

УДК 336.5:338.434(476)

## Инвестиционная активность и эффективность инвестиций с учетом структуры источников финансирования в сельском хозяйстве Беларуси<sup>1</sup>

### Введение

Обеспечение устойчивого и конкурентоспособного развития аграрного сектора экономики в значительной степени предопределяется уровнем инвестиционной активности, источниками инвестиций и эффек-

тивностью инвестирования, что особенно важно в условиях рыночной экономики, отзывчивой на результативность любой деятельности, тем более инвестиционной, для которой характерен долгосрочный эффект проявления.

### Основная часть

Инвестиционные вложения в сельское хозяйство, обуславливая длительный эффект, должны обеспечивать устойчивую продовольственную безопасность страны, занятость населения. С учетом данных критериев инвестиций в современных условиях хозяйствования разрабатываются многие инвестиционные программы развития отраслей аграрного сектора национальной экономики.

Целью инвестирования на макро- и микроуровнях является получение эффекта от инвестиций, который, однако, зачастую на практике подменяется понятием результата, достигаемого недостаточно экономичным путем, для которого характерно наличие нереализованного потенциала окупаемости инвестиций. В этой связи в современных условиях хозяйствования, сложных в финансовом обеспечении, акцент необ-

ходимо сместить на повышение уровня экономической эффективности инвестирования.

Экономическая эффективность, как важнейшая и обобщающая категория рыночной экономики, отражающая сравнение результатов хозяйственной деятельности с затраченными ресурсами, является основой построения количественных критериев управленческих решений относительно развития экономической системы.

Изучение научной литературы показало, что имеется множество подходов к определению сущности и содержания экономической категории «эффективность», что нами систематизировано по результатам исследований и представлено в таблице 1.

В общем представлении эффективность (в переводе с латинского – действенность,

Таблица 1. Систематизация трактовок экономической категории «эффективность»

Авторы и источники	Трактовки	Принципы систематизации
Б. В. Салихов [14]	Полное и рациональное использование ограниченных благ, прежде всего факторов производства	Эффективность, основанная на рациональности использования ресурсов
Г. М. Лыч [8]	Диалектическое единство двух взаимосвязанных принципов – максимизации результата и минимизации связанных с получением результата затрат	
А. В. Долгова [5]	Степень рациональности использования финансовых, организационных, материальных, временных и человеческих ресурсов	
С. С. Носова [9]	Максимальная отдача при минимуме затрат	
Ф. Г. Арутюнян [2]	Отражается в темпах воспроизводства, с учетом соотношения роста объемов производства продукции и затрат ресурсов	Эффективность, определяемая как результативность достижения цели

Окончание табл. 1

Авторы и источники	Трактовки	Принципы систематизации
Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева [13]	Относительный эффект, результативность процесса, операции, проекта, определяемые как отношение эффекта, результата к затратам, расходам, обеспечившим его получение	Эффективность, определяемая как результативность достижения цели
А. Б. Борисов [3]	Результативность процесса, операции, проекта, определяемая как отношение эффекта, результата к затратам, обусловившим его получение	
В. Г. Золотогоров [6]	Показатель результативности конкретного хозяйственного или иного решения, определяемый отношением полученных от его реализации конечных результатов (эффекта) к затраченным ресурсам	
В. Г. Гусаков [4]	Соотношение между получаемыми результатами производства – продукцией и материальными услугами с одной стороны, и затратами труда и средств производства – с другой	
Й. Шумпетер [19]	Соотношение результатов и затрат	Эффективность, в основе которой предусматривается обоснованность направлений (способов) развития
А. Н. Асаул, Б. М. Карпов, В. Б. Перевязкин, М. К. Старовойтов [1]	Показатель стремления к конечному результату, но не сам результат, а вариант правильности, точности направления к нему (конечному результату)	
П. Хейне [16]	Получение как можно большего из доступных ограниченных ресурсов	
К. Эклунд [20]	Факт того, что «необходимые товары производятся за счет необходимых ресурсов»	

производительность, результативность) характеризует развитые системы, процессы, явления, и выступает как:

качественная категория, связанная с интенсивностью экономической деятельности и отражающая глубинные процессы совершенствования, происходящие во всех его элементах;

сравнительная оценка результата деятельности субъекта хозяйствования, отражающая не только возможность обеспечения экономического роста, но и способность стимулировать прогрессивные структурно-качественные изменения [1].

