70	94400	85818	82	38618
4720	2	47200	80	42480	81	-	99120	49	51920	77236	65	30036

00												
4720 00	3	47200	70	38232	73	-	69384	34	22184	68655	51	21455
4720 00	4	47200	60	34409	66	-	48569	24	1369	60073	26	12873
4720 00	5	47200	50	30968	59	-	33998	17		51491	18	4291
4720 00	6	47200	40	27871	53	-	23799	12		42909	12	
4720 00	7	47200	30	25084	48	-	16659	8		34327	7	
4720 00	8	47200	20	22576	43	-	11661	6		25745	4	
4720 00	9	47200	10	20318	39	-	8163	4		17164	1	
4720 00	10	47200	0	18286	35	-	5714	3		8582	-	
Итого:		472000	x	307424	x	-	45866 7	x	169873	47200 0	x	107273

Мы считаем, что в целях роста воспроизводства основного капитала за счет главного инвестиционного ресурса в сельскохозяйственных организациях – амортизационных отчислений, необходимо начислять амортизацию на вновь приобретенные основные средства по кумулятивному способу. Если учесть, что работа в сельском хозяйстве носит сезонный характер, то приемлемым будет начисление амортизации по активной части основных средств. Начисление амортизации, на наш взгляд, целесообразно применять по тем объектам основных средств, по которым невозможно функционально связать процесс перенесения стоимости на продукцию с интенсивностью их эксплуатации.

Предложенная схема амортизационных отчислений позволит сельскохозяйственным организациям существенно укрепить материально-техническую базу за счет самофинансирования.

4. Организация финансового лизинга.

Одним из главных источников направлений обновления технического потенциала сельскохозяйственных предприятий регионального АПК, их производственно-технологического перевооружения должен стать финансовый лизинг

сельскохозяйственной техники. В Ставропольском крае существует несколько вариантов обеспечения сельхозпредприятий техникой: приобретение новой техники за счет собственных средств (8-10 %); покупка техники на вторичном рынке (9-12 %) и приобретение техники по лизингу (78 %).

За 2000-2007 годы из средств федерального бюджета для агропромышленного комплекса Ставропольского края получено машиностроительной продукции на сумму 271 млн. рублей, в том числе 559 тракторов различных марок, 211 зерноуборочных комбайнов, 366 плугов, 679 сеялок. В последние годы поступление техники в Ставропольский край по лизингу несколько увеличилось, но это недостаточно для обновления машинотракторного парка.

Исследование показало, что заявки на обеспечение сельскохозяйственной техникой сельскохозяйственных предприятий Ставропольского края по лизингу, представленные в ОАО "Росагролизинг" и Министерство сельского хозяйства Ставропольского края значительно меньше потребности, но и они полностью не удовлетворяются. Из приведенной таблицы 2 видно, что за исследуемый период потребность сельскохозяйственных предприятий Ставропольского края в необходимой технике удовлетворялась в среднем на четверть.

Таблица 2

**Выделенная продукция машиностроения на основе финансового лизинга
для сельскохозяйственных товаропроизводителей
Ставропольского края**

Года	Заявка сельскохозяйственных предприятий края на приобретение техники по лизингу, млн.руб.	Выделенная квота, млн.руб.	Получено продукции машиностроения, млн.руб.	% полученной лизинговой продукции к заявке
2002	73,24	31,84	28,70	26
2003	104,35	88,71	49,28	47
2004	127,34	122,40	31,41	25
2005	202,80	-	7,08	3
2006	189,10	71,66	67,06	23
2007	298,10	99,8	97,70	33
Итого	1094,93	414,41	271,23	25

Для того, чтобы выполнить весь объем механизированных работ во всех природно-экономических зонах Ставропольского края необходимо наличие следующих основных видов сельскохозяйственной техники: тракторов марки К-701 (колесный общего назначения, тяговый класс – 5,0 т) в количестве 4636 шт., МТЗ-80 (колесный, тяговый класс – 1,4 т.) – 5879 шт., ДТ-75 (гусеничный общего назначения, тяговый класс – 3,0 т) – 11369 шт., комбайнов марки ДОН-1500 и СК-5М "Нива" – 1147 шт.

