

БИБЛИОГРАФИЧЕСКИЙ СПИСОК

1. Мишина З.А., Оболенский Н.В. Оптимизация структуры посевных площадей в сельскохозяйственных организациях Нижегородской области // Вестник Алтайского государственного аграрного университета. 2012. № 6. С. 134-140.
2. Неганова В.П., Аскарлов А.А. Развитие сельского хозяйства региона на основе оптимизационного моделирования // Экономика региона. 2008. № 2 (14). С. 200-208.
3. Огневцев С.Б. Школа моделирования ВИАПИ: этапы развития, результаты, перспективы / Актуальные проблемы современной аграрной теории и политики: Научные труды ВИАПИ им. А.А. Никонова. М.: ВИАПИ им. А.А. Никонова; «Энциклопедия российских деревень», 2005. Вып. 15. С. 308-337.
4. Стомба Е.В. Зарубежный опыт в развитии теории и практики моделирования сельских территорий // Международный научный журнал. 2011. № 5. С. 57-61.
5. Сулин М.А., Васильев Д.А. Особенности применения экономико-математических моделей для развития многоукладного сельского хозяйства // Известия Санкт-Петербургского государственного аграрного университета. 2012. № 28. С. 198-204.
6. Терзова Г.В., Зябликова О.А. Экономико-математическое моделирование оптимизации использования основных производственных ресурсов сельскохозяйственных организаций Пензенской области // Региональная экономика: теория и практика. 2013. № 1. С. 43-48.

ПУТИ ПОВЫШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ АПК

*Кучеркова Светлана Александровна,
кандидат экономических наук, доцент*

*Таврический государственный агротехнологический университет,
г. Мелитополь, Украина*

Цап Владимир Дмитриевич

*начальник планово-финансового отдела,
заместитель генерального директора ЧП «Аскон»
пгт. Акимовка, Запорожская область, Украина*

Активность большого аграрного бизнеса в последние годы позволила создать имидж инвестиционно-привлекательного аграрного сектора экономики Украины, важным фактором развития больших агрохолдингов является доступ к дешевым кредитным и инвестиционным ресурсам, в частности, через выход на международные фондовые рынки (МФР), выпуск корпоративных облигаций, привлечения средств инвестиционных фондов и дешевых кредитов западных банков. Это дает им возможность осуществлять укрупнение своих активов, о чем свидетельствует значительное количество соглашений по приобретению агропромышленных предприятий, заключенных за последние годы.

В сравнении с агрохолдингами, субъекты среднего аграрного предпринимательства имеют меньшие возможности относительно привлечения финансовых ресурсов. В данном направлении для них наиболее приемлемыми являются следующие варианты стратегий. Первый - это поиск финансовых ресурсов для укрупнения бизнеса путем заключения новых договоров аренды земли (на длительное время 25-49 лет), приобретения (участие в статутном капитале) других предприятий, и последующая продажа или выведение предприятия на МФР. Второй – связан с поиском инвестора для продажи предприятия. Следует отметить, что и продажа бизнеса, и привлечение инвестиций для последующего развития агропромышленных предприятий, зависит от ряда факторов, которые имеют существенное влияние на принятие инвестиционных решений:

- наличие имущественных рисков, связанных с ошибками, допущенными в процессе приватизации государственного и коллективного имущества;

- необходимость постоянного мониторинга состояния договоров аренды имущественных паев и земельных участков (паев) и контроля за выполнением условий указанных в договорах;

- сезонный характер производства и специфика производственной деятельности (возможные потери урожая, приплода);

- значительная степень износа основных средств;

- низкий уровень автоматизации учета на сельскохозяйственных предприятиях;

- применение льготных режимов налогообложения.

Для принятия инвестиционных решений инвестор использует информацию о финансовом состоянии и результатах деятельности предприятия, которая содержится в финансовой отчетности за последние 3-5 лет. Однако, этой информации может быть в большинстве случаев недостаточно для выявления всех возможных рисков, анализа хозяйственной деятельности предприятия, его финансовых и операционных показателей, оценки положения предприятия на рынке того или другого вида продукции, работ (услуг) и определения четких планов будущего развития. Поэтому еще до начала поиска инвестора и налаживания отношений с ним, предприятию необходимо провести кропотливую работу с подготовки информации, которая позволит повысить его инвестиционную привлекательность.

