

УДК 33.338

***СОВЕРШЕНСТВОВАНИЕ МЕТОДИКИ ОЦЕНКИ ИНВЕСТИЦИОННОЙ
ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ СЕЛЬСКОГО ХОЗЯЙСТВА РЕГИОНА***

Горпинченко К. Н.,

доцент, д.э.н.,

*Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина,
Краснодар, Россия*

Гаврилов Р. Е.

студент,

*Кубанский государственный аграрный университет имени И. Т. Трубилина,
Краснодар, Россия*

Аннотация: раскрыто содержание инвестиционной привлекательности региона, включающее инвестиционный потенциал и инвестиционные риски; изучены существующие методы оценки с выделением преимуществ и недостатков; предложена методика и система показателей оценки инвестиционной привлекательности, позволяющая всесторонне проанализировать инвестиционный потенциал с учетом возможных рисков; указаны наиболее привлекательные регионы для инвестирования

Ключевые слова: инвестиционная привлекательность, риск, инвестиционный потенциал, методика, регион, сельское хозяйство.

***IMPROVEMENT OF EVALUATION METHODOLOGY
INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF AGRICULTURE
REGION***

Gorpinchenko K.N.,

Associate Professor, Doctor of Economics,

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,

Krasnodar, Russia

Gavrilov R.E.,

student,

Kuban State Agrarian University named after I.T. Trubilin,

Krasnodar, Russia

Annotation

The content of the region's investment attractiveness is disclosed, including investment potential and investment risks; Existing valuation methods with advantages and disadvantages are studied; The methodology and the system of indices of investment attractiveness estimation, which allows to analyze the investment potential comprehensively taking into account possible risks, is offered; the most attractive regions for investing are indicated

Keywords: investment attractiveness, risk, investment potential, methodology, region, agriculture.

В рамках современной российской экономики представители предприятий сельского хозяйства часто сталкиваются с проблемой привлечения инвестиционных ресурсов для реализации соответствующих проектов. Это объясняется тем, что отсутствуют гарантии возвратности инвестируемых средств как у отечественных, так и у зарубежных инвесторов.

Удовлетворение потребности сельскохозяйственных предприятий в инвестиционных ресурсах является первоочередной задачей, от решения которой зависит эффективность их функционирования и развития. Оценка инвестиционной привлекательности служит источником данных о текущем состоянии и перспективах развития объекта.

Считается, что сельское хозяйство не обладает инвестиционной привлекательностью в силу своей природы. Данную отрасль называют «черной дырой», так как производство ведется в неконтролируемых человеком условиях, что уже является более неустойчивым по сравнению с другими отраслями.

В общем виде, под инвестиционной привлекательностью подразумевается совокупность экономических и финансовых показателей, показателей государственного, общественного, законодательного, политического и социального развития.

Инвестиции следует использовать как главный рычаг модернизации сельскохозяйственного производства, снижения его издержек, возобновления экономического роста. Основным условием вложения инвестиций является наличие в аграрной сфере благоприятного инвестиционного климата, под которым следует понимать совокупность социально-экономических, финансовых, организационно-правовых и других факторов, способствующих активизации инвестиционной деятельности. Поэтому инвесторы, выбирая объект вложения средств, будут анализировать все основные условия деятельности в сельском хозяйстве, возможные риски.

По нашему мнению, инвестиционная привлекательность региона складывается из инновационного потенциала и инвестиционных рисков [1].

Для анализа оценки инвестиционной привлекательности рассмотрим один из наиболее развитых регионов России Краснодарский край. Данная территория имеет экономические, климатические преимущества, что делает данный регион чуть ли не универсальным в экономическом плане.

Важно определить какой инвестиционный потенциал имеет сельское хозяйство на рассматриваемом объекте. Это показатель инвестиционной привлекательности объекта, представляющий собой совокупность объективных условий и предпосылок для инвестирования (наличие потребительского спроса, актуальность инвестиционных предложений, текущая экономическая ситуация в стране, особенности налогообложения, разнообразие объектов инвестирования и т.п.) [3].

В 2016 г. в Краснодарском крае объем инвестиций в основной капитал снизился по сравнению с 2015 г. на 29,3 % и составил 429 млрд. руб. Большая часть инвестиций финансировалась за счет привлеченных средств (58,7 %). Данные представлены в таблице 1.

Таблица 1 – Динамика инвестиций в развитие сельских территорий Краснодарского края, млн. руб.

