

4. Сергеева О.Б. Жизнь в парадигме Life long learning. [Электронный ресурс] // www.mbsschool.ru. Дата доступа: 28.03.2018 г.

5. Статистическая информация [Электронный ресурс] / Нац. стат. ком. – Минск, 2017. – Режим доступа: www.belstat.gov.by. – Дата доступа: 02.03.2018.

6. Хуторской А.В. Ключевые компетенции и образовательные стандарты. [Электронный ресурс] URL <http://www.eidos.ru/journal/2002/0423.htm> (дата доступа 04.04.2018).

УДК 330.313+330.322.011

ИНСТРУМЕНТЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ СТРУКТУРНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В АГРАРНОЙ ЭКОНОМИКЕ РЕГИОНА

Липченко Е.А., к.э.н., доцент

Курский институт менеджмента, экономики и бизнеса, г. Курск

Ключевые слова: структурные инвестиции, технологическая модернизация, сельское хозяйство.

Key words: structural investments, technological modernization, agriculture

Аннотация: Стимулированию структурных инвестиций в целях технологической модернизации сельского хозяйства должно способствовать внедрение практики выкупа активов с.-х. организаций, которые не могут в необходимом объеме привлекать инвестиции, а также проведение рейтингования с.-х. организаций региона по их инвестиционной привлекательности.

Summary: Russian agriculture needs to stimulate structural investment for technological modernization. This should be facilitated by the introduction of the practice of buying back assets of agricultural organizations that can not attract investments in the required amount. In addition, it seems effective to conduct a rating of agricultural organizations in the region in terms of their investment attractiveness.

Производственная структура сельского хозяйства находится в непрерывном изменении, которое обусловлено, с одной стороны, технологическим прогрессом, а с другой – глобализацией продовольственных рынков и складывающимся в результате этого международным разделением труда. Экономическая деятельность описывается довольно большим числом разного рода структурных характеристик, которые позволяют исследовать сельское хозяйство во многих ракурсах во всем многообразии проявлений экономического взаимодействия по поводу удовлетворения потребностей

в продовольствии. В контексте операционализма структурные преобразования являются целенаправленным изменением структурных характеристик сельского хозяйства, которые должны включать пропорции воспроизводственного процесса и структуру институциональных взаимосвязей сельского хозяйства в рамках мирового хозяйства. Формирование производственной структуры сельского хозяйства региона является следствием экономического взаимодействия в сложившихся институциональных условиях хозяйствования. Однако производственная структура должна быть, на наш взгляд, результатом целенаправленных усилий по её развитию в направлении концентрации и укрупнения производства продовольствия, обеспечивая переход на следующий технологический уклад. В производственной структуре сельского хозяйства не должны находиться убыточные предприятия с небольшими объемами производства продукции, не способные провести технологическую модернизацию в силу своей инвестиционной непривлекательности [1].

Анализ деятельности сельскохозяйственных организаций Курской области по итогам 2016 г. позволил выделить 38 хозяйствующих субъектов, которые целесообразно подвергнуть реорганизации по следующим соображениям. Во-первых, если рентабельность капитала предприятия оказывается меньше ставки рефинансирования Банка России, то такое предприятие становится инвестиционно не привлекательным. Во-вторых, проявляется устойчивая прямая зависимость между степенью концентрации производства в сельскохозяйственных организациях, отражающей их размеры, и рентабельностью капитала вкупе с инвестиционной активностью: небольшие размеры производства не делают его выгодным объектом инвестиций. В современных условиях хозяйствования проводить технологическую модернизацию в ограниченных масштабах производства становится экономически нецелесообразным.

Институциональный анализ хозяйствующих субъектов, оказавшихся предрасположенными к реструктуризации показал, что необходимы определенные фильтры, позволяющие избирательно и более эффективно формировать производственную структуру сельского хозяйства региона. Фильтр организационно-правовой формы позволяет исключить из списка потенциальных трансформеров хозяйствующие субъекты, находящиеся в федеральной собственности и не попадающие в зону ответственности органов власти субъекта РФ. Следующим фильтром для оставшихся с.-х. организаций должна стать продолжительность жизни в производственной структуре аграрной экономики. Финальным фильтром следует установить положительное значение собственного капитала сельскохозяйственных организаций, подвергающихся реорганизации. В итоговом списке реорганизуемых сельскохозяйственных организаций осталось 33 предприятия, участвующих в программе совершенствования производственной структуры сельского хозяйства Курской области. В совокупности стоимость акти-

вов предлагаемых к реорганизации предприятий составляет 2,74 млрд. руб., а объем привлеченных инвестиций не превышает 273,6 млн. руб.

