



Инвестиционная деятельность в рыбном хозяйстве

Канд. экон. наук Е.А. Романов – ВНИЭРХ

Приоритетным направлением экономической деятельности в рыбном хозяйстве страны является инвестиционная политика. Ее необходимо разрабатывать и осуществлять из единого центра (правительственного органа, отвечающего за развитие рыбохозяйственного комплекса) во взаимодействии с региональными структурами. Инвестиционная политика должна способствовать решению основных задач, стоящих перед отраслью, в число которых входят обеспечение продовольственной безопасности страны и осуществление ее Морской доктрины. Инвестиционная политика формирует инвестиционную привлекательность рыбохозяйственных регионов и отрасли в целом, которая базируется на высокой эффективности использования ресурсного потенциала отрасли, добычи и обработки водных биоресурсов с применением новых технологий, а также на всестороннем развитии внутренних и внешних рынков товаров. Основными составляющими инвестиционной привлекательности отрасли являются: инвестиционный потенциал рыбного хозяйства (способность рыбохозяйствующих субъектов сосредотачивать ресурсы в течение определенного времени для развития основного капитала) и обоснованные источники финансирования инвестиций, позволяющие добиться максимальной эффективности в рыбохозяйственной деятельности.

Общая сумма инвестиций состоит из реальных и портфельных (финансовых). В статистическом учете и экономическом анализе реальные инвестиции называют еще капиталобразующими. Капиталобразующие инвестиции включают в себя следующие элементы:

инвестиции в основной капитал;
затраты на капитальный ремонт;
инвестиции на приобретение земельных участков и объектов природопользования;

инвестиции в нематериальные активы (патенты, лицензии, программные продукты, научно-исследовательские и опытно-конструкторские разработки и т.д.);

инвестиции в пополнение запасов материальных оборотных средств.

Различают валовые и чистые инвестиции. Валовые инвестиции определяются по формуле:

$$I_v = I_c + A,$$

где I_v – валовые инвестиции; I_c – чистые инвестиции; A – амортизационные отчисления.

Инвестиционная деятельность в рыночных условиях хозяйствования является предпринимательской и осуществляется на инвестиционном рынке, состоящем из рынка объектов реального инвестирования, рынка объектов финансового инвестирования и рынка объектов инновационных инвестиций. Состояние инвестиционного рынка и его сегментов характеризуется такими показателями, как спрос, предложение, цена, конкуренция.

Инвестиционная деятельность осуществляется за счет разнообразных внутренних и внешних источников. Их структура отражена в таблице.

Источники инвестиционных ресурсов предприятия (компании)

Категория источников и статус ресурсов	Конкретные виды источников и ресурсов
1. Внутренние, входящие в состав собственного капитала	1.1. Прибыль 1.2. Уставной фонд и специальные фонды, формируемые за счет прибыли 1.3. Амортизационные отчисления 1.4. Страховые возмещения 1.5. Иные (неденежные) виды ресурсов 1.5.1. Земельные участки 1.5.2. Основные фонды 1.5.3. Реструктуризация активов 1.5.4. Промышленная собственность и др. 1.6. Деятельность на финансовом и фондовом рынках
2. Привлеченные, включаемые в состав собственного капитала	2.1. Финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии и размещения акций 2.1.1. Путем открытого (публичного) размещения 2.1.2. Путем закрытого (частного) размещения 2.2. Средства, выделяемые вышестоящими холдинговыми и акционерными компаниями 2.3. Гранты и благотворительные взносы 2.4. Государственные субсидии 2.4.1. Прямые 2.4.2. Косвенные (в виде налоговых и иных льгот)
3. Привлеченные, не включаемые в состав собственного капитала	3.1. Банковские кредиты и займы 3.2. Кредиты, займы, ссуды в денежной форме, предоставляемые небанковскими учреждениями 3.3. Государственные кредиты и займы 3.3.1. Прямые 3.3.2. В форме налогового инвестиционного кредита 3.4. Коммерческие кредиты (предоставляемые поставщиками машин, оборудования и других инвестиционных товаров; подрядчиками) 3.5. Финансовые средства, привлекаемые за счет эмиссии и размещения облигаций 3.6. Машины, оборудование, иные неденежные виды ресурсов, привлекаемые на основе лизинга (так называемое внебалансовое кредитование) 3.6.1. Операционный лизинг 3.6.2. Финансовый лизинг



В числе обоснований источников финансирования инвестиций для обеспечения развития рыбного хозяйства, и прежде всего рыбопромышленного флота, следует учитывать сложившиеся пропорции источников инвестиций в отрасли: более 75 % составляют ресурсы, включаемые в состав собственного капитала, и только менее 25 % – ресурсы заемные и привлеченные, не включенные в состав собственного капитала.