Эффективность выступает как индикатор развития и важнейший стимул инвестирования. Эффективность связана с практикой и является целевым ориентиром управления воспроизводственными, инвестиционными процессами, направляя их в соответствии с критериями целесообразности, обоснованности, оправданности, достаточности и др.

Эффективность инвестиций тесно связана с инвестиционной активностью, которая представляет собой обобщенную характеристику тенденций изменения инвестиционной деятельности и применяется как показатель эффективности использования инвестиционных ресурсов или результат принятия инвестиционных решений [10]. Инвестиционная активность может характеризоваться рядом качественных и количественных показателей, в том числе соотношением инвестиций в основной капитал и прибыли.

Проведенный анализ показывает, что в 2012–2014 гг. в целом по национальной экономике прослеживалась тенденция снижения инвестиционной активности. На это замедление в значительной мере повлияли сокращение объемов бюджетного финансирования и повышение стоимости заемных ресурсов [2, 18].

Динамика инвестиционной активности субъектов хозяйствования также предопределяется зависимостью от форм и источников финансирования инвестиций. При этом в качестве основных требований, предъявляемых к источникам инвестиционных ресурсов, являются их экономический потенциал, эффективность использования, доступность, рискованность [7].

Специфика сельского хозяйства отражается на инвестиционной активности в части привлечения доли натуральной формы инвестирования (за счет собственного воспроизводства основного стада (путем перевода животных) в составе собственных средств в структуре источников финансирования инвестиций. Так, снижение инвестиционной активности в аграрном секторе экономики в 2014 г. (см. табл. 2), считаем, обусловлено не только внешними факторами макроуровня (сокращением бюджетных средств и кре-

Таблица 2. Динамика инвестиционной активности

Показатели	2011 г.	2012 г.	2013 г.	2014 г.
Инвестиционная активность по экономике, руб./руб.	33,2	29,1	32,3	28,9
Инвестиционная активность по сельскому хозяйству, руб./руб.	20,9	23,6	25,8	15,6
Коэффициент собственной инвестиционной активности сельскохозяйственных организаций, руб./руб.	1,09	1,13	5,66	3,83

Примечание. Составлена по данным источника [15].

дитных ресурсов в источниках финансирования инвестиций), но и изменениями в составе собственных источников инвестиций, которые характеризовались снижением прибыли и увеличением натуральной формы инвестирования. В части использования прибыли следует отметить, что согласно коэффициенту собственной инвестиционной активности сельскохозяйствен-

ных организаций (рассчитываемому как отношение инвестиций, финансируемых за счет собственных средств, к чистой прибыли организации), в 2013–2014 гг. снизился потенциал привлечения прибыли в 4–5 раз.

На фоне роста внутренних источников в структуре инвестиций в 2013–2014 гг. (см. табл. 3), в составе собственных инвестиционных ресурсов

Таблица 3. Инвестиции в основной капитал сельского хозяйства по источникам финансирования

Источники инвестиций в основной капитал	2011 г.		2012 г.		2013 г.		2014 г.	
	млрд руб.	%						
Консолидированный бюджет	540,9	4,6	2071,3	9,1	2454,1	9,0	953,6	4,7
Собственные средства организаций	4766,5	40,9	10540,1	46,1	13401,8	49,1	13365,4	65,3
Заемные средства других организаций	19,4	0,2	179,2	0,8	328,7	1,2	337,1	1,6
Иностранные инвестиции (без кредитов, займов)	14,7	0,1	105,0	0,5	85,7	0,3	260	1,3
Кредиты (займы) банков	4715,4	40,5	6920,9	30,3	7129,2	26,1	3402,4	16,6
из них по иностранным кредитным линиям	206,1	1,8	384,3	1,7	452,1	1,7	192,2	0,9
Прочие источники	1594,3	13,7	3046,7	13,3	3881,4	14,2	2154,4	10,5
Всего	11651,2	100	22863	100	27280,9	100	20472,9	100

Примечание. Составлена по данным источника [15].

