

УДК 339.72

**ПРОЦЕСС ФОРМИРОВАНИЯ ИСТОЧНИКОВ ФИНАНСИРОВАНИЯ
РЕАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В АГРАРНОМ СЕКТОРЕ
УЛЬЯНОВСКОЙ ОБЛАСТИ**
**PROCESS OF FORMATION OF SOURCES OF FINANCING OF REAL
INVESTMENTS IN AGRARIAN SECTOR OF THE ULYANOVSK REGION**

Е.С. Кривова
E.S. Krivova

ФГОУ ВПО «Ульяновская государственная сельскохозяйственная академия»

The analysis of dynamics and structure of sources of financing of real investments in agrarian sector of the Ulyanovsk region is carried out. Problems of no-purpose use of amortisation, bank crediting, the conclusion of contracts of financial rent (leasing) are put.

Выход на траекторию стабилизации и устойчивого роста – одна из главных целей экономической стратегии России. Основным элементом долгосрочной стратегии в аграрном секторе экономики является нормализация воспроизводственного процесса за счет осуществления реальных инвестиций.

Инвестиционная деятельность приобретает экономический смысл только тогда, когда запланированные инвестиции обеспечены соответствующими источниками финансирования. В связи с этим в современных условиях важнейшее значение имеет выбор наиболее рациональных источников и методов финансирования реальных инвестиций в аграрном секторе экономики.

Анализ источников финансирования хозяйственной деятельности предприятий аграрного сектора Ульяновской области за период 2001 – 2006 гг. показал, что у предприятий полностью отсутствовал собственный источник финансирования реальных инвестиций – нераспределенная прибыль.

В этой связи наибольший удельный вес в структуре собственных источников финансирования инвестиций должны занимать суммы накопленных *амортизационных отчислений*.

Теоретически суммы накопленной амортизации должны обеспечивать простое воспроизводство основных фондов. Годовой фонд амортизации представляет собой ту сумму средств, которая соответствует годовому потреблению основных фондов по стоимости и имеет своей целью их экономическое возмещение, т.е. возмещение стоимости изношенных средств труда. Однако, как показывают исследования, на практике это положение нарушается (табл. 1).

В 2002 году за счет сумм начисленной амортизации было обеспечено воспроизводство выбывших основных фондов на 21,7%, в 2006 году – лишь на 16,8%. В последующие годы ситуация изменилась: в 2008 г. за счет сумм начисленной амортизации обеспечено воспроизводство основных фондов на 89% (вследствие снижения стоимости выбывших основных средств на 141878 тыс. руб. и увеличе-

ния амортизационных отчислений на 234323 тыс. руб. по сравнению с предыдущим годом). Следовательно, до 2008 года даже простого возмещения стоимости потребленных средств труда на сельскохозяйственных предприятиях Ульяновской области не происходило.

Таблица 1. – Использование перенесенной стоимости на воспроизводство основных фондов сельскохозяйственными предприятиями Ульяновской области

Показатели	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Выбытие основных фондов, тыс. руб.	1233690	1464796	1390521	1460347	825875	604362	462484
Начислено амортизации, тыс. руб.	267565	222470	171982	151345	139002	180107	414430
Превышение суммы выбытия основных фондов над начисленной амортизацией, раз	4,6	6,6	8,1	9,6	5,9	3,4	1,1
Отношение начисленной амортизации к стоимости выбывших основных фондов, %	21,7	15,2	12,4	10,4	16,8	29,8	89,6

Необходимо учитывать и тот факт, что из суммы выручки мизерная доля направлялась на оплату машин, оборудования, транспортных средств. Лишь 0,06% от суммы выручки было направлено на оплату машин, оборудования и транспортных средств в 2002 году. Максимальная ее величина – 5,6% в 2008 году (табл. 2).

Таблица 2. – Оценка целевого использования амортизации сельскохозяйственными предприятиями Ульяновской области

Показатели	2002 г.	2003 г.	2004 г.	2005 г.	2006 г.	2007 г.	2008 г.
Выручка от продаж, тыс. руб.	2923843	3036514	2864545	2738542	3298244	4584578	6106331
Направлено денежных средств на оплату машин, оборудования, транспортных средств, тыс. руб.	1616	2434	8094	15140	15021	55774	342864
Доля амортизационных отчислений в выручке, %	9,2	7,3	6,0	5,5	4,2	3,9	6,8
Доля денежных средств, направленных на оплату машин, оборудования, транспортных средств, в выручке, %	0,06	0,08	0,28	0,55	0,46	1,2	5,6

При современном техническом состоянии сельскохозяйственных предприятий, когда количество выбывших основных средств превышает количество поступивших, суммы начисленной амортизации даже при полном целевом использовании не могут обеспечить воспроизводство основных фондов.

Целевое использование амортизации в настоящее время является нерешенной и дискуссионной проблемой. Нецелевое использование начисленной амортизации негативным образом влияет на объем инвестиций, поскольку амортизационные отчисления направляются в основном на пополнение оборотных средств и решение других текущих проблем.

Одной из причин нецелевого использования амортизационных отчислений является тяжелое финансовое состояние большинства предприятий Ульяновской области.

