
ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ АПК

УДК 330.332:338.432

С. И. ДЕМЬЯНЕНКО,
доктор экономических наук,
профессор кафедры экономики агропромышленных формирований
ГВУЗ “Киевский национальный экономический университет имени Вадима Гетьмана”,
В. М. КОВАЛЬ,
кандидат экономических наук,
директор департамента финансово-экономического планирования
ПАО КБ “АКТИВ-БАНК” (Киев)

ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ ИНСТРУМЕНТОВ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ АГРАРНЫХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Исследованы суть и структура инструментов инвестиционной деятельности аграрных предприятий. Проанализированы отличия понятий “инвестиционные инструменты” и “финансовые инструменты”. Показаны роль управления как инструмента инвестиционной деятельности и его влияние на эффективность хозяйствования аграрных предприятий.

Ключевые слова: инвестиционная деятельность, инвестиционные инструменты, финансовые инструменты, нефинансовые инструменты инвестиционной деятельности, аграрные предприятия.

S. I. DEM'YANENKO,
Doctor of Econ. Sci.,
Professor of the Chair of Economy of Agriindustrial Formations,
V. Het'man Kiev National Economic University,
V. M. KOVAL',
Cand. of Econ. Sci.,
Head of the Department of Financial-Economic Planning,
PJSC CB “AKTIV-BANK” (Kiev)

PRINCIPLES OF THE FORMATION OF TOOLS FOR THE INVESTMENT ACTIVITY OF AGRARIAN ENTERPRISES

The essence and the structure of tools of the investment activity of agrarian enterprises are studied. Differences in the notions “investment tools” and “financial tools” are analyzed. The role of the administration as a tool of the investment activity and its influence on the efficiency of the economic management of agrarian enterprises are shown.

Keywords: investment activity, investment tools, financial tools, nonfinancial tools of investment activity, agrarian enterprises.

В теории и практике инвестиционной деятельности предприятий вопросы инструментов этой деятельности мало исследованы. Особенно это касается прак-

Демьяненко Сергей Иванович (Dem'yanenko Sergei Ivanovich) – e-mail: sidemyan@ukr.net;
Коваль Василий Михайлович (Koval' Vasilii Mikhailovich) – e-mail: keapf@kneu.edu.ua.

тики инвестиционной деятельности аграрных предприятий в условиях острой необходимости ее активизации. Исследованием вопросов инвестиционной деятельности занимались Т.В. Майорова, Е.Л. Мусиенко, Л.М. Петренко, А.А. Пересяда, О.Б. Трояновская, В.Г. Федоренко и другие. Проблемы привлечения и использования инвестиций в аграрной сфере экономики Украины, а также преодоления ее кризисного состояния изучают многие экономисты-аграрники, в частности — Н.Я. Демьяненко, Е.Е. Гудзь, П.А. Стецюк, И.Ю. Дышко, А.Е. Ермаков, О.А. Клокар, Н.И. Кисиль, М.Е. Коденская, Н.В. Левченко, Б.И. Пасхавер, Л.В. Молдаван, Е.В. Шубравская, Г.М. Подлисецкий, Ю.М. Хвесик и другие. Отдельные инвестиционные инструменты предприятий рассматривают Н.Я. Демьяненко, Е.Е. Гудзь, П.А. Стецюк, С.В. Волосович, И.Ю. Иванович, М.С. Мыкова, И.Н. Кобушко и другие. Однако можно утверждать, что до последнего времени отсутствует четкое определение понятия "инвестиционные инструменты". В научной литературе трактовка сути этого понятия не однозначна, нередко оно переплетается с понятием "финансовые инструменты", а иногда и приравнивается к нему [1; 2; 3; 4]. Следовательно, можем констатировать, что суть понятия "инвестиционные инструменты" не раскрыта ни в теоретической, ни в практической плоскостях, а потому нуждается в исследовании и четкой формулировке.

Цель статьи — дать определение понятию "инвестиционные инструменты", раскрыть их суть и структуру. К задачам статьи можно также отнести анализ понятия "финансовые инструменты" и его отличий от понятия "инвестиционные инструменты"; раскрытие особенностей инвестиционных инструментов аграрных предприятий и использования этих инструментов в управлении их инвестиционной деятельностью.

