

А.П. Шнак, В.В. Талайко
Белорусский научный институт внедрения
новых форм хозяйствования в АПК
г. Минск, Республика Беларусь

ЭФФЕКТИВНОСТЬ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ИННОВАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ В ХЛЕБОПЕКАРНОЙ ОТРАСЛИ БЕЛАРУСИ

Ориентация экономики Республики Беларусь на рыночные условия ведения хозяйства коренным образом меняет подходы к решению многих экономических проблем в том числе, связанных с концептуальным управлением инвестициями в хлебопекарной отрасли. В центре внимания ставится поддержка стабильности в работе отрасли, развитие материально-технической базы, расширение производства, что непосредственно связано с использованием собственных и привлеченных финансовых средств с наибольшей выгодой. Поэтому рыночные механизмы управления призваны сыграть роль своеобразного экономического рычага, побуждающего промышленные предприятия внедрять достижения научно-технического прогресса, совершенствовать методы принятия хозяйственных решений, повышать эффективность производства.

Инвестиционные программы отрасли должны разрабатываться в зависимости от стратегических целей, потенциала собственных ресурсов, государственных рекомендаций, возможностей привлечения средств, производственной и финансовой программ. Оценка сформированных программ вероятнее всего проводить по уровню доходности, риска и ликвидности. Необходимо обеспечивать приростный стиль инвестиционного поведения, который, ориентируется на поиск перспективных инвестиционных решений, обеспечивающих социальный, бюджетный, коммерческий и экономический эффект.

Анализ внутренних предпосылок, работы хлебопекарной отрасли показывает преимущество реализации реальных инвестиций в рамках отрасли, так как иные возможны только при достижении высокого уровня развития собственного производства.

Современное развитие хлебопекарной отрасли вызывает необходимость создания модели инвестиционного поведения определяющей особенность текущих инвестиционных решений и характеризующих ежедневное управление инвестиционными процессами. Необходимы процессы управления инвестиционными решениями, которые включают их разработку и принятие, максимально приблизить к производству. На уровне структурных подразделений (хлебопекарных предприятий) должны формироваться предложения для стратегических целей отрасли. А вопросы привлечения инвестиционных ресурсов необходимо рассматривать на уровне Департамента по Хлебопродуктам, Белкоопсоюза, РУП «Минскхлебпром» – трех основных стратегических субъектов хозяйствования отрасли.

Засмщик должен обеспечить возвратность кредита и окупаемость авансированных средств, для чего необходимы тщательный анализ производства и рынков сбыта. Оценка их эффективности должна осуществляться на основе сопоставления объема инвестиционных затрат и суммы возврата инвестированного капитала с учетом дисконтирования.

В настоящее время учет внутренних и особенно внешних рисков не осуществляется в достаточной степени. Он ограничивается анализом чувствительности проекта. Для крупных проектов необходимо анализировать различные сценарии их осуществления, в том числе, используя «дерево решений» для оценки возможной вариации исходных параметров.

Элементы просчета в анализе рисков можно наблюдать, анализируя инвестиционную политику КУП Минскхлебпром за последние годы из таблицы 1 сопоставив с таблицами 2 и 3. Мы видим, что в период возврата бюджетных ссуд взятых на техническое перевооружение, предприятие будет находиться в постоянной финансовой зависимости от дополнительных краткосрочных бюджетных кредитов на пополнение собственных оборотных средств.

Из трех приведенных таблиц видно, что инвестиционным планированием на уровне предприятия следует заниматься, планируя деятельность предприятия по осуществлению конкретных инвестиционных проектов, начиная с момента

вложения инвестиций до полной их окупаемости. Другими словами, планирование инвестиций в реальные активы предприятия – это процесс подготовки и принятия решений, формулирования целей и определения путей их достижения в рамках разработки инвестиционного проекта. Инвестиционное планирование должно быть направлено на поиск окончательного баланса финансовых потребностей и возможностей предприятия на выработку подходов к осуществлению инвестиционных проектов, позволяющих добиться стратегических целей предприятия, скорейшей окупаемости и финансовой стабилизации.

Получено в 2006 году 3 ссуды на пополнение собственных оборотных средств: 2 ссуды на сумму 5 млрд. рублей и на 4 млрд. рублей в декабре 2006г.

Таблица 1

Сведения об источниках средств, направленных на финансирование мероприятий по техническому перевооружению хлебозаводов КУП Минскхлебпром за 2005 – 2006 гг., млн. руб.

Источники средств	Хлебозаводы					
	Всего	№ 2	№ 3	№ 4	№ 5	№ 6
Засмные средства, всего	33309	1550	1632	3794	1278	25055
Из них:						
Кредит банка	3794			3794		
Бюджетная ссуда	29515	1550	1632		1278	25055
Собственные средства, всего						
том числе:	15202					
2005 г.	7102					
2006 г.	8100					

Таблица 2

Обязательства по срокам возврата ссуд и кредитов банка по состоянию на 1 января 2007 г., млн. руб.

Срок возврата	Всего средств	Тех. Перевооружение	Ссуды на расчеты	Источник возврата	
				амортизация	Засмные средства
2007	9220	6120	3100	6120	3100
2008	8054	6254	1800	6254	1800
2009	8611	6811	1800	6811	1800
2010	7644	7644		7644	
2011	2186	2186		2186	
Итого:	35715	29015	6700	29015	6700

Анализируя данные трех таблиц, можно сделать вывод о недостаточно полном просчете в отношении планирования, анализа и оценки инвестиционных проектов, что в первую очередь, определяется значительной практической востребованностью, окупаемостью результатов проведения такой работы, оптимальностью технических решений проектов, связанных с долгосрочными инвестициями. При этом очевидно не уделялось значительного внимания анализу финансового состояния, ликвидности и платежеспособности предприятия.