увеличились инвестиции в натуральной форме (в частности, за счет собственного воспроизводства основного стада, см. рис. 1).

Однако повышение натуральной формы инвестирования, как показывает практика, является менее эффективным с точки зрения результатов

производственно-хозяйственной деятельности и, соответственно, формирования финансово-экономического потенциала. Поскольку если анализируемые инвестиции в стоимостном выражении возросли в 2 раза за период 2013–2014 гг. по сравнению с 2011–2012 гг., то овеществленные



Рис. 1. Тенденция перевода скота в основное стадо в сельскохозяйственных организациях

инвестиции (перевод скота в основное стадо, в головах) увеличились всего на 2,8% (см. рис. 1). Такое обстоятельство указывает на формальный прирост инвестиций, то есть если инвестиционные расходы увеличились в 2 раза, то прирост инвестиционных объектов составил всего 2,8%.

Кроме того, в 2013–2014 гг., периоде, характеризовавшимся увеличением прямой формы инвестирования в составе собственных источников инвестиционных ресурсов, наряду с другими факторами наблюдалось снижение показателей продуктивности животных в сельскохозяйственных организациях по сравнению с 2011–2012 гг. (см. рис. 2).

Также в соответствующем исследуемом периоде наблюдалось снижение показателей чистой прибыли (на 36%) и рентабельности (см. рис. 3).

Таким образом, на фоне проведенного анализа считаем, что натуральная форма инвестирования относится к консервативному направлению инвестиционной политики и приводит к снижению инвестиционного потенциала.

Инвестиции являются необходимой предпосылкой осуществления воспроизводственных процессов на уровне как отдельных субъектов

хозяйствования, так и отраслей. В свою очередь, производственная деятельность обуславливает потенциал формирования собственных источников инвестиций, которые должны сопровождаться мониторингом эффективности вложений. Следовательно, функционирование субъектов хозяйствования характеризуется самостоятельными процессами инвестиционной и основной деятельности, являющимися одновременно важнейшими взаимосвязанными составляющими единого экономического процесса.

Движение инвестиций, при котором они последовательно проходят все стадии, от привлечения инвестиционных ресурсов до возмещения вложенных средств и получения эффекта, образует их кругооборот и представляет собой инвестиционный цикл.

Последний включает в себя следующие этапы: привлечение ресурсного потенциала на цели инвестирования, трансформацию инвестиций в конкретные объекты инвестирования, получение новой потребительской стоимости в результате конечного преобразования инвестиций, прирост капитальной стоимости в форме дохода или иного целевого эффекта.



Рис. 2. Средние значения показателей продуктивности животных в сельскохозяйственных организациях в 2011–2014 гг.

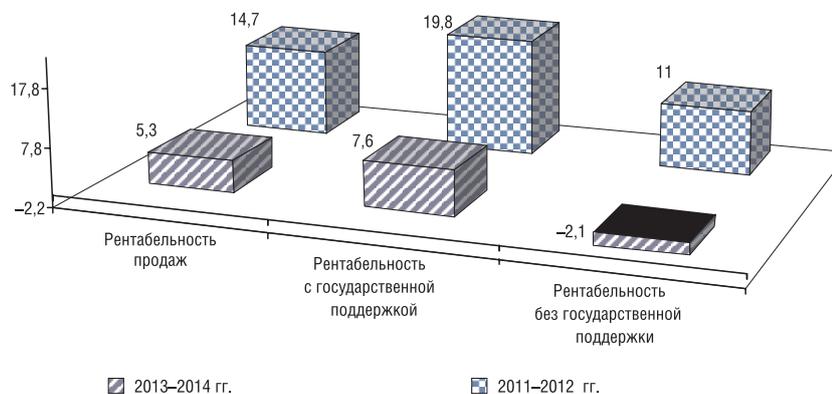


Рис. 3. Средние значения показателей рентабельности в сельскохозяйственных организациях Беларуси в 2011–2014 гг., %

На современном этапе развития аграрного сектора национальной экономики принципиальное значение имеют исследование и решение проблем обеспечения эффективности инвестиций на всех этапах инвестиционного цикла.