Такая информация включает, прежде всего, финансовые, а также нефинансовые показатели деятельности и должна убедить инвестора в необходимости принятия положительного инвестиционного решения. Опыт показывает, что чем более тщательно предприятие готовится к приходу инвестора, тем больше у него шансов повысить стоимость бизнеса, а следовательно привлечь необходимые финансовые ресурсы на более выгодных условиях.

Работа по повышению инвестиционной привлекательности бизнеса должна решить три главных задания:

1) обеспечить прозрачность бизнеса;

2) предоставить наиболее полную и достоверную информацию о предприятии, его финансовое состояние и эффективность деятельности в доступной и понятной форме;

3) подготовить предприятие для его проверки со стороны инвестора.

Такая работа состоит из четырех этапов (рис. 1).

Первый этап предусматривает анализ юридических, финансовых, налоговых аспектов деятельности предприятия, а также анализ активов, обязательств. Анализ юридических аспектов предусматривает проверку учредительных документов, устава предприятия, с учетом всех изменений и дополнений, документов относительно изменения владельцев (протоколы собраний участников), документов, которые дают право собственности на материальные и нематериальные ценности.

На этом этапе необходимо упорядочить лицензии, сертификаты, разрешения, на ведения деятельности, предоставленные разными инстанциями (разрешения санитарно-эпидемиологической службы, пожарной охраны, сертификаты на продукцию), проверить состояние договоров с контрагентами. Одним из ключевых заданий на данном этапе есть анализ и систематизация документов, которые подтверждают право собственности (право аренды) на объекты недвижимости (земельные участки, офисные, складские помещения), оборудование и другие активы предприятия. Особенное внимание необходимо обратить на анализ состояния договоров аренды земельных участков, для чего нужно подготовить соответствующий Реестр договоров. Кроме этого, осуществляется проверка существенных условий и действия договоров с физическими лицами, государственными администрациями и упорядочиваются документы к ним (планы арендованных земельных участков, акты приема-передачи объекта аренды (земельного участка), акты определения пределов земельного участка, в натуре (на местности).