Минимальная величина для их приобретения составит:

$$\text{Inv} = (4636 - 2215) * 1917 \text{ тыс.руб.} + (11369 - 4001) * 504 \text{ тыс.руб.} + (5878 - 3850) * 256 \text{ тыс.руб.} + (4159 - 3012) * 2166 \text{ тыс.руб.} + (4159 - 2079) * 1040 \text{ тыс.руб.} = 18192037 \text{ тыс.руб.} = 18192 \text{ млн.руб. или } 18 \text{ тыс.шт. единиц техники.}$$

Расчет произведен с использованием цен 2007 г. на сельхозтехнику, предоставляемую в финансовый лизинг ОАО "Ставропольагролизинг".

Факторы, вызывающие необходимость развития лизинговых операций в крае – это возрастающая потребность предприятий в источниках долгосрочного финансирования их деятельности; падение доходности сделок на рынках спекулятивных краткосрочных финансовых операций с ценными бумагами; возможность получения под лизинговые сделки более дешевых кредитов от иностранных финансовых институтов.

В рамках проводимого исследования мы рассмотрели и сделали оценку альтернативных источников долгосрочного инвестирования, установили, что амортизационные отчисления и обособленное хранение инвестиционных ресурсов в инвестиционном фонде могли бы создать базу для расширенного воспроизводства и периодического обновления основных производственных фондов с использованием финансового лизинга. С этой целью проведено сопоставление условий выгоды или невыгоды лизинговой сделки для сельскохозяйственного предприятия по сравнению с прямым кредитом при покупке сельскохозяйственной техники.

Таблица 3

Оценка вариантов инвестирования условий выгодности или невыгодности лизинговой сделки по сравнению с прямым кредитом при покупке сельскохозяйственной техники

Годы	Финансовый лизинг		Льготное кредитование $\frac{3}{4}$ ставки рефинансирования (10,75%) – 8,1%				Инвестиционное кредитование – 17%			
	МТЗ-80	ДОН-1500Б	МТЗ-80		ДОН-1500		МТЗ-80		ДОН-1500	
			Проценты	Сумма ежегодного возврата	Проценты	Сумма ежегодного возврата	Проценты	Сумма ежегодного возврата	Проценты	Сумма ежегодного возврата
Первоначальная сумма инвестиций, тыс.руб.	256	2166	256		2166		256		2166	
1	70,4	595,65	20,74	71,94	175,44	608,64	43,52	94,72	368,22	801,42
2	61,44	519,84	20,74	71,94	175,44	608,64	43,52	94,72	368,22	801,42
3	59,6	504,24	20,74	71,94	175,44	608,64	43,52	94,72	368,22	801,42
4	57,81	489,12	20,74	71,94	175,44	608,64	43,52	94,72	368,22	801,42
5	56,07	474,44	20,74	71,94	175,44	608,64	43,52	94,72	368,22	801,42
Итого	305,3	2583,3	103,7	359,7	877,2	3043,2	217,6	473,6	1841,1	4007,1
Всего	2888,6		3402,9				4480,7			

На основании таблицы можно сделать вывод, что сельскохозяйственным предприятиям наиболее выгодно покупать технику в рамках финансового лизинга, т.к. общие платежи по лизингу (первоначальный взнос, транспортные расходы, ежегодные взносы на возмещение объекта лизинга, страхование, арендная плата) меньше наращенной суммы ежегодного возврата на 45,7% и 67,6% по льготному и инвестиционному кредитам соответственно. Схематично данный вывод можно приставить в виде следующего неравенства:

$$2888,6 < 3402,6 < 4480,7$$

лизинг < льготное кредитование < инвестиционное кредитование

В результате проведенного исследования мы считаем, что к положительной стороне лизинговой формы кредитования сельхозтоваропроизводителей можно отнести: фиксирование цен на продукцию машиностроения в момент ее приобретения; доступность приобретения техники всеми предприятиями независимо от организационно-правовой формы. В целях совершенствования финансового лизинга в Ставропольском крае, необходимы следующие условия: общая сумма платежей за первоначальный взнос не превышал 12-15% от стоимости объекта лизинга; последующие платежи производить в течение всего амортизационного срока машины один раз в год после получения урожая основных видов сельскохозяйственных культур; до 50% средств, выделяемых государством дотаций и компенсаций на производство сельхозпродукции, направить на частичное возмещение стоимости объектов лизинга.

5. Создание регионального фонда инвестирования предприятий.

