

финансовый лизинг. Для проведения предстоящих расходов по годам - в течение 5 лет к сегодняшним, умножаем расходы на коэффициенты дисконтирования, рассчитанным по формуле:

$$K_d = \frac{1}{(1 + K_u)^t},$$

где:  $K_d$  - коэффициент дисконтирования;  
 $K_u$  - коэффициент изменения ценности денег;  
 $t$  - горизонт расчета.

Так, по корнеуборочной машине экономия составит 43,1 тыс.руб или 14,9 %. Это делает данный вид лизинга выгодным для лизингополучателя.

Также по истечении срока лизинга, согласно законодательству и договору, при условии соблюдения всех его пунктов хозяйство становится собственником объекта.

Таким образом, преимущество лизинга для сельхозпроизводителя заключается в следующем:

1. Взаиморасчеты лизингополучателя с лизингодателем производятся не одновременно, а в течение 5 лет.

2. В течение всего срока действия лизингового договора индексации стоимости объекта не будет.

3. Техника, приобретенная по лизингу, сразу же включается в эксплуатацию, амортизация начисляется на часть объекта, а не на всю его стоимость. В результате сокращаются затраты на производство, снижается себестоимость продукции.

4. Появляется возможность быстрого наращивания производственной мощности, внедрения достижений научно-технического прогресса, что способствует эффективности производства.

Развитие лизинговой деятельности должно стать этапом оздоровления материально-технической базы предприятий АПК.

УДК 631.155 : 658.511

## НЕОБХОДИМОСТЬ УЧЕТА ЦИКЛИЧНОСТИ В ИНВЕСТИЦИОННОМ АНАЛИЗЕ

Т.Ю.Сушкова, аспирантка

Результативность проводимых в России аграрных реформ, безусловно, связана с эффективностью инвестиционной деятельности в отраслях сельского хозяйства. Инвестиционная деятельность представляет собой вложение инвестиции и совокупность практических действий по их

реализации. В экономической теории и предпринимательской практике, пожалуй, нет такого понятия, которое использовалось бы столь часто и одновременно, столь неоднозначно как инвестиции.

По мнению многих авторов, инвестиции выражают все виды имущественных и интеллектуальных ценностей, вкладываемых в объекты предпринимательской деятельности, в результате которой формируется прибыль и достигается социальный эффект.

В основе инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве лежат постоянно повторяющиеся метаморфозы инвестиций:

- аккумуляция и накопление инвестиционных ресурсов;
- распределение инвестиционных средств по отраслям, направлениям, объектам;
- материализация инвестиций или создание производственных мощностей субъектов хозяйствования (строительство, монтаж, приобретение техники);
- эксплуатация инвестиционных объектов в процессе производства сельскохозяйственной продукции;
- реализация сельскохозяйственной продукции и получение дохода;
- распределение дохода (выручки) на замещение, потребление и накопление, формирование инвестиционного спроса.

Совокупность указанных стадий движения инвестиций представляет кругооборот инвестиций. Изучение оборота капитала на всех стадиях инвестиционного цикла позволяет контролировать важные экономические пропорции, а также воздействовать на ускорение оборота инвестиций и активизацию инвестиционной деятельности.

Различная длительность кругооборотов инвестиций на разных предприятиях, а также неравномерность кругооборотов инвестиций, готовой продукции и дохода даже в рамках одного предприятия обуславливает необходимость рассмотрения инвестиционного процесса единичного предприятия как частный кругооборот единой инвестиционной системы. Изучение индивидуального кругооборота инвестиций должно осуществляться с учетом отраслевых и региональных особенностей, а также конечных целей инвестиционной деятельности.

Индивидуальное воспроизводство основного капитала в аграрной экономике – это процесс непрерывно возобновляемой хозяйственной деятельности, посредством которой осуществляется возмещение и увеличение авансированной предпринимателем стоимости. Такое круговое движение авансированной стоимости может быть представлено в схематическом виде (рис.1). Любые задержки и перерывы в процессе смены форм стоимости ведут к замедлению оборота капитальной стоимости и потере ее части.