Кроме того, спецификой сельскохозяйственного производства предполагается расходование доли сельскохозяйственной продукции для собственных нужд – определенная часть направляется на натуральную оплату труда, натуральную выдачу в счет оплаты труда и общественное питание работников, привлекаемых на сельскохозяйственные работы. При этом источник возмещения амортизации основных фондов на производство продукции не создается. Сельскохозяйственные предприятия не могут в полной мере располагать всей суммой начисленной амортизации для воспроизводства основных фондов, поскольку реализуется только часть произведенной продукции и, соответственно не вся сумма начисленной амортизации поступает в составе выручки на расчетный счет предприятия.

Значительная часть сельскохозяйственной продукции используется непосредственно на предприятиях для обеспечения запасов семян (под урожай будущего года), запаса кормов для сельскохозяйственных животных. В этом случае движение сумм начисленной амортизации можно представить [1]:



Рис. 1. Движение стоимости основных средств в сельскохозяйственном производстве

В аграрном секторе лишь определенная доля амортизационных отчислений находится в постоянном обороте, за исключением той части, которая входит в себестоимость продукции для собственных нужд и погашения долга по заработной плате. В результате сумма амортизации оказывается не возмещенной, поскольку реализации данной продукции не производится. Следовательно, не возмещенные суммы амортизационных отчислений не могут служить источником воспроизводства основных фондов.

Поскольку данная ситуация возникает только в сельскохозяйственном производстве, считаем правомерным, с целью создания реального и объективного фонда денежных средств в виде амортизационных отчислений, ввести в амортизационную политику предприятий данной отрасли следующие изменения: всю сумму начисленной амортизации относить на себестоимость только товарной продукции. Это позволит формировать реальный собственный источник финансирования реальных инвестиций.

Для снижения риска обесценения и обеспечения сохранности накопленных амортизационных отчислений, они могут зачисляться на специальный счет в банке (с расчетного счета после зачисления на него выручки за реализованную продукцию). В соответствии с новым Планом счетов, утвержденным приказом Министерства финансов Российской Федерации от 31 октября 2000 г. №94н на счете 55 «Специальные счета в банке», субсчете 4 могут учитываться средства на финансирование капитальных вложений. Эти средства должны характеризоваться как целевые вложения и служить источником создания рынка амортизационных отчислений на региональном уровне.

Очевидно, что рынок амортизационных накоплений должен быть дисконтным. Функционирование такого рынка, на наш взгляд, сможет реализовать интересы как продавцов (владельцев) своих амортизационных накоплений, так и покупателей – инвесторов. Эффективное функционирование такого рынка может способствовать увеличению амортизационных накоплений по инициативе предприятий с целью роста доходности свободных средств в виде амортизации.

В настоящее время данные бухгалтерского учета не отражают целевое использование сумм начисленной амортизации. Для отражения информации об амортизации как источника воспроизводства основных средств нами предлагается предусмотреть включение в рабочий план счетов отдельных аналитических счетов к субсчету 02.1 «Амортизация собственных основных средств»:

02.1.1 «Начисленная амортизация»

02.1.2 «Накопленная амортизация»

02.1.3 «Использованная амортизация».

При этом схема процесса начисления, накопления и использования сумм амортизации будет выглядеть следующим образом (рис. 2):



Рис. 2. Процесс начисления, накопления и использования амортизации

При такой схеме организации учета на субсчете 02.1 «Амортизация собственных основных средств» будет отражаться информация о суммах накопленной амортизации как об источнике воспроизводства основных средств, а также ее целевое использование.

Кроме того, амортизационные накопления как источник финансирования реальных инвестиций не отражаются в бухгалтерском балансе, что искажает информацию о наличии реального собственного капитала предприятий. В связи с этим считаем целесообразным добавить в раздел III баланса строку «Амортизационный капитал» с разделением его на: накопленный; израсходованный; остаток (отражается в валюте баланса).

В связи с этим, либо сельскохозяйственные предприятия Ульяновской области должны иметь дополнительные источники инвестиций в основные фонды для их воспроизводства, либо амортизационные отчисления должны осуществляться таким образом, чтобы их было достаточно для своевременного обновления основных фондов, оперативной замены выбывших основных средств, вследствие полного износа, новыми.

Решение проблемы поиска дополнительных источников финансирования инвестиций в основные фонды должно осуществляться за счет активного использования заемных финансовых ресурсов и, прежде всего, *инвестиционного кредитования*.

Кредит в наибольшей степени соответствует характеру рыночных отношений, учитывая условия его предоставления. Именно механизм инвестиционного кредитования путем изучения кредитной истории позволяет осуществлять мониторинг финансового состояния организации и тем самым определять их жизнеспособность и возможность осуществлять инвестиционную деятельность. Потенциальная потребность в кредитных ресурсах в силу специфики отрасли огромна.

В сельском хозяйстве они обеспечивают высокий мультипликативный эффект: каждый дополнительный кредитный рубль позволяет увеличить объем валовой продукции на 12,3 рубля.