В исследовании даны рекомендации по созданию в распоряжении предприятий фонда инвестирования и организации обособленной аккумуляции его средств на отдельном счете при строгом контроле его целевого использования. В состав этого фонда следует включить, прежде всего, амортизационные отчисления, а также часть фонда накопления и привлеченные средства инвестиций. Благодаря обособлению амортизационных отчислений, есть возможность оптимизировать процесс обновления основных средств. Так,

используя кумулятивный метод начисления амортизации, за первые 3 года машинно-тракторный парк исследуемого предприятия может увеличиться на 54 процента и на 19 процентов при использовании линейного способа начисления амортизации. Сделанные расчеты отражают реальные возможности сельскохозяйственных организаций осуществлять расширенное воспроизводство с использованием амортизации, так, в 2007 году за счет приведенного источника при создании инвестиционного фонда, предприятие могло бы приобрести 29 шт. тракторов марки МТЗ-80, или 7 шт. марки К-700, или 6 шт. комбайнов "Дон-1500", или 12 шт. комбайнов СК-5 М "Нива".

Выводы и предложения

1. Исследованиями установлено, что Ставропольский край по двум основным характеристикам: инвестиционному потенциалу и инвестиционному риску - относится к лучшей трети субъектов Российской Федерации, несмотря на существующие проблемы в сельскохозяйственной отрасли. В рейтинге российских регионов по инвестиционному потенциалу позиции Ставропольского края значительно выросли с 30 места в 2000 году до 26 места в 2007 году, в рейтинге инвестиционных рисков край занимает 19 место, в кредитном рейтинге - среднюю позицию. В сравнительных характеристиках с другими регионами Ставропольский край имеет существенные преимущества по численности экономически активного населения (18 место) и по наличию регионального инвестиционного законодательства (4 место). Общий вывод заключается в том, что Ставропольский край является динамически развивающимся регионом с большим экономическим потенциалом и может представлять интерес для потенциальных инвесторов. На основе проведенных исследований в работе даны оценки, как макроэкономическому положению, так и ситуации, сложившейся в сельском хозяйстве, в том числе инвестиционному потенциалу края.

2. Высокое качество аналитической работы при разработке инвестиционных проектов является одним из основных условий их успешной реализации. Существующие методы и инструментальный анализа не всегда позволяют получить необходимые результаты, поэтому в диссертации предлагаются ре-

комендации по их совершенствованию на базе применения математических методов. В диссертации предложена методика рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий, имеющая ряд достоинств: методика базируется на комплексном, многомерном подходе к оценке инвестиционной привлекательности предприятия; рейтинговая оценка инвестиционной привлекательности предприятия осуществляется на основе данных публичной (годовой, квартальной) отчетности исследуемого предприятия; для получения рейтинговой оценки используется гибкий вычислительный многофакторный алгоритм, реализующий возможности математической модели комплексной рейтинговой оценки инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных предприятий, сводящий трудоемкость необходимых расчетов к минимуму.

3. Исследованиями установлено, что оптимальными уровнями при анализе функционирования и совершенствования системы, направленной на повышение инвестиционной активности сельскохозяйственных предприятий, являются административные районы. В диссертации на основании теоретических исследований и анализа фактической информации для Ставропольского края разработана методика, включающая систему критериев оценки инвестиционного потенциала сельскохозяйственных предприятий, модели оценок инвестиционной активности и инвестиционной привлекательности, способы графического предоставления результатов. Апробация данной методики в 26 районах Ставропольского края показала ее адекватность и эффективность и позволила определить рейтинг инвестиционной активности и привлекательности районов для практического использования.

4. В работе обосновывается, что в целях роста воспроизводства основного капитала за счет внутреннего инвестиционного ресурса на предприятиях сельского хозяйства необходимо начислять амортизацию на вновь приобретенные основные средства по кумулятивному способу. С учетом сезонности сельскохозяйственного производства наиболее целесообразным будет начисление амортизации по активной части основных средств по способу списания стоимости пропорционально объему продукции. Линейный способ начисле-

ния амортизации, на наш взгляд, целесообразно применять по тем объектам основных средств, по которым невозможно функционально связать процесс перенесения стоимости на продукцию с интенсивностью их эксплуатации. При принятии новых положений по бухгалтерскому учету не были внесены изменения в налоговое законодательство, расчет амортизации для целей налогообложения остался практически прежним. В связи с этим предлагается при применении способов уменьшаемого остатка, кумулятивного и списания стоимости пропорционально объему продукции отменить расчет корректировки налогооблагаемой прибыли. Это позволит предприятиям получить дополнительные финансовые средства, или увеличит прибыль, которая может быть направлена на развитие производства.