Прибыль, оставленная в распоряжении предприятий, уставной фонд и специальные фонды, формируемые за счет прибыли, для коммерческих структур всегда являлись одним из главных источников финансирования инвестиций. Однако в рыбном хозяйстве количество прибыльных предприятий не превышает 40 % от общей их численности, а величина прибыли и фондов незначительна для реализации основных инвестиционных проектов.

В этих условиях следует рекомендовать рыбохозяйственным организациям изменить амортизационную политику предприятия и рыбной отрасли в целом, чаще применять повышенные амортизационные коэффициенты для ускорения обновления основных фондов, особенно флота.

Отдельно следует сказать о реструктуризации активов рыбохозяйственных предприятий. Специфика рыбного хозяйства, его сезонность, подвижность сырьевой базы, особенности работы флота требуют мобильной работы с активами предприятий. Стоящее без эксплуатации оборудование (суда по 4–6, а иногда и по 8 мес. в году) приносит только убытки. Его вовлечение в оборот (размещение, обмен, аренда, трастовые операции и т.д.) позволяет не только снизить убытки, но и получить прибыль.

Содержание деятельности по реструктуризации предприятий связано с распространением новшеств на технико-организационную и экономико-организационную стороны работы предприятия. Осуществление реструктуризации активов опосредствуется не только коммерческой целесообразностью, но и особенностями системы мотивации экономических субъектов, образующих предприятие.

Следствием реструктуризации являются формирование и утверждение новых форм и методов хозяйствования, изменение качественной составляющей активов предприятия.

Реструктуризация активов предприятия реализуется посредством следующих мероприятий:

- формирование системы управления предприятием, ориентированной на функционирование в условиях рынка;
- дробление имущественного комплекса на отдельные предприятия;
- ликвидация отдельных нерентабельных производств;
- продажа, сдача в аренду, передача в залог части активов;
- ввод производственных мощностей;
- приобретение, аренда оборудования, освоение новых технологий;
- создание рыночной инфраструктуры, обеспечивающей ликвидность производимой продукции;
- образование или вхождение в финансово-промышленные объединения;
- сокращение избыточного персонала, переподготовка или прием нового персонала;

освобождение предприятий от содержания объектов социальной и непроизводственной сфер.

Главной целью реструктуризации активов предприятия является максимизация стоимости бизнеса.

Различные схемы реструктуризации (реорганизации) предприятий являются разными типами аллокационных инноваций. К числу основных схем относятся: дробление предприятия (downsizing), слияние (mergers), поглощение (take overs), банкротство.

Рыбопромышленные хозяйства по ряду причин (прежде всего, это отсутствие специалистов по рынку ценных бумаг) не используют возможности наращивания собственных средств за счет деятельности на финансовом рынке. Аналитики рынка ценных бумаг прогнозируют рост индекса РТС на ближайшие один-два года в объеме до 20 %. В этих условиях сохраняется повышенная доходность «голубых фишек» и паевых инвестиционных фондов (ПИФов). Также сохраняются выгодные вложения в акции ряда иностранных компаний, активно работающих на фондовом рынке России. Портфели акций, облигаций и других ценных бумаг должны быть на каждом среднем и крупном рыбохозяйственном предприятии. Специалисты, работающие с этими бумагами, могут обеспечить рост собственного капитала, вложенного в ценные бумаги, не менее чем на 20 % в год. Это позволит ускорить накопление собственных источников для инвестирования рыбного производства. Практически ни одна из рыбопромышленных компаний не начала свою деятельность на фондовой и валютной биржах. Для практической работы на рынке ценных бумаг следует изучить типы технических индикаторов рынка: индикаторы тренда, индикаторы скорости изменения цены (моментум-индикаторы), индикаторы настроений.

В целом по группе внутренних ресурсов, входящих в состав собственного капитала рыбохозяйственных организаций, в условиях недостатка собственной прибыли, малого уставного капитала и специализированных фондов следует уделять значительное внимание поиску способов наращивания этих средств в период их накопления для инвестиционных проектов. Главным в этой работе остается использование банковских услуг на наиболее выгодных условиях размещения вкладов на депозитах, оформлении сберегательных сертификатов, векселей. При отсутствии или недостатке экономистов-менеджеров по работе на финансовом и фондовом рынках возможна передача банку средств в доверительное управление (траст).

Для увеличения привлеченных ресурсов необходимо активизировать эмиссионную работу по размещению собственных акций.

Рыбное хозяйство, хотя в целом и является естественной отраслевой монополией, но мощных корпораций не имеет, поэтому его нет на фондовом рынке ни в качестве известного участника, ни в качестве миноритария. Ни акции, ни другие производные ценные бумаги (деривативы) рыбохозяйственных структур не котируются на российских биржах – таков 13-летний результат отраслевой приватизации, акционирования и вхождения в рынок.

Российское рыбное хозяйство до сих пор не знает собственной фондовой капитализации. Еще нет фактов участия на вторичном рынке рыбохозяйственных компаний. Они все воспринимают фондо-

вый рынок не как источник своих инвестиций, а как рынок для портфельных спекулянтов.

