

УДК 336.645.1

## РОЛЬ СОБСТВЕННЫХ СРЕДСТВ В ФОРМИРОВАНИИ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ ИНВЕСТИЦИЙ

*Т.Ю. Сушкова, доктор экономических наук, профессор,  
тел. 8(8422) 55-95-01, gam2001@mail.ru  
ФГБОУ ВО Ульяновский ГАУ*

**Ключевые слова:** *источники финансирования, инвестиции, структура источников, сельское хозяйство.*

*Работа посвящена изучению источников финансирования инвестиций в основной капитал сельскохозяйственных организаций Ульяновской области. Исследование показало, что в последние годы сужаются возможности для привлечения инвестиционных ресурсов из внешних источников. Поэтому возникла потребность формирования механизма финансирования инвестиций на качественно новом уровне, с учетом внутренних возможностей СХО.*

**Введение.** Одной из причин, тормозящих инвестиционный процесс большинства отечественных предприятий, является недостаток инвестиционных ресурсов для воспроизводства основных средств. Поэтому первоочередной задачей является выбор наиболее дешевых источников финансирования. Традиционно среди основных источников финансирования выделяют внутренние (прибыль и амортизационные отчисления) и внешние (банковский кредит, бюджетные средства, средства, полученные от эмиссии акций и облигаций, лизинг).

Причем выбор источников необходимо строить с учетом следующих критериев-ограничителей: доступности привлечения того или иного источника, стоимости издержек воспроизводства, формы воспроизводства основного капитала, а также масштабов финансирования. Считается, что наиболее доступными являются внутренние источники – прибыль и амортизация, а наиболее эффективными внешние источники – банковский кредит и лизинг. Если планируются масштабные инвестиционные проекты, тогда целесообразным является эмиссия акций и корпоративных облигаций.

**Материалы и методы исследований.** Информационной базой исследования послужили сводные годовые отчеты сельского хозяйства Ульяновской области за период с 2013 г. по 2017 г. Применяемые методы исследования: монографический, ряды динамики, анализа и синтеза.

**Результаты исследований и их обсуждение.** В нормальных условиях функционирования экономики прибыль – это основной источник собственных средств, который можно рассматривать и как результат деятельности, и как основу дальнейшего развития. С позиции собственника капитала и потенциального инвестора прибыль определяет доходность капитала, то есть главное условие целесообразности инвестирования. Для государства и региона прибыль означает наполняемость доходной части бюджета. Для менеджеров – показатель уровня менеджмента, квалификации, общественного признания, для партнеров – стабильности и низкого риска.

В сельском хозяйстве Ульяновской области в исследуемом периоде доля убыточных предприятий сократилась. Структура источников финансирования инвестиций в аграрной экономике Ульяновской области претерпела значительные изменения (таблица 1).

В дореформенный период финансы сельскохозяйственных предприятий зависели от бюджетной и кредитной поддержки, так как большая часть их свободных средств изымалась в бюджет государства [1, с. 212].

В 1995 году доля бюджетных средств сократилась с 33% до 5%, а в 2000 году государство «предоставило возможность» сельским товаропроизводителям решать проблемы воспроизводства основного капитала самостоятельно за счет собственных источников. Предоставление долгосрочных кредитов в условиях жесточайшей инфляции было очень рискованным делом. Степень риска кредитных операций возросла из-за неплатежеспособности предприятий. В результате на протяжении 15 лет долгосрочные кредитные операции не осуществлялись. В 1995 году применялась практика льготного кредитования на приобретение техники, однако выделяемые суммы были незначительными и часто использовались не по назначению – на текущую деятельность [2, с. 170-171].

Как показывает проведенный анализ, в последние годы прибыль стала устойчивым источником финансирования инвестиционных мероприятий. Если в 2013 г. на эти цели было выделено 431,8 млн. руб. прибыли, остающейся в распоряжении сельскохозяйственных организаций Ульяновской области, то в 2017 г. средства, выделяемые из данного источника, увеличились в 3,8 раза. При этом доля прибыли, как источника финансирования, выросла на 25,6 процентных пункта.

Помимо отмеченного крупным и по своей природе наиболее стабильным источником финансового обеспечения капитальных вложений являются амортизационные отчисления. В отличие от прибыли

**Таблица 1 – Состав и структура источников инвестиций в основной капитал сельскохозяйственных предприятий Ульяновской области**

Виды источников	2013 г.		2014 г.		2015 г.		2016 г.		2017 г.	
	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу	млн. руб.	% к итогу
Собственные средства организации, всего	654,8	24,1	732,4	23,1	1068,0	26,4	1885,4	38,2	1854,3	47,1
- амортизация	187,2	6,9	-	-	-	-	-	-	-	-
- прибыль	431,8	15,9	434,2	13,7	526,0	13,0	1174,3	23,8	1631,4	41,5
- прочие источники	35,8	1,3	298,2	9,4	542,0	13,4	711,1	14,4	222,9	5,6
Заемные и привлеченные средства, всего	2068,8	75,9	2431,0	76,9	2983,3	73,6	3048,2	61,8	2080,9	52,9
из них:										
- кредиты банков	1782,5	65,4	1374,5	43,4	1034,6	25,5	1461,2	29,6	1232,4	31,3
- заемные и привлеченные средства других организаций	177,1	6,5	803,1	25,4	611,7	15,1	988,2	20,0	364,3	9,3
- бюджетные средства	73,9	2,7	216,9	6,9	278,1	6,9	234,6	4,8	201,8	5,1
- за счет инвесторов	-	-	5,4	0,2	42,0	1,0	92,8	1,9	30,0	0,8
- прочие	35,3	1,3	31,2	1,0	1016,9	25,1	271,4	5,5	252,4	6,4
Всего	2723,6	100	3163,4	100	4051,3	100	4933,6	100	3935,2	100

данный источник не зависит от финансовых результатов деятельности коммерческих организаций. В начале проводимых реформ, направленных на воспроизводство основного капитала аграрного сектора экономики, роль амортизации как источника финансирования капитальных вложений заметно укрепились, но в последние годы ей уделяется все меньше внимания [3, с. 112].