Снижение процентных ставок по кредитам в последние годы и расширение перечня кредитов, подпадающих под субсидирование процентных ставок, привело к некоторому абсолютному и относительному увеличению кредитных ресурсов в составе источников финансирования сельскохозяйственных предприятий области (табл. 3).

Таблица 3. – Объем и структура кредитных ресурсов в аграрном секторе Ульяновской области

Показатели	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2008г. в % к 2001г.
Всего выдано кредитов, млн. руб.	125,7	144,9	182,1	326,7	230,2	598,9	888,7	2670,3	21,2 раза
в т.ч. краткосрочных	102,3	124,0	102,9	138,3	141,6	368,3	499,8	1484,6	14,5 раза
долгосрочных	23,4	20,9	79,2	188,4	88,6	230,6	388,9	1185,7	50,7 раза
Удельный вес краткосрочных кредитов	81,4	85,6	56,5	42,3	61,5	61,5	56,2	55,6	-25,8 п.
Удельный вес долгосрочных кредитов	18,6	14,4	43,5	57,7	38,5	38,5	43,8	44,4	25,8 п.

За исследуемый период произошло увеличение сумм выданных кредитов сельскохозяйственным предприятиям области в 21,2 раза. С 2000 по 2008 г. увеличились суммы выдаваемых долгосрочных и краткосрочных кредитов в 50,7 и 14,5 раза соответственно. Рост долгосрочных кредитов свидетельствует о положительных тенденциях в отрасли. Если сопоставить объемы выдаваемых кредитов, то пока в регионе преобладает краткосрочное кредитование – 55,6% от общего количества выданных кредитов в 2008 году [2].

Наибольший объем долгосрочных кредитов за 2007-2008 гг. был привлечен предприятиями Карсунского (313,9 млн. руб.), Мелекесского (81,7 млн. руб.), Новомалыклинского (39,5 млн. руб.), Вешкаймского (37 млн. руб.), Сенигилеевского (36,75 млн. руб.) районов. Не использовали кредитные ресурсы для инвестирования производства Базарносызганский, Инзенский, Павловский, Старомайнский районы.

По данным банков за 2008 год выдано субсидируемых кредитов на приобретение племенного скота, техники и оборудования, а также на строительство, реконструкцию и модернизацию животноводческих помещений и предприятий аквакультуры на общую сумму 1 млрд. 208 млн. рублей.

Основными проблемами привлечения кредитных ресурсов в аграрный сек-

тор Ульяновской области выступают: отсутствие достаточной залоговой базы, наличие просроченной задолженности перед бюджетом и внебюджетными фондами, высокая стоимость и длительность подготовки проектно-сметной документации. Главными путями решения данных проблем видятся создание областного и муниципальных залоговых фондов, а также развитие ипотечного кредитования.

Лизинг как источник финансирования реальных инвестиций в аграрном секторе Ульяновской области стал широко использоваться предприятиями сравнительно недавно.

Инвестиционный механизм лизинга – мощный рычаг в деле ускорения процесса технического перевооружения отрасли, оснащения сельских товаропроизводителей современной высокопроизводительной техникой [3]. В течение последних лет была создана новая национальная система аграрного лизинга, ключевым звеном в которой стала государственная агропромышленная лизинговая компания «Росагролизинг».

В 2008 году сельскохозяйственные предприятия области приобрели по лизингу 190 единиц техники на общую сумму 372,2 млн. руб., в т.ч. тракторов – 55 ед. на 145 млн. руб., зерноуборочных комбайнов – 5 ед. на 44,1 млн. руб., другой техники – 130 ед. на сумму 183,2 млн. руб. Для сравнения - за период 2006 – 2007 гг. было приобретено по лизингу 195 единиц техники на общую сумму 209,7 млн. руб.

Наибольшее количество договоров финансовой аренды (лизинга) заключили предприятия Чердаклинского, Мелекесского, Майнского, Вешкаймского, Старомайнского и Сенгилеевского районов.

В современных условиях важной проблемой заключения договоров финансовой аренды (лизинга) на закупку племенного скота, оборудования для животноводства, сельскохозяйственной техники состоит в нехватке у сельскохозяйственных товаропроизводителей средств на уплату авансового платежа. В связи с этим в бюджете Ульяновской области предусмотрена компенсация первоначальных взносов по лизинговым платежам или компенсация части стоимости приобретаемого скота и оборудования.

Таким образом, анализ процесса формирования источников финансирования реальных инвестиций показал, что, несмотря на наличие определенных положительных сдвигов в этой сфере, перед сельскохозяйственными предприятиями Ульяновской области стоят большие проблемы по привлечению инвестиций в производство, обеспечению расширенного воспроизводства основных фондов, а также повышению эффективности существующего производственного потенциала аграрного сектора.

Литература:

1. Бобылева А.С. Финансовое состояние предприятий аграрного сектора экономики: теория, методология, практика. – Ульяновск, 2006. – 173 с.
2. Итоги работы сельскохозяйственной отрасли Ульяновской области за 2008 год / Ресурсы Интернет: - <http://www.agro-ul.ru/analytics/index.php>
3. Флёрова А. Что такое лизинг? // Инвестиции в России. 2006. №10. С. 43 – 47.