Таблица 3

Данные по показателям, КУП «Минскхлебпром» планируемым в 2007- 2011 годах, с учетом прогнозируемого роста цен на ТЭР в 2007 и последующие годы, млн. руб.

Показатели	Годы				
	2007	2008	2009	2010	2011
Затраты на производство и реализацию товаров	180070	189070	198500	208400	216800
Прибыль от реализации продукции	1000	3000	4000	6000	7000
Рентабельность реализованной продукции, %	0,00	1,5	2,0	2,8	3,2
Чистая прибыль (убыток)	-	-	-	800	1000
Амортизационные отчисления	6120	6750	7110	7640	7900
К возврату бюджетные ссуды на техперевооружение в 2003-2006 гг.	5478,8	6138,8	5642,8	7002,3	1600,0
По решениям Мингорисполкома	5478,8	6138,8	5642,8	7002,3	1600,0
Возможные к возврату	5478,8	6138,8	5642,8	7002,3	1600,0

Даже проведя сравнительный анализ по приведенным выше таблицам ожидаемых результатов производственно-хозяйственной деятельности и объемов инвестиций, к стоимости основных производственных фондов (табл. 4) напрашивается вопрос об их экономической целесообразности в таком объеме. Учитывая снижение оборачиваемости оборотных средств за счет влияния выплаченных авансов на приобретение оборудования, которые составили порядка половины оборотных активов, данные анализа свидетельствуют о значительном ухудшении платежеспособности КУП «Минскхлебпром» в связи с отвлечением значительной части оборотных средств во внеоборотные активы и указывает на инвестиционную направленность вложений организации.

Таблица 4

Сведения о составе основных производственных фондов КУП «Минскхлебпром»

Основные фонды, всего	Первоначальная стоимость, млн. руб.	Физический износ, млн. руб.	Остаточная стоимость, млн. руб.
на 1.01.05	67 768,0	35 337,0	32 431,0
на 1.01.06	79 499, 3	38 641, 4	40 857, 8

В связи с инвестиционной направленностью вложений денежных средств, произошли значительные изменения в структуре пассива бухгалтерского баланса. Валюта баланса увеличилась. Перераспределение структуры пассива баланса произошло за счет привлечения долгосрочных кредитов. В то же время в структуре баланса уменьшилась доля источников собственных средств.

Анализируя нынешнее финансовое состояние КУП «Минскхлебпром», видно, что в результате инвестиционной деятельности предприятие на ближайшие

пять лет поставлено в финансовую зависимость от бюджетных ссуд и краткосрочных кредитов.

Учитывая социальную направленность отрасли, в нашем социально ориентированном государстве для осуществления производственной и инвестиционной деятельности предприятий хлебопекарной промышленности, их технического перевооружения и обновления основных фондов необходима поддержка на государственном уровне. Наиболее эффективной будет являться, как видно из приведенного анализа с КУП «Минскхлебпром» предоставление бюджетных беспроцентных займов и пересмотр сроков возврата ранее полученных кредитов, возможно частичное их списание за счет бюджетных средств, другие элементы государственной поддержки.

В перспективе, для системного инвестирования, как всей отрасли, так и отдельных предприятий концептуально важным является формирование инвестиционной программы для хлебопекарной отрасли, составленной на основе портфелей инвестиционных проектов отдельных предприятий. При этом необходимо использовать различные критерии их отбора, основанные на ранжировании целей инвестиционной деятельности. Объективно основным критерием включения проекта в программу является дисконтированное выражение его эффективности и приоритетность по сравнению с другими проектами. В хлебопекарной промышленности инвестиционная программа должна состоять из групп проектов, выделяемых в зависимости от направлений использования инвестиционных ресурсов: на ввод в действие новых, расширение, реконструкцию, техническое перевооружение действующих предприятий и проведение организационно-технических мероприятий. В области инвестирования в хлебопекарной промышленности необходимо централизованно разработать систему критериев отбора дифференцируемых по видам инвестиций и по отдельным предприятиям, с обязательной государственной поддержкой.

В настоящее время вопросы планирования, анализа и оценки инвестиционных проектов привлекают пристальное внимание на всех уровнях власти, что в первую очередь, определяется значительной практической востребованностью результатов проведения такой работы. При отсутствии планирования ошибочные управленческие действия в области инвестирования затрагивают большие объемы материальных, финансовых и людских ресурсов, чреватые огромными потерями, невосполнимым деструктивным эффектом. Рассматривая инвестиционное планирование как часть стратегического планирования, следует отметить, что вопросы планирования инвестиций должны охватывать процесс распределения во времени инвестиционных средств. При этом значительное внимание должно уделяться анализу финансового состояния, ликвидности и платежеспособности предприятий хлебопекарной отрасли.

При планировании инвестиций в хлебопекарной отрасли, должны быть последовательно решены вопросы определения общей потребности в инвестициях с учетом прогноза, сбыта конечной продукции, возможности покрытия в сред-

ствах за счет собственных источников и размер дефицита ресурсов, выбор способа привлечения финансовых ресурсов, расчет их размеров, учитывая полноценное в финансово-экономическом смысле функционирование инвестируемых предприятий.