Согласно Закону Украины *, понятие "финансовые инструменты" трактуется как ценные бумаги; срочные контракты (фьючерсы); процентные срочные контракты (форварды); срочные контракты на обмен (на определенную дату в будущем) в случае зависимости цены от процентной ставки, валютного курса или фондового индекса (процентные, курсовые или индексные свопы); опционы, дающие право на покупку или продажу любого из указанных финансовых инструментов (в том числе тех, которые предусматривают денежную форму оплаты) (курсовые и процентные опционы). Как видим, такое определение данного понятия ограничивается финансовым рынком и не затрагивает инвестиционной деятельности как таковой. В соответствии с существующими в Украине стандартами бухгалтерского учета **, под финансовыми инструментами понимают контракты, которые одновременно влекут за собой возникновение (увеличение) финансового актива одного предприятия и финансового обязательства или инструмента собственного капитала другого. Основой финансовых инструментов являются ценные бумаги — документы установленной формы с соответствующими реквизитами, которые подтверждают денежные или другие имущественные права, определяют взаимоотношения лица, которое их разместило (выдало), и собственника и предусматривают выполнение обязательств согласно условиям их размещения, а также возможность передачи прав, подтверждаемых

* Про цінні папери та фондовий ринок : Закон України від 23.02.2006 р. № 3480-IV [Электронный ресурс]. — Режим доступа : <http://zakon2.rada.gov.ua/laws/show/3480-15>.

** Фінансові інструменти : Положення (стандарт) бухгалтерського обліку 13 [Электронный ресурс]. — Режим доступа : http://search.ligazakon.ua/l_doc2.nsf/link1/REG6241.html.

этими документами, другим лицам. Все ценные бумаги могут быть использованы для осуществления расчетов, а также в качестве залога для обеспечения платежей и кредитов.

В силу сказанного можем утверждать, что отождествление или взаимозамена понятий “инвестиционные инструменты” и “финансовые инструменты” ошибочны и не отвечают сути данных понятий. Под “финансовыми инструментами” нужно подразумевать лишь определенную часть понятия “инвестиционные инструменты”. По нашему мнению, в качестве инвестиционных инструментов целесообразно воспринимать не только инструменты финансового рынка, но и кредиты банков и других финансовых организаций под развитие операционной деятельности предприятия, лизинг и страхование. Кроме финансовых, существуют еще и нефинансовые инвестиционные инструменты (в частности, не менее важен в практике привлечения инвестиционных ресурсов управленческий фактор, то есть умение менеджеров предприятий привлечь потенциальные источники инвестиций и эффективно их использовать). Прежде всего, это касается квалифицированной, грамотной подачи инвестиционного предложения на основе проекта, который должен заинтересовать и привлечь внимание собственников (управленцев) инвестиционных ресурсов. Написание в дальнейшем бизнес-плана реализации инвестиционного проекта предусматривает необходимость использования широкого спектра инструментов финансово-экономического и рыночного анализа, а также количественного и качественного анализа рисков.

Таким образом, по нашему мнению, инструмент инвестиционной деятельности следует рассматривать в двух плоскостях — как инвестиционный ресурс и как элемент управления деятельностью предприятия. Иначе говоря, инвестиционный инструмент — это средство привлечения и использования инвестиционных ресурсов субъектами экономики, которое формируется финансовыми и нефинансовыми факторами с целью увеличения активов и повышения эффективности хозяйственной деятельности. При этом разница между инвестиционным источником и инвестиционным инструментом заключается в функциональном подходе. Так, кредитование или лизинг могут выступать и источниками, и инструментами инвестиционной деятельности — в зависимости от того, с каких функциональных позиций их рассматривать. Кредит банка является источником инвестиционной деятельности аграрного предприятия. Однако использование этого кредита предприятием в форме товарно-материальных ценностей является инструментом его инвестиционной деятельности. Это же касается и лизинга. Договор с лизинговой компанией на лизинг сельскохозяйственной техники или оборудования — это источник инвестиционной деятельности, а использование этой техники или оборудования предприятием в производственном процессе — это уже инструмент инвестиционной деятельности. Принципиальное отличие между источником и инструментом инвестирования заключается в том, что источник инвестирования концентрируется на возможности привлечения инвестиционных ресурсов, а инструмент инвестирования характеризует направление, при помощи которого происходят аккумуляция этих ресурсов и управление ими.