Показатель	2012 г.	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.	2016 г. в % к 2012 г.
Инвестиции в основной капитал – всего	798476	955208	750236	586903	428972	53,7
в том числе:						
- жилища	134944	141075	94723	90437	79026	58,6
- здания (кроме жилых) и сооружения	473199	547479	415424	323815	219954	46,5
- машины, оборудование и транспортные средства	170210	244599	209887	151079	111469	65,5
- прочие	20123	22055	30202	21572	18523	92,0

Существующие методики оценки инвестиционной привлекательности можно объединить в три основные группы:

- экономико-математические (корреляционно-регрессионный, дисперсионный анализ; математическое моделирование, межотраслевой баланс и др.);
- методы факторного анализа (характеристика укрупнённых групп показателей-факторов);
- методы экспертных оценок (основаны на аргументированных суждениях руководителей и специалистов, знакомых с состоянием дел и перспективами развития определенного предприятия, территории и т. д. и в сочетании с количественной оценкой).

Основной недостаток экономико-математических методов - возможность замены одного ресурса другим. Нет обоснованности включения показателей в модель. Использование дифференциальных уравнений достаточно сложное, к тому же, не всегда существует аналитическое решение.

Регрессионная модель позволяет проанализировать взаимодействие факторов, однако, число факторов ограничено, исходные данные должны быть сопоставимы.

Характеристика экспертных оценок представлены в таблице 2.

Таблица 2 – Основные достоинства и недостатки методов экспертных оценок

Достоинства	Недостатки
-------------	------------

<ol style="list-style-type: none"> 1. Синтез опыта и интуиции для получения нового знания. 2. Возможность получения количественных оценок, когда отсутствуют статистические сведения или показатель имеет качественную природу. 3. Быстрота получения результатов. 	<ol style="list-style-type: none"> 1. Достоверность и надежность результатов исследования зависят от компетентности эксперта. 2. Субъективность метода. 3. Трудоемкость процедуры сбора информации. 4. Потребность в высококвалифицированных специалистах для проведения опроса.
---	--

Методы факторного анализа позволяют учесть взаимосвязи многих факторов, провести ранжирование. Однако, существует субъективизм в отношении установлении весов.

Оценка инвестиционной привлекательности должна, по нашему мнению, основываться на следующих требованиях:

- 1) массовость объектов исследования, при выборке элементов следует учитывать репрезентативность.
- 2) сущность экономических явлений предполагает их рассмотрение в динамике, то есть в движении и развитии;
- 3) комплексность - всесторонность изучения самого объекта.

Учитывая, что инвестиционная привлекательность региона складывается из инвестиционного потенциала и инвестиционных рисков, поэтому можно выделить положительные (инвестиционного потенциала) и отрицательные факторы (инвестиционные риски) (таблица 2) [2].

На инвестиционную привлекательность влияют многочисленные факторы. Кроме финансовой составляющей, нужно оценить и проанализировать влияние экономических, природно-климатических, социальных, инновационных и институциональных факторов.

По нашему мнению, следует рассматривать риски, как вероятность наступления событий с отрицательными последствиями, в результате проявления системы факторов, воздействующих на инвестиционную привлекательность региона [2].

Обобщив имеющуюся научную литературу, нами предложена система показателей, которая позволит учесть вышеназванные требования (таблица 3).

Таблица 3 – Система факторов и показателей для оценки региональной инвестиционной привлекательности

Фактор	Система показателей	
	Положительные	Отрицательные
Финансовый	Приходится объема кредитов на одну с.х. организацию; отношение поступлений от инвестиционной деятельности к соответствующим расходам; темп роста инвестиций в сельское хозяйство в сравнении с темпами роста в целом по стране и др.	Размер финансовых потерь в результате воздействия неблагоприятных факторов размещения инвестиций; объем невыплаченных процентов по кредиту; число организаций-задолжников по кредиту к общему числу с.-х. организаций, использующих кредитные средства
Производственный	Темпы изменения объема сельскохозяйственного производства и экспорта продукции в дальнее и ближнее зарубежье; коэффициент обновления активной части основных средств; коэффициент обеспеченности материальными ресурсами, период оборачиваемости и др.	Коэффициент износа основных средств
Природно-климатический	Размеры площади сельскохозяйственных угодий в масштабах страны; среднегодовое количество осадков	Число дней морозоустойчивого периода уровень загрязнения окружающей среды и т.п.
Экономический	Отношение суммы амортизационных отчислений и располагаемой прибыли с.х. организаций к численности населения.; доля числа прибыльных к общему числу сельскохозяйственных организаций;	Отношение числа налогов к объему ВРП; индекс инфляции;
Инновационный	Удельный вес персонала, занятого исследованиями и разработками в общей численности экономически активного населения; доля затрат на научные исследования и разработки в валовом производстве; скорость внедрения научно-технических достижений	размер финансовых потерь для организаций в результате воздействия неблагоприятных факторов в стране размещения инвестиций
Институциональный	Балльная оценка институционального потенциала, число предприятий, поддерживаемых региональными властями к общему числу с.х. организаций	Экспертная балльная оценка на основе сравнительного анализа региональных законодательных рисков по вопросам инвестиционной деятельности
Социальный	Доля сельского населения с доходами ниже уровня прожиточного минимума в общей численности населения; доля выпускников аграрного образования в общей численности высшего образования; доля персонала с высшим обра-	Уровень безработицы; уровень конфликтности трудовых отношений; удельный вес некавалифицированных кадров в общей численности