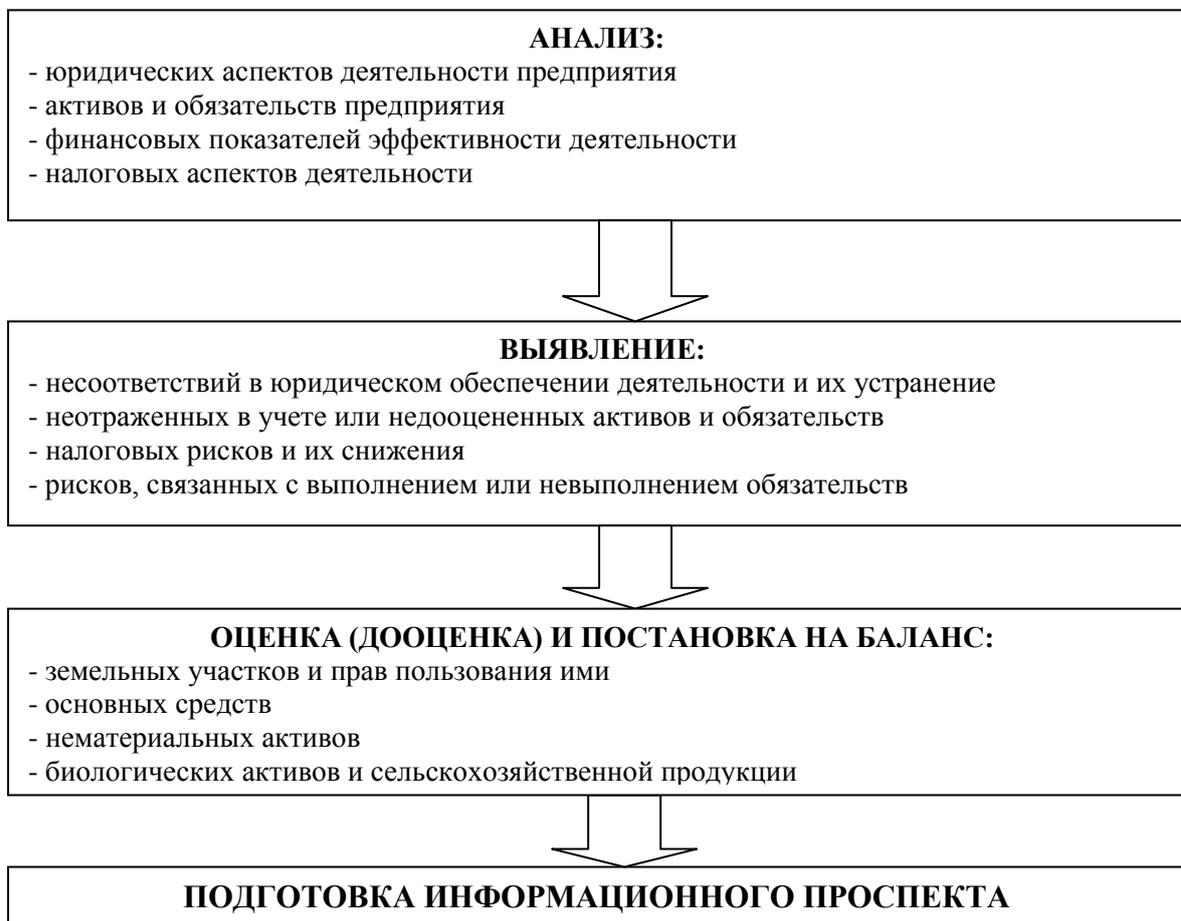


Рисунок 1. Последовательность действий по повышению инвестиционной привлекательности предприятия

Анализ состояния активов и обязательств предприятия предусматривает проверку соответствия признания и оценки в бухгалтерском учете основных средств, нематериальных активов, биологических активов, запасов, дебиторской задолженности, обеспечений, и обязательств. Анализ финансовых аспектов деятельности включает анализ финансовых показателей относительно результатов его деятельности за последние 3 года.

Анализ налоговой составной деятельности включает проверку регистрации предприятия налогоплательщиком, налоговой отчетности, и в сочетании с анализом финансовых аспектов деятельности должен подтвердить право предприятия на пребывание на упрощенной системе фиксированного сельскохозяйственного налога, право на применение специального режима налогообложения налогом на добавленную стоимость, обнаружить риски потери этих льготных налоговых режимов, правильность и своевременность расчетов, по налогу на доходы физических лиц, правильность выплат заработной платы, начислений и удержаний, из нее.

Выполнение первого этапа анализа дает возможность перейти к следующему этапу выявления несоответствий, в ходе которого идентифицируются разного рода риски, что связано с юридическими аспектами деятельности, пробелы в отображении в учете активов и обязательств, а также риски, которые касаются налоговых вопросов. Соответственно, на этом же этапе принимаются меры по устранению обнаруженных несоответствий.

На этом этапе осуществляется упорядочивание учредительных документов, выявляется наличие неоплаченного капитала и проводится работа с участниками предприятия относительно внесения неоплаченных частей, упорядочиваются договоры с наиболее важными контрагентами. На этой стадии также необходимо систематизировать информацию по судебным спорам, которые ведет предприятие, в разрезе контрагентов. Такая информация может быть обобщена в виде таблицы, где отображают судебные споры с

указанием сумм потенциальных потерь в случае судебного решения не в интересах предприятия.

Одним из главных заданий на данном этапе есть проведение инвентаризации имущества и расчетов. В ходе инвентаризации оказываются не отображенные в учете активы и обязательства, после чего проводится их документальное оформление. При проверке состояния расчетов проводится работа, направленная на урегулирование дебиторской и кредиторской задолженностей, осуществляется подготовка перечня должников и кредиторов и идентифицируются суммы задолженности на определенную дату. Безнадежные долги подлежат списанию.

После выявления несоответствий, следующим этапом в ходе проведения работ по повышению инвестиционной привлекательности предприятия является оценка (доведения до реальной рыночной стоимости) с отображение на балансе его активов.