Рыбохозяйственники не стремятся задействовать деньги населения. Они даже не смотрят в сторону собственных работников. Это отраслевое уникальное явление. В зарубежном рыбном хозяйстве бизнесмены борются за деньги своих рыбаков, «заманивают» эти деньги, а российские компании по-прежнему ищут дотационные инвестиции.

Рыбаки в полной мере не задействовали установленные стандарты эмиссии дополнительных акций, размещаемых путем конвертации. Не налажена грамотная подготовка проектов эмиссии корпоративных ценных бумаг.

В составе источников инвестиций в рыбном хозяйстве особую значимость имеют кредитные, заемные и другие средства, не включенные в состав собственного капитала.

К относительно новым видам банковских услуг, которыми не пользуются предприятия отрасли, следует отнести факторинговые и форфейтинговые операции коммерческих банков.

Факторинг – переуступка предприятием своей дебиторской задолженности с целью ускорения ее оборачиваемости специализированной фактор-фирме. Основной принцип факторинга состоит в том, что фактор-фирма, как правило, создаваемая банком, покупает у своих клиентов их требования к другим клиентам, в течение 2–3 дней оплачивает им от 70 до 90 % требований в виде аванса.

Остающиеся 10–30 % за вычетом стоимости услуг фактор-фирмы клиент получает после того, как к нему поступит счет от другого клиента. Преимущество такой формы финансирования заключается в увеличении ликвидности, а ее достаточно высокий уровень является предпосылкой для быстрого роста предприятия.

Форфейтинг – форма кредитования банком экспортных торговых операций своих клиентов путем покупки их требований к контрагентам. Отличительной особенностью форфейтинга является получение предприятием-экспортером от банка всей суммы платежа по торговому контракту за вычетом банковского процента по кредиту. Так же, как и факторинг, форфейтинг позволяет предприятию повысить ликвидность своего баланса.

Работа по эмиссии облигаций в рыбной отрасли не проводится. В то же время рыбохозяйственные предприятия, имеющие достаточную финансовую устойчивость и благоприятный имидж, могут использовать в качестве источников финансирования и эту форму привлечения средств. Выгодность подобного направления эмиссионной работы заключается в том, что средства от этой деятельности поступают немедленно на расчетный счет эмитента. В то время как средства от эмиссии акций поступают на специальный счет в отделение Центробанка России и воспользоваться ими нельзя до конца проводимой эмиссии.

Особую важность для рыбохозяйственных организаций имеет лизинговая деятельность. Практически все приобретения нового



Рис. 1. Укрупненная классификация методов управления рисками

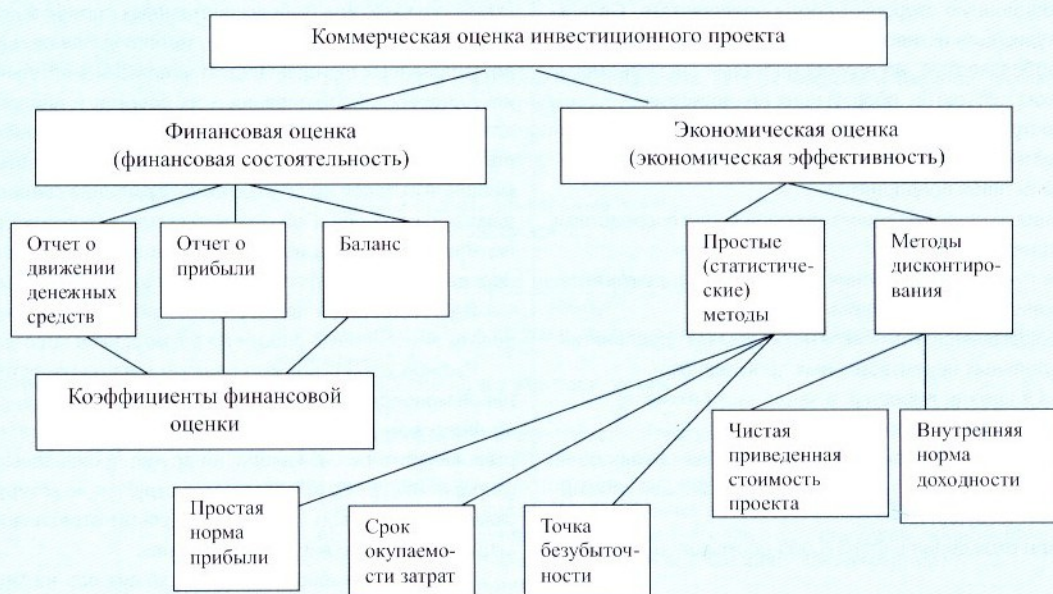


Рис. 2. Оценка эффективности инвестиционного проекта