	зованием в общей численности с.х. организаций	
--	---	--

Оценку инвестиционных возможностей нами предложено проводить на основе расчета интегрального показателя (формулы 1-4). Показатели, характеризующие инвестиционные возможности, а также риски имеют разную природу, поэтому предложено на основе линейной и нелинейной нормировки, привести их к единой размерности. Интегральный уровень инвестиционной привлекательности (U_{IR}) можно рассчитать по формуле:

$$U_{IR} = \sqrt[k]{\prod(\sum_{i=1}^m P_N W_i)} \rightarrow \max, \quad (1)$$

где k - число лет; m - число показателей; W_i - весовой коэффициент; P_N – нормированные показатели.

С целью исключения субъективизма выбора весов нами предложено использовать их в равных долях в зависимости от числа показателей.

Для показателей со значительным изменением диапазона значений при их нормировке использовать нелинейную функцию (4), незначительным, применять линейную нормировку (2,3).

$$P_N = \frac{P_i - P_{max}}{P_{max} - P_{min}} \quad (2)$$

$$P_N = \frac{P_{max} - P_i}{P_{max} - P_{min}} \quad (3)$$

$$f(a) = \begin{cases} 2^{-\frac{a}{x}}, & \text{для показателей положительно влияющих} \\ 2^{1-\frac{a}{x}}, & \text{для показателей отрицательно влияющих} \end{cases} \quad (4)$$

где a – усредненное значение по группе организаций ($1/n$).

Чтобы рассчитать значение интегрального уровня, воспользуемся формулой (1) и подставим данные.

Результаты расчетов инвестиционной привлекательности районов Краснодарского края представлены в таблице 4.

Таблица 4 – Интегральный уровень инвестиционной привлекательности отдельных районов Краснодарского края

Район (город)	Значение интегрального уровня инвестиционной привлекательности U_{IR}	Ранг
---------------	--	------

Краснодар	319,6	1
Выселковский район	119,5	2
Усть-Лабинский район	67	7
Темрюкский район	82,5	3
Динской район	65,3	6
Кавказский район	56,3	7
Тимашевский район	70,7	4

Анализируя данные таблицы 4, мы наблюдаем, что наиболее привлекательным районом является г. Краснодар.

Несмотря на то, что Краснодарский край обладает достаточно благоприятными условиями, хотя уровень инвестиций увеличился, но не так высоко, возможно, это связано с тем, что государство пытается стимулировать АПК, но условия программ не позволяет гарантировать желаемый доход.

В инвестиционной деятельности, связанного с реализацией национального проекта «Развитие агропромышленного комплекса» необходимо реализовать усовершенствованную модель инновационно-инвестиционных технологий.

Для этого необходимо осуществить следующее:

- Увеличить государственные капитальные инвестиции (вложения) в АПК;
- Через крупные капиталовложения государство должно обеспечить развитие отдельных элементов инфраструктуры рынка;
- Повышать роль амортизационных отчислений как одного из основных источников финансирования деятельности сельскохозяйственных организаций, что позволяет быстрее обновлять основные средства [4].

Библиографический список

1. Горпинченко, К. Н. Методика оценки инвестиционной привлекательности инновационных проектов в зерновом производстве / К. Н. Горпинченко, Е. В. Попова// Политематический сетевой электронный научный журнал Кубанского государственного аграрного университета (Научный журнал КубГАУ) [Электронный ресурс]. – Краснодар: КубГАУ, 2014. – №02(096). – IDA [article ID]: 0961401014. – Режим доступа: <http://ej.kubagro.ru/2014/02/pdf/14.pdf>

2. Горпинченко, К. Н. Роль и место инновационного процесса в инновационной системе / К. Н. Горпинченко, Н. Н. Нецадим //Научный диалог: Экономика и менеджмент. Сборник научн. трудов по мат. межд. научно-практич. конф., 8 декабря 2016 г. – Самара: Общественная наука, 2017.
3. Игони́на Л.Л. Инвестиции: Учеб. пособие / Л.Л. Игони́на; Под ред. В.А. Слепова. — М.: Юристь, 2012. — 480 с.
4. Янковский К. П. Инвестиции: Учебник / К. П. Янковский. – СПб.: Питер, 2012. – 368 с.