Подытоживая сказанное, попытаемся сформулировать суть понятия “инвестиционные инструменты” как систему финансовых, организационных, технологических и управленческих мер, используемых для привлечения всех возможных финансово-экономических ресурсов, созданных рынком, с целью развития опе-

рациональной деятельности предприятия, направленной на реализацию его инвестиционной стратегии. Поэтому инструменты инвестиционной деятельности предприятия являются комплексными. Можно выделить две группы таких комплексных инструментов инвестиционной деятельности предприятия: финансовые и нефинансовые. В свою очередь, финансовые инструменты делятся на банковское кредитование, лизинг, собственные денежные средства предприятия и денежные средства инвесторов, а нефинансовые – на технологические, организационные и управленческие. Структурно инструменты инвестиционной деятельности аграрного предприятия можно представить в следующем виде (рис. 1 и 2).



Рис. 1. Инструменты инвестиционной деятельности аграрного предприятия

Собственное исследование авторов.

Детализируя каждую из групп при помощи видового проявления, можно сформировать соответствующие структурные и функциональные категории по каждой группе инструментов. Так, банковское кредитование можно представить средне- и краткосрочным, вексельным и ипотечным кредитованием. Собственные денежные средства предприятия делятся на деньги, ценные бумаги и нематериальные активы. К инвестиционным инструментам, по нашему мнению, следует отнести и кредитное страхование как элемент комплексного инструмента “Денежные средства”.

Нефинансовые инвестиционные инструменты мы предлагаем сгруппировать по трем направлениям – технологическому, организационному и управленческому. К технологической группе можно отнести новые ресурсосберегающие технологии производства продукции, а также новые сорта и гибриды растений и породы животных. В организационную группу входят маркетинговые исследования рынка инвестиций и разработка бизнес-плана инвестиционного проекта. К управленческим инструментам инвестиционной деятельности относятся квалифицированный общий менеджмент предприятия и методы совершенствования управления предприятием – такие, как метод сбалансирован-

ной системы показателей, метод управления производством на основе бухгалтерской компьютерной программы “1С”, процессно-ориентированный метод управления предприятием.

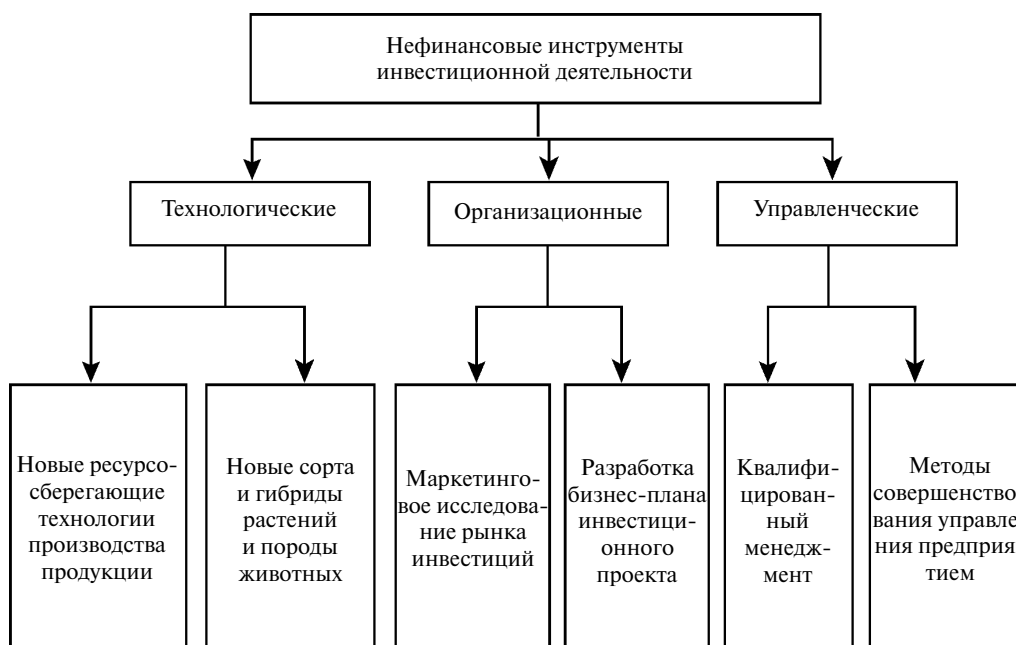


Рис. 2. Нефинансовые инструменты инвестиционной деятельности аграрного предприятия

Собственное исследование авторов.