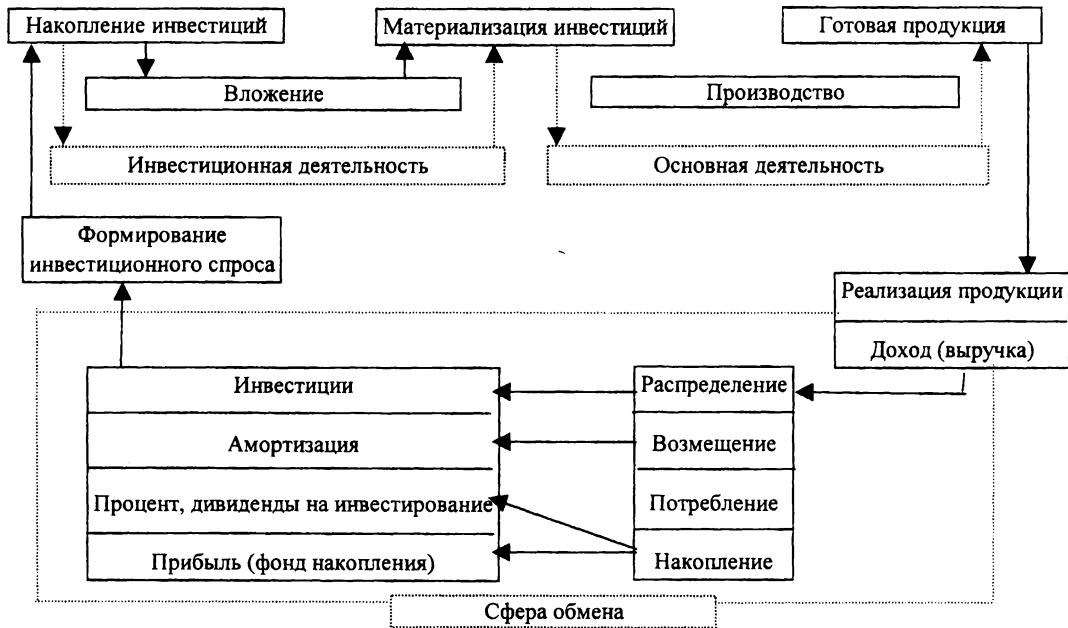


Рис.1 Индивидуальный кругооборот производственных инвестиций

Характер проводимых современных аграрных реформ поставил сельских товаропроизводителей в чрезвычайно сложное экономическое положение, что привело к нарушению процесса индивидуального воспроизводства на всех его стадиях, начиная с аккумуляции инвестиционных ресурсов (накопление) и кончая реализацией продукции. Это оказало значительное влияние на осуществление инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве.

Итак, кругооборот инвестиций в сельском хозяйстве начинается с аккумуляции и накопления инвестиционных ресурсов. На сегодняшний день это самая злободневная и трудно решаемая проблема. В период спадов экономики и депрессии основные инвестиционные расходы ложатся на собственные источники предприятий. Углубление экономического и финансового кризиса, нестабильность экономической среды и высокие темпы инфляции отрицательно сказались особенно на отраслях с сезонным характером производства и длительным производственным циклом, каким является сельское хозяйство. Кризисные явления подорвали ресурсную базу инвестирования предприятий, так как большинство из них (80%) являются убыточными. В этих условиях серьезно говорить о возможности финансирования инвестиций за счет прибыли не приходится [4,с.87] .

Ограниченными и нестабильными стали и возможности финансирования инвестиций за счет амортизации. Ее ресурсы из-за неплатежей оказались жестко “связаны” оборотом огромной дебиторской, в том числе просроченной задолженности. При этом, учитывая низкий уровень денежных расчетов по хозяйственным операциям (по имеющимся данным, лишь порядка 27%), амортизация не трансформируется в финансовые ресурсы предприятий. Но, даже поступая на их счета, из-за жестких финансовых ограничений вынужденно используется на финансирование оборотного капитала и текущих нужд производства.

Недостаток собственных финансовых источников развития оказалось невозможным восполнить за счет привлечения заемных средств. Экономический анализ раскрывает причины этого явления. Во-первых, высокие темпы инфляции и ее непредсказуемый скачкообразный характер не позволяют определить равновесную цену денег и, следовательно, проводить эффективное кредитование. Принявшие всеобъемлющий, массовый характер неплатежи еще больше увеличили риски кредитования. Все это способствовало резкому росту стоимости кредита. Во-первых, ухудшение соотношения между выросшей процентной ставкой и уровнем рентабельности предприятий в результате снижения последней сделало долгосрочное кредитование практически недоступным для предприятий. Во-вторых, в значительной степени снизилось кредитное поле.

Собственные средства банков недостаточны для проведения долгосрочного кредитования. Использование временно свободных средств предприятий, являющихся основным источником кредитования, оказалось невозможным как в силу их недостаточности, так и нестабильности поступлений. Даже увеличивающиеся сбережения населения не могут служить в качестве долгосрочных кредитных ресурсов, так как носят краткосрочный характер и являются неустойчивым источником.

Инвестиционная деятельность на втором этапе имеет ряд специфических особенностей, связанных с материализацией инвестиционных ресурсов. Скорость прохождения этого этапа зависит от характера будущих производственных объектов, а также от применяемых форм воспроизводства капитальных вложений. Наибольшая скорость оборота капитала здесь достигается при техническом перевооружении предприятия, приобретении новой техники и оборудования, медленнее осуществляется строительство новых объектов.

Таким образом, на втором этапе происходит процесс создания новых основных фондов. В нем, как известно, принимают участие непосредственно сельскохозяйственные предприятия, ведущие строительство хозяйственным способом, а также строительная индустрия, промышленность строительных материалов, лесная и деревообрабатывающая промышленность. Причем сам по себе процесс создания основных фондов включает три стадии: проектирование, строительство и освоение проектной мощности.

Проектирование как составная часть инвестиционного цикла остается вне поля зрения исследователей из-за его специфичности и относительно невысокой трудоемкости, однако именно на стадии проектирования закладывается эффективность будущей строительной продукции. Заказчик должен оценить возможный спрос на будущую продукцию, емкость рынков сбыта, конкуренцию, а также определить степень финансового риска при реализации проекта.