Стоимость активов и величина собственного капитала реорганизуемых сельскохозяйственных организаций является основанием для расчета объема финансирования областной программы совершенствования производственной структуры сельского хозяйства Курской области. Объем финансирования областной программы совершенствования производственной структуры сельского хозяйства должен базироваться на следующем соотношении:

$$r_2 \geq R - k * r_1, \quad (1)$$

где r_1 – рентабельность собственного капитала, реорганизуемой с.-х. организации, %;

r_2 – рентабельность собственного капитала с.-х. организации-реципиента активов, %;

R – ставка рефинансирования Банка России, %;

k – коэффициент пропорциональности собственного капитала.

Если принять ставку рефинансирования на уровне 10%, а величину собственного капитала предприятия-реципиента в 2 раза большую размера собственного капитала реорганизуемой с.-х. организации ($k=0,5$), то можно определить соотношение значений рентабельности их собственных капиталов. По нашему мнению, двукратное превышение величины собственного капитала позволит сохранить финансовую устойчивость и инвестиционную привлекательность с.-х. организаций. При рентабельности собственного капитала реорганизуемой с.-х. организации в 2% реципиент активов такого предприятия должен иметь рентабельность собственного капитала не менее 14%. При таком соотношении эффективности использования капитала обосновано ожидать сохранение статуса инвестиционно привлекательного предприятия, так как рентабельность капитала не опустится ниже уровня ставки рефинансирования Банка России. Исходя из изложенного выше подхода, общее количество потенциальных реципиентов активов составит 186 с.-х. организаций. Максимальный объем миграции собственного капитала в рамках областной программы совершенствования производственной структуры сельского хозяйства региона составит более 1,7 млрд. руб.

Трансформация производственной структуры сельского хозяйства региона позволит сделать распределение выручки от продаж более равномерным. Инициировать укрупнение производственной структуры сельского хозяйства способно только государство, используя бюджетные инвестиции в качестве инструмента управления трансформацией производственной структуры. Объем бюджетных инвестиций ежегодно будет определяться возможностями формирования регионального бюджета, фи-

нансированным с использованием долговых инструментов, в частности облигационных займов. Объем выкупа активов зависит от макроэкономической ситуации и уровня конкурентоспособности сельского хозяйства. Если технологическая модернизация осуществляется достаточными темпами, обеспечивая отрасли глобальную конкурентоспособность, то выкуп активов может быть минимальным. Управление производственной структурой, способствующее укрупнению с.-х. организаций и использующее механизмы финансового рынка, стимулирует приток инвестиций в сельское хозяйство, и обеспечивает его технико-технологическое и институциональное развитие.

Дополнением к программе выкупа активов может стать инвестиционный рейтинг с.-х. организаций Курской области (ИР), рассчитанный на основе параметров их структурных характеристик. Наличие инвестиционных отраслевых рейтингов в локальной экономике уже само по себе делает её более инвестиционно привлекательной и способствует притоку инвестиционных ресурсов по сравнению с другими территориями при прочих равных условиях. Основываясь на анализе структурных трансформаций в сельском хозяйстве Курской области, представляется наиболее целесообразным включить в расчет ИР пять показателей экономической деятельности с.-х. организаций, которые сформируют состав инвестиционных коэффициентов: рентабельность собственного капитала (K_1); доля с.-х. организации в общей сумме денежной выручки с.-х. организаций (K_2); соотношение объема инвестиций в основной капитал и собственного капитала (K_3); доля основных средств в активах (K_4); доля животноводства в доходах с.-х. организации (K_5).

Для использования ИР в качестве инструмента управления структурными трансформациями, следует ввести в методику его расчета структурные коэффициенты, которые позволят направить инвестиции в сельскохозяйственных организации, обеспечивающие достижение прогрессивных структурных пропорций в сельском хозяйстве. Структурные коэффициенты показывают значимость коэффициентов инвестиционных через распределение степени влияния каждого из них на величину ИР, принимая сумму влияния за 100% (таблица 1).