Высокий риск кредитования аграрных предприятий связан с низкой их прибыльностью, нестабильностью погодных условий и, соответственно, производства (колебание объемов по годам вдвое и больше), отсутствием необходимого ликвидного залога, низким уровнем менеджмента в этих предприятиях, отсутствием позитивной кредитной истории. Необходимость приобретения техники сельскохозяйственные производители называют главной целью получения кредитов. Хотя на самом деле большая доля кредитов используется ими на закупку горюче-смазочных материалов, а также на средства защиты растений и посевной материал.

Следует отметить, что основным комплексным инструментом инвестиционной деятельности аграрных предприятий выступает банковское кредитование. Сельскохозяйственное производство является кредитоемким, и без кредитных ресурсов его нормальное функционирование в современных условиях не возможно. На сегодня коммерческие банки предоставляют аграрным предприятиям в большинстве случаев краткосрочные кредиты, используемые для текущего операционного обеспечения хозяйственной деятельности. Но и такие кредиты могут получить далеко не все аграрные предприятия. Недостаточная доступность краткосрочных кредитов в течение всего производственного цикла (особенно займов, предоставляемых без обеспечения, или займов на приобретение оборотных средств) препятствует надлежащему ресурсному обеспечению многих товаропроизводителей, что является причиной низкой эффективности деятельности отечественных аграрных предприятий (низких урожайности сельскохозяйственных культур и продуктивности сельскохозяйственного скота, качества продукции и доходов).

В странах ЕС и в США проблема кредитного обеспечения фермеров решается через фермерские кооперативные банки, через специальные государственные фонды и структуры по поддержке аграрного производства, а также через программы страхования продукции, основных фондов и доходов фермеров. Благодаря указанной системе источников, большинство которых функционирует на неприбыльных основах, в этих странах существует возможность нормального кредитного обеспечения сельскохозяйственной деятельности.

По оценкам экспертов, дефицит текущего агрофинансирования в Украине оценивается в сумме около 9 млрд. дол. Несмотря на перспективность потенциала аграрного сектора, на данный момент банковская система сосредоточила свое финансовое внимание на крупных агроформированиях и не проявляет намерений относительно инвестиционного наращивания в сегменте малых и средних аграрных предприятий. Большинство аграрных предприятий с площадью до 2000 га из-за низких платежеспособности и уровня рентабельности производства, а также неквалифицированного менеджмента не могут обеспечить стабильную кредитоспособность и — как следствие — получить доступ к кредитным ресурсам. Поэтому одним из направлений кредитного обеспечения малых и средних аграрных предприятий может стать создание при поддержке государства местных кооперативных банков и кредитных союзов в рамках действующего законодательства Украины.

Процесс совершенствования управления инструментами инвестиционной деятельности аграрного предприятия следует осуществлять по таким основным направлениям: формирование инвестиционной стратегии, которое тоже предусматривает оценку имеющихся ресурсов и выбор инвестиционных инструментов; определение направления инвестирования и размера инвестиционных ресурсов; выбор технологического, организационного и управленческого обеспечения процесса инвестирования; оценка цепочки стоимости инвестиционного процесса и его результатов.

Процесс формирования инвестиционной стратегии аграрного предприятия является той основой, на которой строится вся инвестиционная деятельность. Инвестиционная стратегия — это комплекс мер, действий и решений, направленных на разработку стратегии развития хозяйства для достижения поставленных целей. Она предусматривает организационную стратегию, адаптацию к внешней экономической среде, распределение производственных ресурсов, координацию внутрихозяйственной производственной структуры.

Связь формирования инвестиционной стратегии с эффективностью хозяйствования осуществляется через прибыль (доход), поскольку одной из основных целей инвестиционной деятельности является обеспечение максимума прибыли в долгосрочном периоде. Процесс управления инвестиционными инструментами обеспечивается благодаря четко разработанной системе управления; четко определенным конкретным целям хозяйствования в каждый определенный период; определению проблем и разработке мер по их решению; организации самокредитования на кооперативной основе для малых и средних аграрных предприятий; организации использования земли, трудовых ресурсов, оборудования, зданий, машин и других средств производства с наиболее высокой эффективностью; разработке системы оценок работы работников; разработке системы реагирования на возможные изменения в условиях производства.