Данный этап предусматривает оценку прав пользования земельными участками, оценку прав на объекты интеллектуальной собственности (права на сорта растений и породы животных), оценку биологических активов и сельскохозяйственной продукции по справедливой стоимости, переоценку основных средств, оценку нематериальных активов (брендов).

Методы оценки инвестиций:

- метод участия в капитале – финансовые инвестиции на дату баланса отражаются по стоимости, которая определяется с учетом изменения общей величины собственного капитала, объекта инвестирования;

- метод эффективной ставки процента – метод начисления амортизации дисконта или премии, по которому сумма амортизации определяется как разница между доходом по фиксированной ставке процента и произведением эффективной ставки и амортизированной стоимости на начало периода, за который начисляется процент;

- метод оценки по справедливой стоимости – сумма, по которой может быть осуществлен обмен актива, или оплата обязательства в результате операции между осведомленными, заинтересованными и независимыми сторонами.

Таким образом, по окончании этого этапа работы по повышению инвестиционной привлекательности предприятие должно четко знать, насколько выросла стоимость бизнеса, и иметь об этом документальное подтверждение (акты оценки и переоценки стоимости имущества).

Наиболее важным активом, который интересует инвестора и должен быть отображен в бухгалтерском балансе, является земельный фонд предприятия, который включает земельные участки и права пользования ими. Не отображение земельного банка в учете и отчетности снижает стоимость аграрного бизнеса, в то время как раскрытие этой информации даст возможность инвестору ответить на ключевые вопросы:

- о нормативно-законодательной стоимости земли, которая рассчитана исходя из плодородности земли.

- о месте размещения земельных участков и качестве почв,

- право собственности на землю и состояние регистрации договоров аренды, длительность аренды,

- распределение земельного фонда на земли по категориям (пастбища, пары);

- о возможности эффективности использования земли, подходы к севооборотам, особенности агротехнологической обработки земли.

Постановке на бухгалтерский баланс подлежат также права пользования земельными участками (постоянного пользования, аренды, эмфитевзиса). Эти права отображаются в составе нематериальных активов, а их стоимость зависит от среднего срока аренды, качества почв и состояния регистрации договоров аренды, в соответствующих государственных органах.

На этом этапе работы по повышению инвестиционной привлекательности также необходимо отобразить в учете и отчетности результаты переоценки основных средств и оценки прав на объекты интеллектуальной собственности (ОИС), которые имеют

соответствующее документальное подтверждение (акты переоценки, разрешения на использование сорта растений, породы животных).

Важным вопросом также есть бухгалтерский учет и формирование в отчетности информации о справедливой (рыночной) стоимости биологических активов и сельскохозяйственной продукции. Много отечественных сельскохозяйственных товаропроизводителей придерживаются консервативного подхода к оприходованию биологических активов и продукции сельскохозяйственного производства на основе понесенных расходов. Однако, предприятие может отобразить данные активы по справедливой (рыночной) стоимости.

Следует заметить, что качественное представление информации в отчетности крайне важно, ведь отчетность сельскохозяйственных предприятий, которая подается ими в статистические, налоговые органы, органы отраслевого управления является информационной основой принятия управленческих решений, а следовательно формирует аграрную политику государства.

Стоит обратить внимание на важность для инвестора представления финансовой отчетности в соответствии с международными стандартами финансовой отчетности (МСФО), особенно если инвестор, который проявил заинтересованность в аграрном бизнесе, - иностранный.

Заключительным этапом комплекса работ по повышению инвестиционной привлекательности предприятия является подготовка по результатам проведенной работы Информационного проспекта, который должен полностью раскрыть информацию о деятельности предприятия, в частности, о его наиболее важных активах (земельные участки и права пользования ими, основные средства, права интеллектуальной собственности, биологические активы и сельскохозяйственная продукция).

Потребность в подготовке Информационного проспекта объясняется отсутствием на сегодняшний день единственного источника, который содержит полную информацию о предприятии. Нужная информация частично содержится в разных отчетных формах, что делает невозможной ее эффективное использование для оценки финансово-имущественного состояния предприятия. Для того, чтобы заинтересовать потенциального инвестора, необходимо себя правильно «подать». Проведя исследования, предлагаем структуру Информационного проспекта, представленную в таблице 1.