Таблица 1. Значимость структурных коэффициентов при расчете инвестиционного рейтинга для рыночных структур

Инвестиционные коэффициенты	Структурные коэффициенты		
	Условное обозначение	Значение для рыночной структуры:	
		совершенной конкуренции	олигополии
K_1	a_1	20-40	10-30
K_2	a_2	10-30	20-40
K_3	a_3	10-30	20-40
K_4	a_4	10-30	20-40
K_5	a_5	20-40	10-30

Задавая разные значения структурных коэффициентов, можно влиять на структуру инвестиционных потоков в сельском хозяйстве, стимулируя приток инвестиций в те с.-х. организации, экономическая деятельность которых позволяет достичь желаемых структурных изменений в аграрной экономике. Для различных рыночных структур совокупное значение структурных коэффициентов будет различное. Это позволяет воздействовать на структурные трансформации в сельском хозяйстве, стимулируя структурные инвестиции в с.-х. организации, рассчитывая для каждой из них инвестиционный рейтинг, помогающий принимать инвестиционные решения в контексте прогрессивных структурных преобразований аграрной экономики. Алгоритм для расчета рейтинга формализовано можно представить следующим образом:

$$IP_i = K1i \times a1 + K2i \times a2 + K3i \times a3 + (1 - K4i) \times a4 + K5i \times a5, \quad (2)$$

где $i \in \{1; n\}$, n – количество рейтингуемых с.-х. организаций.

В ходе исследования проведено проектное рейтингование с.-х. организаций Курской области (таблица 2), нацеленное на развитие олигополистической рыночной структуры сельского хозяйства региона.

Таблица 2. Рейтинговая шкала инвестиционной привлекательности сельскохозяйственных организаций Курской области

Категория ИР	Группа ИР	Интервал значений ИР	Количество с.-х. организаций
Инвестиционная	AAA	> 80	3
	AA	(60; 80]	4
	A	(50; 60]	3
	BBB	(30; 50]	23
	BBB-	≤ 30	181

По итогам 2016г. 181 сельскохозяйственная организация (84,6% всех рейтингуемых организаций) имеют самый низкий рейтинг в инвестиционной категории. Оставаясь инвестиционно привлекательными эти предприятия имеют низкий потенциал в контексте формирования олигополистической рыночной структуры: инвестирование в основной капитал сельскохозяйственных организаций с рейтингов BBB не будет способствовать ускорению технологической модернизации отрасли. В настоящее время необходим качественный скачок в развитии материально-технической базы отрасли, который могут обеспечить с.-х. организации, способные сформировать в сельском хозяйстве Курской области олигополистическую рыночную структуру.

Таким образом, составление инвестиционного рейтинга сельскохозяйственных организаций позволяет влиять на структурные трансформации сельского хозяйства. Стимулирование структурных инвестиций в аграр-

ную экономику с помощью рейтингования предприятий основано на представлении о прогрессивности пропорций воспроизводственного процесса и производственной структуры сельского хозяйства региона.

Список использованной литературы

1. Липченко, Е.А. Структурные инвестиции: трансформация воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве / Е.А. Липченко // Научные труды Вольного экономического общества России. – 2017. – Том 207. – С. 586–601.

УДК 631.17:005.571.1:633.521

ПУТИ И НАПРАВЛЕНИЯ РЕСТРУКТУРИЗАЦИИ ЛЬНОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩИХ ПРЕДПРИЯТИЙ

Лопатнюк Л.А., к.э.н., доцент, Марков А.С., к.э.н., доцент

*УО «Белорусский государственный аграрный технический университет»,
г. Минск*

Гришко В.В., д.э.н.

Полтавский национальный технический университет имени Юрия Кондратюка

Ключевые слова: льноперерабатывающие предприятия, реструктуризация, эффективность производства

Keywords: of flax processing enterprises, restructuring, production efficiency

Аннотация: В статье обоснована необходимость реструктуризации льноперерабатывающих предприятий республики Беларусь, с целью получение определенных экономических преимуществ.

Summary: In article need of restructuring of flax processing enterprises of Republic Belarus, on purpose obtaining certain economic advantages is proved.

Производственно-экономические условия, в которых на протяжении предыдущих десятилетий функционировали перерабатывающие предприятия республики, были тесно увязаны в народнохозяйственный комплекс бывшего единого союзного государства, где за счет дешевых энергоресурсов производились, в первую очередь для текстильных предприятий Беларуси и России, необходимых объемах льноволокно. В соответствии с таким предназначением в республике создавались экономические предпосылки для развития материально-технической базы по возделыванию и переработке льна на основе притока в республику инновационно-инвестиционных ресурсов.

В связи с распадом союзного государства и переходом на рыночные производственно-экономические отношения льноперерабатывающие