В условиях жестких ресурсных ограничений стратегическим направлением в процессе исследова-

ния эффективности инвестирования аграрного сектора экономики является комплексный подход. Это предполагает выявление резервов повышения эффективности инвестирования на всех этапах осуществления данного процесса, то есть в рамках инвестиционного цикла (см. табл. 4).

Таблица 4. Потенциал повышения эффективности инвестирования на соответствующих этапах инвестиционного цикла

Этапы	Содержание	Потенциал повышения эффективности инвестирования
1	Привлечение ресурсного потенциала на цели инвестирования	Исследование потенциальной структуры источников формирования инвестиций в целях оптимизации стоимости привлекаемых ресурсов к финансированию объектов инвестирования и их эффективного функционирования
2	Трансформация инвестиций в конкретные объекты инвестирования (преобразование ресурсов в капитал)	Исследование приоритетных объектов инвестирования с точки зрения достижения соответствующего стратегического эффекта (экономического, социального, экологического)
3	Получение новой потребительской стоимости в результате конечного преобразования инвестиций	Исследование комплексности и сбалансированности инвестирования, предусматривающее достижение целевого ориентира
4	Прирост капитальной стоимости в форме дохода или иного целевого эффекта (социального, экологического)	Мониторинг процесса инвестирования с целью выявления «узких мест» и их устранения для достижения стратегического эффекта

Рассматривая инвестиционный цикл по отношению к инвестиционной активности, как показали исследования, последняя зависит от входных инвестиционных ресурсов, эффективного функционирования объектов инвестирования и потенциала формирования собственных источников инвестиций (выходных ресурсов) и их структуры (в частности, соотношения прибыли и натуральной формы инвестирования). В этой связи в рамках инвестиций в основной капитал целесообразно рассматривать инвестиционный цикл из следующих основных стадий:

вложение инвестиций (с учетом приоритетных направлений и оптимизации источников финансирования);

приращение потребительской (капитальной) стоимости в процессе функционирования объектов инвестирования (создание инвестиционной

привлекательности для внешних инвестиций при эффективном функционировании);

образование инвестиционного потенциала в форме амортизации, прибыли, и др. (формирование внутренних источников инвестиций).

Резервы эффективности инвестирования аграрного сектора экономики, как предпосылки повышения инвестиционной активности, можно реализовать на основе высококвалифицированного менеджмента, располагающего, как правило, достаточно гибким механизмом реагирования на внешние факторы и адекватно им оперативно реализующего внутренний инвестиционный потенциал в целях его приращения и обеспечения инвестиционной активности посредством эффективного использования инвестиций для устойчивого развития аграрного сектора экономики.

### Заключение

Обеспечение инвестиционной активности субъектов хозяйствования, отраслей экономики должно сопровождаться мониторингом результативности вложений на всех этапах инвестиционного цикла с целью принятия своевременных и обоснованных управленческих решений

по реализации потенциальных резервов повышения эффективности инвестирования и обеспечению общеэкономической предпосылки успешного решения перспективных задач устойчивого и конкурентоспособного развития экономической системы.

### ПРИМЕЧАНИЕ

<sup>1</sup> Статья публикуется в авторской редакции.