В общей длительности инвестиционного цикла продолжительность стадии строительства составляет наибольший удельный вес. Сельскохозяйственное строительство в отличие от промышленного, характеризуется относительно небольшими сроками, не превышающими, как правило, одного года. Исключение составляют крупные объекты, строительство которых в настоящее время приостановлено. Сокращение сроков строительства приводит к ускорению оборота капитальных вложений, повышению их эффективности за счет выигрыша, прежде всего от сокращения времени «замораживания» средств и от ускорения срока реализации потенциального эффекта. Значительное влияние на кругооборот капитала в строительстве оказывают огромное количество

“замороженных” незавершенных объектов, а также изменение социальных, организационных и экономических условий в современном сельском строительстве.

В существующей ныне практике материализация инвестиционных ресурсов считается завершенной только тогда, когда объект закончен и заказчик произвел за него все расчеты с подрядчиком. В действительности оплата за объект по своему существу есть лишь завершение денежной формы оборота капитала. Кругооборот же инвестиционных средств продолжается в материальной форме ввиду того, что сданный объект по тем или иным причинам не обеспечивает достижения полных проектных показателей.

Как известно, основные предпосылки успешного освоения проектных мощностей закладываются еще на стадиях проектирования и строительства, поэтому высокие требования заказчиков к подрядчикам обеспечивают сокращение сроков освоения мощностей, способствует этому и совершенствование между ними экономических отношений.

Анализ третьей стадии индивидуального кругооборота производственных инвестиций связан непосредственно с циклом производства сельскохозяйственной продукции, продолжительность которого зависит от многих факторов – технологических особенностей отраслей сельского хозяйства, продолжительности вегетационного периода, соотношения времени производства и рабочего периода, сезонности сельскохозяйственного производства, а также использования части готового продукта для внутрипроизводственного потребления.

Такая продукция (семена, корма), не приобретая товарной формы, вновь вступает в производственный цикл, значительно его удлиняя. Кроме этого, в сельском хозяйстве огромное количество продукции находится в производственных, страховых и товарных запасах и без таковых обходиться не может. Поэтому ускорение процесса производства в сельском хозяйстве возможно за счет применения высокоурожайных и скороспелых сортов сельскохозяйственных культур, содержания высокопродуктивных животных, применения интенсивного откорма животных и прогрессивных технологий выращивания сельскохозяйственных культур.

Процесс индивидуального воспроизводства капитала завершается реализацией продукции и получением за нее денежных средств. В условиях низкого платежеспособного спроса населения, сельскохозяйственные предприятия столкнулись с проблемой реализации готовой продукции (Т–Д), что не позволило им своевременно и в полном объеме возмещать авансированные в производство средства. Возникший на стадии реализации разрыв в кругообороте капитала повлек за собой нарушение и в других его стадиях. Недостаток денежных средств лишает предприятия

возможности бесперебойного обеспечения процесса производства необходимыми ресурсами, что в свою очередь ведет к нарушению технологии, сокращению или даже остановке производства.

Особенно замедляется трансформация стоимости из товарной формы в денежную. Ухудшение финансового положения предприятий привело к массовому распространению такого явления, как неплатежи. Взаимные неплатежи делают неизбежными взаимозачеты, и дебиторская задолженность становится как бы финансовым инструментом расчетов между предприятиями. Возникает самостоятельный финансовый поток, роль денег в котором играют товары и услуги. Неплатежи как своеобразная форма безденежных финансовых потоков проявляются в нескольких формах. Это бартерные операции, взаимозачеты и финансовые векселя. Они способствуют сохранению и закреплению неконкурентоспособной продукции, создают условия для криминализации экономики и способствуют ее разрушению.

Таким образом, можно сделать вывод о том, что кризисные явления охватили все стадии индивидуального воспроизводства, ограничивая возможности инвестиционной сферы и структурной перестройки экономики, поэтому необходим анализ экономической ситуации на уровне предприятий и региона и обоснование мероприятий по активизации инвестиционной деятельности и ускорению кругооборота капитала в сельском хозяйстве.

#### Литература

1. Водянов А. Инвестиционный кризис: Исследования и пути преодоления//Экономика. – 1998. № 5.
2. Закон РСФСР «Об инвестиционной деятельности», 1991 в кн. Инвестиционно-финансовый портфель – М: Соминтекс, 1993.
3. Замараев Б. Сбережения: проблемы формирования и использования // Экономист. - 1998. - № 9.
4. Кондратенко Е. Инвестиционные ресурсы: проблемы аккумуляции// Экономист.-1997.- № 7.
5. Курс экономической теории. Учебное пособие (под ред. Сидоровича А.В.) – Дисс. 1997.
6. Михайлова Е.В. Финансовый рынок в Российской Федерации – Издательство Санкт-Петербургского университета, 1992.
- 7.оборот капитальных вложений и эффективность воспроизводства основных фондов. – Киев «Наукова думка», 1980.
8. Селезнев А. Учет цикличности воспроизводства в инвестиционной стратегии // Экономист.-1998. - № 2.