5. Одним из главных направлений обновления технического потенциала сельскохозяйственных предприятий регионального АПК, их производственно-технологического перевооружения должен стать финансовый лизинг сельскохозяйственной техники. В целях совершенствования финансового лизинга необходимо, чтобы общая сумма платежей за первоначальный взнос не превышала 12-15 процентов от стоимости объекта лизинга, последующие платежи производили в течение всего амортизационного срока машины один раз в год после получения урожая основных видов сельскохозяйственных культур, до 50 процентов средств дотаций и компенсаций, выделяемых государством на производство сельхозпродукции, были направлены на частичное возмещение стоимости объектов лизинга.

6. Для оценки альтернативных источников долгосрочного инвестирования предлагается использовать методику оценки эффективности инвестиций по системе показателей: внутренняя норма доходности проекта; чистый приведенный доход; рентабельность инвестиций; срок окупаемости инвестиций, это позволяет инвестору в каждом конкретном случае учитывать особенности сельскохозяйственных предприятий (наличие риска вложений и функционирования бизнеса и т.п.) и принимать оптимальное инвестиционное решение. На основе данной методики лизинговые сделки являются наиболее эффективными. Так, индекс прибыльности лизинговой сделки по сравнению

с покупкой в кредит в среднем выше на 5-10, а внутренняя норма рентабельности - на 12-16 процентов. Установлено, что в пределах, когда доля заемного капитала колеблется до 50 процентов, показатель рентабельности инвестиций имеет наилучшее значение и срок окупаемости капитальных вложений не превышает 5 лет, что соответствует принятому в российской практике нормативному коэффициенту эффективности инвестиций 0,15.

7. Проведенные исследования показали целесообразность создания фонда инвестирования и организации обособленной аккумуляции его средств на отдельном счете при контроле его целевого использования. Это позволит накапливать амортизационные отчисления и использовать их для обновления основных производственных фондов. В рамках проводимого исследования при оценке альтернативных источников долгосрочного инвестирования установлено, что амортизационные отчисления и обособленная аккумуляция инвестиционных ресурсов в инвестиционном фонде могут создать базу для расширенного воспроизводства и периодического обновления основных производственных фондов.

Основные положения диссертации отражены в следующих публикациях:
Статьи в научных изданиях, рекомендуемых ВАК

1. Чехонадских Л.А. Стимулировать приток иностранных инвестиций.// Экономика сельского хозяйства России - 2001.- № 8 – 0,2 п.л.
2. Чехонадских Л.А. Проблемы привлечения прямых иностранных инвестиций в реальный сектор российской экономики.// АПК: Экономика, управление. - 2001.- № 8 – 0,2 п.л.
3. Чехонадских Л.А. Государственный финансовый контроль как функция государственного управления в сфере привлечения и использования инвестиционных займов международных финансовых организаций.// Финансы и кредит - 2008.- № 18(306) – 0,3 п.л.
4. Чехонадских Л.А. Совершенствование методов государственного финансового контроля.// Проблемы теории и практики управления - 2008.- №3 – 0,2 п.л.

Статьи в журналах, сборниках научных трудов

5. Чехонадских Л.А. Проблемы управления бюджетом в части государственных внешних заимствований.// Сборник научных трудов «Анализ эффективности федерального бюджета: вопросы теории и практики» - 2006.-М. ГНИИ системного анализа Счетной палаты РФ – 0,25 п.л.

6. Чехонадских Л.А. Основные принципы единого подхода к экономическому обоснованию модели определения эффективности инвестиционных проектов.// Финансовая аналитика: проблемы и решения - 2008.- № 6 – 0,2 п.л.

7. Чехонадских Л.А. Совершенствование системы государственного контроля в сфере целевых инвестиционных заимствований.// Сборник научных трудов «Управление изменениями в экономико-финансовой среде» - 2008.-М. Академия народного хозяйства при Правительстве РФ – 0,25 п.л.