В числе причин низкой эффективности хозяйствования особенно следует выделить низкий уровень менеджмента и квалификации управленцев аграрных предприятий. Достаточно часто можно наблюдать ситуацию, когда два хозяйства, находящихся рядом, имеют одинаковые внешние условия, но абсолютно разные результаты хозяйствования. Практика показывает, что при отсутствии адекватного образования (ведь свыше 80% фермеров и руководителей других аграрных предприятий получили образование в бывшем Советском Союзе, которое не отвечает требованиям рыночной экономики) основой успешного менеджмента являются природные способности и опыт работы. Так, средний возраст успешных менеджеров составляет около 50 лет, из которых свыше 30 лет они проработали в сельском хозяйстве.

Примером инновационного менеджмента может служить адекватное применение концепции бережливого производства в аграрных предприятиях, суть которой заключается в функционировании системы бизнес-процессов, что требует более низких затрат труда и расходов на капитальные инвестиции, меньшей площади земель в обработке и меньших затрат других ресурсов и времени на всех стадиях создания потребительной стоимости [5]. Другой пример – это органическое сельское хозяйство: целостная система управления производством, улучшающая состояние агроэкосистемы (в частности, биологическую вариативность, биологические циклы и биологическую активность почвы). Это возможно при использовании культурных, биологических и механических методов в противовес использованию синтетических материалов – с тем, чтобы выполнить определенную функцию в рамках системы [6]. К составляющим систем бережливого и органического производства относится также бесплужная обработка почвы (БО), так называемый “No–Till”. Сегодня многие ученые и практики сходятся во мнении, что традиционная система земледелия наносит ущерб окружающей природной среде. Это происходит из-за разрушения структуры почвы и значительной секвестрации углерода в воздухе. БО – это технология выращивания сельскохозяйственных культур, исключая из производственного цикла такие механические приемы воздействия на почву, как вспашка, дискование, культивация. При этом посев проводится на равномерно распределенных послеуборочных остатках культуры-предшественника. Практика показывает значительно более высокую эффективность систем бережливого и органического производства в контексте их позитивного влияния на воспроизводство плодородия почвы и экологию (в частности, уменьшение влияния сельскохозяйственной деятельности на изменение климата) [7].

Приведенные примеры иллюстрируют, что главной проблемой, с которой сталкиваются руководители аграрных предприятий Украины, является приспособление их стандартов производства и управления к новым условиям. Если руководители предприятий не понимают необходимости применения современных методов управления и технологий, то повышать эффективность хозяйствования им будет достаточно сложно.

Выводы

Исследования теоретических и практических аспектов инвестиционной деятельности аграрных предприятий подтвердили отсутствие четкого определения термина “инвестиционные инструменты”. В научной литературе трактовка сути этого термина почти отсутствует, он нередко переплетается с термином “финан-

совые инструменты", а иногда и приравнивается к нему. Доказано, что под инвестиционными инструментами целесообразно понимать не только инструменты финансового рынка, но и кредиты банков и других финансовых организаций под развитие операционной деятельности предприятия, лизинг и страхование. Кроме финансовых, выделяются нефинансовые инвестиционные инструменты: в частности, не менее важен в практике привлечения инвестиционных ресурсов управленческий фактор, то есть умение менеджеров предприятий привлечь потенциальные источники инвестиций и эффективно их использовать. Поэтому инструменты инвестиционной деятельности следует рассматривать в двух плоскостях — как инвестиционный ресурс и как элемент управления деятельностью аграрного предприятия. Иначе говоря, инвестиционный инструмент — это средство привлечения и использования инвестиционных ресурсов субъектами экономики, которое формируется финансовыми и нефинансовыми факторами с целью увеличения активов и повышения эффективности хозяйственной деятельности. Разница между инвестиционным источником и инвестиционным инструментом заключается в функциональном подходе.