Кроме этого можно также предоставить информацию о кадровом составе персонала предприятия, награждения, успехи предприятия, статьи в журналах, интервью, развитие инновационной деятельности и другое, что даст приятное (положительное) впечатление инвестору о предприятии.

Такой подход к раскрытию информации о предприятии может рассматриваться одним из перспективных направлений к привлечению инвестиций в АПК страны.

Таблица 1. Структура Информационного проспекта

Составные Информационного проспекта	Содержание информации и порядок подготовки
Титульный лист	
Резюме	Кратко описывается предприятие; продукция, которая им производится, рынки сбыта; характеристика руководящей команды; финансовые результаты деятельности предприятия за последние 2-3 года; потребность в финансировании и другое.
Раздел 1. «Основные ведомости о предприятии»	
1.1 Идентификационные реквизиты предприятия	Указывают полное и сокращенное наименование, юридический и фактический адреса, телефон, факс, e-mail, адрес веб-сайта.
1.2 Информация о видах деятельности	Приводится перечень основных видов деятельности: сведения о вхождении предприятия в любые объединения предприятий; сведения о лицензиях и разрешения на ведение отдельных видов деятельности.

Составные Информационного проспекта	Содержание информации и порядок подготовки
1.3 Информация об организационной структуре	Раскрывается информация об организационной структуре предприятия, дочерние предприятия, филиалы, представительства и т.п.; изменения в организационной структуре, которые состоялись течение последних лет.
1.4 История предприятия	Указывается информация о важных событиях развития (в том числе приватизация, реструктуризация, реорганизация); о полученных наградах и успехах предприятия и продукции, которая изготавливается; о имеющихся международных связях и т. д.
1.5 Информация о составе и профессиональном уровне персонала	Раскрывается информация относительно опыта работы, способностей и уровня квалификации должностных лиц и главных специалистов; обеспеченность кадрами, условия оплаты труда и премирования, социальная защита работников.
Раздел 2. «Описание бизнеса»	
2.1 Информация об основной продукции, которую производит (услуги, которые предоставляет) предприятие	Приводится перечень основных видов продукции или услуг, производимых или оказываемых предприятием; перспективность производства отдельных видов продукции и предоставления услуг; зависимость от сезонных изменений; уровень внедрения новых технологий и расширения производства
2.2 Информация о сырьевой базе	Раскрывается информация об источниках сырья, их доступность и динамику цен; об основных поставщиках
2.3 Информация об основных рынках сбыта	Раскрывается информация об основных рынках сбыта и основных клиентах, методы продаж, которые использует предприятие
2.4 Информация о конкуренции	Указывается информация о конкурентах, их долю на рынке, что является основой для конкуренции и т.д.
Раздел 3. «Имущественное положение и финансовые результаты»	
3.1 Информация о нематериальных активах	Раскрывается информация об имеющихся на предприятии нематериальных активах, основные приобретения (отчуждения) нематериальных активов за последние 3-5 лет и т.п.
3.2 Информация об основных средствах	Раскрывается информация о наличии основных средств, включая объекты аренды; способ содержания активов, местонахождение основных средств; информация об основных приобретениях (отчуждение) активов за последние 3-5 лет; экологические вопросы, которые могут сказаться на использовании активов предприятия; информацию относительно планов капитального строительства, расширения или улучшения основных средств; основные показатели эффективности использования основных средств
3.3 Информация об обязательствах	Указывается информация о долгосрочных и краткосрочных кредитах, имеющиеся у предприятия; предыдущие кредиты, непогашенные в срок; о суммах возвратной финансовой помощи и т.д.
3.4 Стоимость чистых активов	Указывается информация о стоимости чистых активов
3.5 Анализ финансового положения предприятия	Приводятся основные показатели финансово-хозяйственной деятельности предприятия
Приложения	
Финансовая отчетность	
Финансовая отчетность по международным стандартам	
Статистическая отчетность	
Аудиторский вывод	
Акты налоговой проверки	