

сферы аграрных финансов проявляются в отсутствии целостности и гармоничности взаимосвязи полноценных элементов системы управления, осознанного и научно обоснованного подхода к ее формированию и развитию, а также существенными пробелами в методическом обеспечении финансового менеджмента сельскохозяйственных предприятий.

*Ю.П. Стецюк, аспирантка
ННЦ «Институт аграрной экономики»
Национальной академии аграрных наук Украины (Киев, Украина)*

ДОМИНАНТЫ РАЗВИТИЯ ИНВЕСТИЦИОННОГО КРЕДИТОВАНИЯ АГРАРНЫХ ПРОЕКТОВ В УКРАИНЕ

Повышение конкурентоспособности сельскохозяйственного производства Украины и обеспечение продовольственной безопасности страны обуславливают необходимость осуществления масштабной модернизации аграрной экономики. В этом контексте акценты смещаются на интенсивные факторы экономического роста и, в частности, на технико-технологическое перевооружение, замену основных средств, достижение оптимального уровня обеспеченности производственными ресурсами. Такая переориентация требует соответствующего финансового базиса, важнейшей составляющей которого является банковское кредитование.

Анализ показывает, что развитие банковского инвестиционного кредитования аграрных проектов в Украине сдерживается целым рядом объективных и субъективных факторов. Среди объективных факторов наиболее существенное значение имеют два — инвестиционный потенциал заемщиков и финансовые риски, связанные с инвестированием в аграрную сферу.

Инвестиционный потенциал заемщика определяют ряд объективных взаимосвязанных параметров и возможность предприятия генерировать позитивные чистые денежные потоки, его финансово-экономическое состояние, объем реализации продукции и т.п.

Почти 70 % украинских сельхозпредприятий имеют выручку от реализации продукции и услуг в объемах, которые не превышают 5 млн грн. При этом рентабельность сельскохозяйственного производства для данной группы предприятий колеблется от 13,5 до 8,6 %. Их удельный вес в общем объеме реализации продукции составляет лишь 18 %.

Такая ситуация мало приемлема как для сельскохозяйственных предприятий, так и для банков. Первые из них не имеют стимулов для инвестирования, поскольку не обеспечивается нормальная окупаемость их инвестиционных вложений. Осуществление инвестиций в таких условиях мотивируется не экономическими агентами, а вынужденными

обстоятельствами. Коммерческие банки понимают это и теряют интерес к кредитному инвестированию. Кроме того, для банков подобная ситуация ассоциируется с финансовыми рисками.

Статистически мера риска определяется вариацией определенных результативных индикаторов. Анализ тренда динамики рентабельности сельского хозяйства и его основных отраслей за 2001—2009 гг. показал, что этот показатель ежегодно существенно изменялся. Наивысшей вариативностью характеризуется рентабельность производства продукции животноводства. Коэффициент ее вариации составляет 1,1683, что свидетельствует о ежегодном отклонении от среднего значения за период почти в 1,2 раза. Очевидно, что тренд этого показателя остается непрогнозируемым.

Наиболее существенными субъективными факторами, сдерживающими развитие инвестиционного кредитования, выступают ограниченность собственных источников формирования финансовых ресурсов, а также низкий квалификационный уровень финансового менеджмента предприятий-заемщиков.

Низкий уровень управления финансами претендентов на инвестиционные кредиты имеет разные формы проявления. Это и неудовлетворительное финансово-экономическое состояние заемщика, отсутствие регулярно осуществляемых финансового анализа и планирования. Однако в большей мере в контексте инвестиционного кредитования он проявляется в аналитически-прогнозных обоснованиях целесообразности и эффективности осуществления инвестиционного проекта. Особенно это заметно на стадии прединвестиционных расчетов.

*В.С. Тонкович, канд. экон. наук, профессор
БГЭУ (Минск)*

ПРОБЛЕМЫ ОРИЕНТАЦИИ ИНДИВИДУАЛЬНЫХ СЕЛЬСКИХ ТОВАРОПРОИЗВОДИТЕЛЕЙ НА ВНЕШНИЕ РЫНКИ

Современный этап развития отечественного сельскохозяйственного товарного производства в индивидуальном секторе характеризуется последовательной его ориентацией на зарубежные рынки. Такое участие в международном разделении труда позволяет шире привлекать зарубежные инвестиции, прогрессивные технологии и достижения научно-технического прогресса. И это относится не только к крупным товаропроизводителям, но и к мелкотоварным (фермерским) и личным подсобным хозяйствам сельских жителей. Все они являются полунатуральными формированиями, имеющими те или иные излишки агропромышленной продукции сверх собственных потребностей. Местные рынки не в состоянии в полной мере поглотить указанные излишки, которые в ряде случаев подвергаются порче, приходят в негодность.