Как показывают данные таблицы 1, с 2014 г. данный источник перестал отражаться в отчетности как самостоятельный элемент, и отнесен к группе прочих собственных источников финансирования. Поэтому крайне сложно проследить степень использования амортизации, а также ее роль в воспроизводственном процессе. Главная причина – нецелевой характер использования средств амортизационного фонда. Как следствие, амортизация перестала выполнять свою воспроизводственную функцию.

В последние годы для сельскохозяйственных товаропроизводителей все более доступным и привлекательным был заемный капитал. В период с 2013 по 2016 гг. совокупная величина внешних источников для предприятий аграрного сектора региона увеличилась с 2068,8 до 3048,2 млн. руб. Причем решающую роль при формировании этой группы источников сыграли кредиты банков. Однако и их роль с течением времени стала ослабевать, что проявилось в уменьшении объемов кредитных ресурсов к 2016 г. на 321,3 млн. руб., а их доля в общей структуре инвестиций сократилась до 29,6%.

Реализация приоритетного национального проекта, а также федеральных и областных целевых программ, направленных на развитие села, не только позволила повысить бюджетные ассигнования в сельское хозяйство Ульяновской области с 73,9 млн. руб. в 2013 г. до 234,6 млн. руб. в 2016 г. (то есть более чем в 3 раза), но и привлечь в аграрный сектор внешних инвесторов. Так в 2013 г. инвесторы не участвовали в финансировании инвестиционных проектов предприятий сельского хозяйства региона, а привлеченные средства сторонних организаций были менее 180 млн. руб. В 2016 г. объемы финансирования за счет внешних инвесторов и поступления от других организаций были максимальными – 92,8 и 988,2 млн. руб. соответственно, что явилось следствием развития интеграционных процессов в АПК региона. Однако в последний год их активность на инвестиционном рынке Ульяновской области заметно снизилась. Поэтому в 2017 г. удельный вес данных источников финансирования составил лишь 0,8% и 9,3%, тогда как в 2016 г. значения этих показателей составляли 1,9% и 20% соответственно.

2017 г. в целом характеризуется укреплением собственной финансовой базы аграрного сектора экономики области и снижением степени зависимости села от заемных и привлеченных источников. Это обусловлено увеличением доли прибыльных предприятий в сельском хозяйстве Ульяновской области на фоне общего снижения их численности. В 2017 г. положительного финансового результата удалось достичь 182 организациям аграрной сферы, что составляет 88,8% от всей совокупности сельскохозяйственных товаропроизводителей. При этом прибыль, используемая на инвестиционные цели, выросла по сравнению с 2016 г. на 457,1 млн. руб. или на 39%.

Несмотря на повышение роли прибыли в инвестиционном процессе сельского хозяйства Ульяновской области в 2017 г., отрасль не стала более привлекательной для внешнего инвестирования. Главным образом это явилось следствием пересмотра порядка субсидирования сельского хозяйства, что выразилось в сокращении направлений государственной поддержки села и формировании так называемой «единой субсидии», которая начала применяться в АПК России с 2017 г. Действовавшие ранее 54 субсидии были объединены в семь направлений, а решение об их использовании было переложено на регионы.

Такая мера, как показала практика, оказалась несовершенной. А государственную поддержку получили не все, кто в ней действительно нуждался. Объемы прямой государственной поддержки отрасли в области инвестирования в основной капитал сократились на 33 млн. руб. Это не только не позволило увеличить приток кредитных средств на развитие АПК региона, но, напротив, вызвало их сокращение почти на 230 млн. руб. При этом объемы поступления инвестиций от сторонних организаций и внешних инвесторов сократились втрое.

**Заключение.** Наметившиеся в последние годы тенденции по увеличению объемов инвестиций в воспроизводство основных средств сельского хозяйства региона были «сглажены» не до конца продуманными реформами, что привело к потере отраслью только за 2017 г. почти 1 млрд. руб. внешних инвестиций и снизило значение данного показателя до уровня 2013 г.

#### *Библиографический список:*

1. Сушкова, С.Н. Развитие системы государственного регулирования сельского хозяйства с учетом требований ВТО / С.Н. Сушкова, Т.Ю. Сушкова // Материалы IV Международной научно-практической конференции «Аграрная наука и образование на современном этапе развития: опыт, проблемы и пути их

решения». – Ульяновск: УГСХА, 2012. – С. 207-214

2. Сушкова, Т.Ю. Системная организация инвестиционной деятельности в региональном АПК: вопросы теории, методологии, практики: монография / Т.Ю. Сушкова. - Ульяновск, ГСХА, 2009. – 269 с.
3. Сушкова, Т.Ю. Механизм привлечения инвестиционных ресурсов в АПК региона / Т.Ю. Сушкова // Известия Оренбургского ГАУ. – 2010. - № 1. – С. 111-113.

## **THE ROLE OF OWN FUNDS IN THE FORMATION OF SOURCES OF FINANCING INVESTMENTS**

***Sushkova T.Yu.***

**Keywords:** *sources of financing, investments, structure of sources, agriculture.*

*The work is devoted to the study of sources of financing investments in the fixed capital of agricultural organizations of the Ulyanovsk region. The study showed that in recent years, the possibilities for attracting investment resources from external sources have been narrowing. Therefore, the need arose to form a mechanism for financing investment at a qualitatively new level, taking into account the internal capabilities of the small agricultural enterprises.*