Основным инструментом инвестиционной деятельности отечественных аграрных предприятий является банковское кредитование. Но препятствием для их кредитных взаимоотношений с банками встают такие проблемы, как неудовлетворительное финансовое состояние многих из этих предприятий; недостаточность финансового обеспечения кредитных соглашений, которого требуют банки; недоступность финансовых услуг для малых и средних предприятий; высокая стоимость кредитов; отсутствие надлежащей кредитной истории аграрных предприятий. Кроме того, отсутствуют такие важные инструменты долгосрочного кредитования, как ипотека, а также кооперативное самокредитование малых и средних предприятий на селе, что тоже не способствует развитию кредитного обеспечения предприятий аграрного сектора экономики Украины.

Список использованной литературы

1. Кобушко І.М. Моделювання попиту на інвестиційному ринку на основі застосування економетричних методів // Актуальні проблеми економіки. — 2012. — № 7. — С. 217–229.
2. Майорова Т.В. Інвестиційна діяльність : навч. посіб. — К. : Центр навчальної літератури, 2004. — 376 с.
3. Калюжна Ю.П. Маркетингові дослідження в інвестиційній діяльності аграрних підприємств // Вісник Харківського національного технічного університету сільського господарства : Економічні науки. — 2011. — Вип. 113. — С. 69–74.
4. Коваль В.М. Інструменти інвестиційної діяльності аграрних підприємств // Економіка АПК. — 2013. — № 8. — С. 104–109.
5. Коваль П.В. Особливості управління аграрними підприємствами за концепцією ощадного виробництва // Економіка АПК. — 2012. — № 5. — С. 91–98.
6. Eyhorn F. Organic Farming for Sustainable Livelihoods in Developing Countries: The Case of Cotton in India. PhD diss. Department of Philosophy and Science, University of Bonn [Электронный ресурс]. — Режим доступа : http://www.zb.unibe.ch/download/eldiss/06eyhorn_f.pdf. 2009.
7. Демьяненко С., Бутко В. Стратегия адаптации аграрных предприятий Украины к глобальным изменениям климата // Экономика Украины. — 2012. — № 6. — С. 66–72.

References

1. Kobushko I.M. *Modelyuvannya popytu na investytsiinomu rynku na osnovi zastosuvannya ekonometrychnykh metodiv* [Modeling of the demand on the investment market on the basis of the use of econometric methods]. *Aktual. Probl. Ekon. – Act. Probl. Econ.*, 2012, No. 7, pp. 217–229 [in Ukrainian].
2. Maiorova T.V. *Investytsiina Diyal'nist'* [Investment Activity]. Kyiv, Center of Educ. Liter., 2004 [in Ukrainian].
3. Kalyuzhna Yu.P. *Marketyngovi doslidzhennya v investytsiinii diyal'nosti agrarnykh pidpryemstv* [Marketing studies in the investment activity of agrarian enterprises]. *Visn. Khark. Nats. Tekh. Univ. Sil's'k. Gosp., Ekon. Nauky – Bull. Khark. Nat. Techn. Univ. Agr., Econ. Sci.*, 2011, Issue 113, pp. 69–74 [in Ukrainian].
4. Koval' V.M. *Instrumenty investytsiinoi diyal'nosti agrarnykh pidpryemstv* [Tools of the investment activity of agrarian enterprises]. *Ekonomika APK – Economy of AIC*, 2013, No. 8, pp. 104–109 [in Ukrainian].
5. Koval' P.V. *Osoblyvosti upravlinnya agrarnymy pidpryemstvamy za kontseptsieyu oshchadnogo vyrobnytstva* [Peculiarities of the economic management of agrarian enterprises by the conception of saving production]. *Ekonomika APK – Economy of AIC*, 2012, No. 5, pp. 91–98 [in Ukrainian].
6. Eyhorn F. Organic farming for sustainable livelihoods in developing countries: The case of cotton in India. PhD dissertation. Dept. of Phil. and Sci., Univ. of Bonn, available at: http://www.zb.unibe.ch/download/eldiss/06eyhorn_f.pdf. 2009.
7. Dem'yanenko S., Butko V. *Strategiya adaptatsii agrarnykh predpriyatii Ukrainy k global'nym izmeneniyam klimata* [A strategy of the adaptation of Ukraine's agrarian enterprises to global variations of the climate]. *Ekonomika Ukrainy – Economy of Ukraine*, 2012, No. 6, pp. 66–72 [in Russian].

Статья поступила в редакцию 3 ноября 2014 г.