## ЛИТЕРАТУРА

1. Модернизация экономики на основе технологических инноваций / А.Н. Асаул [и др.]. – Санкт-Петербург, 2008. – 606 с.
2. Арутюнян, Ф. Г. Концептуальные аспекты организации экономического стимулирования сельскохозяйственного производства / Ф. Г. Арутюнян // Экономика сельскохозяйственных и перерабатывающих предприятий. – 2016. – № 3. – С. 58–62.
3. Борисов, А. Б. Большой экономический словарь / А. Б. Борисов. – Минск: Книжный мир, 2001. – 895 с.
4. Гусаков, В. Г. Экономика предприятий и отраслей АПК / В. Г. Гусаков [и др.]; под общ. ред. П. В. Лещинского. – 2-е изд., перераб. и доп. – Минск: БГЭУ, 2007. – 574 с.
5. Долгова, А. В. Организационная эффективность предприятия: оптимизация затрат или направление развития / А. В. Долгова // Экономика и бизнес: теория и практика. – 2015. – № 8. – С. 28–31.
6. Золотоголов, В. Г. Экономика: энциклопедический словарь / В. Г. Золотоголов. – 2-е изд., стереотип. – Минск: Книжный дом, 2004. – 720 с.
7. Ищенко, О. А. Экономические функции инвестиционной активности фирмы в рыночно-трансформационный период: автореф. дис. ... канд. экон. наук: 08.00.05 / О. А. Ищенко. – Ростов-на-Дону, 2001. – С. 20.
8. Лыч, Г. М. Экономическая эффективность сельскохозяйственного производства / Г. М. Лыч. – Минск: Ураджай, 1998. – 110 с.
9. Носова, С. С. Экономическая теория / С. С. Носова. – Минск: Гуманитарный издательский центр ВЛАДОС, 2000. – 520 с.
10. Павлюк, Н. А. Инвестиционная активность: теоретический и методический аспекты / Н. А. Павлюк // Вестник Гомельского ГТУ им. П. О. Сухого. – 2004. – № 2. – С. 85–92.
11. Преснякова, Е. Новые подходы к государственному финансированию инвестиционных проектов / Е. Преснякова // Наука и инновации. – 2015. – № 10. – С. 27–30.
12. Продовольственная безопасность: термины и понятия: энцикл. справ. / В. Г. Гусаков [и др.]. – Минск: Белорусская наука, 2008. – 535 с.
13. Райзберг, Б.А. Современный экономический словарь / Б. А. Райзберг, Л. Ш. Лозовский, Е. Б. Стародубцева. – 4-е изд., перераб. и доп. – М.: Инфра-М, 2004. – 479 с.
14. Салихов, Б. В. Экономическая теория / Б. В. Салихов. – Минск: Дашков и К<sup>0</sup>, 2014. – 724 с.
15. Сельское хозяйство Республики Беларусь: стат. сб. / Нац. стат. комитет Респ. Беларусь. – Минск, 2015. – 317 с.
16. Хейне, П. Экономический образ мышления: пер. с англ. 2-е изд., стереотип. / П. Хейне. – Москва, 1992. – С. 169.
17. Шарп, Ф. У. Инвестиции / Ф. У. Шарп, Г. Дж. Александер, Дж. В. Бейли. – М.: Инфра-М, 2001. – 1028 с.
18. Шклярова, М. А. Оценка влияния налоговой нагрузки на развитие инвестиционных процессов / М. А. Шклярова // Вестник БГЭУ. – 2015. – № 5. – С. 103–110.
19. Шумпетер, Й. Теория экономического развития; пер. с нем. / Й. Шумпетер. – М.: Прогресс, 1982. – 455 с.
20. Эклунд, К. Эффективная экономика шведская модель; пер. со швед. / К. Эклунд. – Москва, 1991. – С. 166.

## РЕЗЮМЕ

В статье, по результатам анализа инвестиционной активности в аграрном секторе экономики Беларуси, установлено, что ее снижение (в частности, в 2014 г.) обусловлено не только макроэкономическими факторами (сокращением бюджетных средств и кредитных ресурсов в источниках финансирования инвестиций), но и изменениями в составе собственных источников инвестиций, которые характеризовались снижением прибыли и увеличением натуральной формы инвестирования.

## SUMMARY

In the article, according to the analysis of investment activity in the agricultural sector of the economy of Belarus found that its decrease (particularly in 2014) caused not only by macro-economic factors (reduction of budget funds and credit resources in the investment sources of funding), but also in equity changes sources of investment, which are characterized by a decrease in income and an increase in natural forms of investment.

*Поступила 17.06. 2016*