

6.6. РЕГИОНАЛЬНЫЕ АСПЕКТЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ НА ПРИМЕРЕ ОРЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ

Шабанникова Н.Н., к.э.н., доцент,
кафедра Бухгалтерского учета и статистики,
Орловский государственный аграрный
университет им. Н.В. Парахина, г. Орел;
Федотенкова О.А., к.э.н., доцент,
кафедра Экономики и экономической
безопасности, Среднерусский институт
управления – филиал Российской академии
народного хозяйства и государственной службы
при Президенте РФ, г. Орел

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

В статье рассматриваются динамика объема инвестиций в основной капитал, технологическая структура инвестиций, структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Орловской области. Кроме того, в статье на основе детального анализа состояния инвестиционной деятельности в регионе, обоснованы направления повышения эффективности инвестиционной деятельности, такие как совершенствование нормативно-правовой базы в области инвестиций; создание организационных структур, способствующих реализации инвестиционных проектов; применение мер налоговой поддержки инвесторов; использование в инвестиционном процессе механизма финансового лизинга.

Для поддержания высокого уровня конкурентоспособности предприятия существует необходимость постоянного воспроизводства основных средств, то есть обновления, реконструкции, модернизации. Процесс воспроизводства основных средств требует значительных инвестиций. От объема инвестиций в воспроизводство основного капитала зависит структура производства, уровень производительности труда, энергоемкость производства и в целом конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности организации и эффективность производства. В связи с этим необходимо всестороннее исследование динамики, структуры инвестиций по видам основных средств по источникам финансирования, а также определение на этой основе направлений активизации инвестиционной деятельности.

Анализ объема инвестиций в основной капитал в Орловской области показал, что общий объем инвестиций за последние годы возрос в 2,2 раза, что свидетельствует об активизации инвестиционного процесса в регионе, наращивании материально-технической базы (табл. 1).

Таблица 1

ДИНАМИКА ОБЪЕМА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В ОРЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ¹

¹ Составлено по материалам статистического сборника Территориального органа Федеральной службы государственной статистики (Росстат) по Орловской области.

Годы	Инвестиции в основной капитал (в фактически действовавших ценах)	В % к предыдущему году (в сопоставимых ценах)
2010	21450,9	101,9
2011	34072,4	140,5
2012	40429,0	110,1
2013	43740,8	101,2
2014	47580,0	104,9
2015	47980,6	90,4
2016	47873,3	94,2

В инвестиционном анализе большое значение имеет анализ технологической или видовой структуры инвестиций в основной капитал. При этом изучается соотношение между инвестициями в разные виды основных средств: жилища, здания, сооружения, машины и оборудование. В широком смысле анализируется соотношение между инвестициями в формирование активной и пассивной части основных средств (табл. 2).

Таблица 2

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ В ОРЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ ЗА 2013-2016 гг.²

Показатели	2013 г.	2014 г.	2015 г.	2016 г.
Миллиардов рублей				
Инвестиции в основной капитал-всего,	43740,8	47580,0	47980,6	47873,3
в том числе:				
жилища	10457,4	22858,7	20234,0	14269,5
здания и сооружения	11882,3	11242,1	14278,9	16255,1
машины, оборудование, транспортные средства	19801,7	12687,6	12468,2	15751,0
прочие	1599,4	791,6	999,5	1597,7
В процентах к итогу				
Инвестиции в основной капитал-всего,	100	100	100	100
в том числе:				
жилища	23,9	48,0	42,2	29,8
здания и сооружения	27,2	23,6	29,7	34,0
машины, оборудование, транспортные средства	45,3	26,7	26,0	32,9
прочие	3,6	1,7	2,1	3,3

Анализ показал, что наибольший объем инвестиционных средств в 2016 г. 16 255,1 млрд. руб. (34%) направлен на строительство новых зданий и сооружений, 15 751,0 млрд. руб. (около 32,9 %) инвестиций вложено в приобретение новых машин, оборудования, транспортных средств. В целом технологическая структура инвестиций ухудшилась, так как доля инвестиций, направляемых на формирование активной части основных средств, т.е. приобретение машин и оборудования, сократилась с 45,3 до 32,9%. Совершенствование технологической структуры инвестиций должно быть направлено на увеличение доли инвестиционных ресурсов, направляемых на приобретение машин и оборудования, формирование оп-

² Составлено по материалам статистического сборника Территориального органа Росстата по Орловской области.

тимального соотношения между активной и пассивной частью основных средств.

Воспроизводство основного капитала, невозможно без привлечения источников финансирования, без вливания инвестиций на развитие материально-производственной базы [7]. Поэтому на следующем этапе необходимо проанализировать структуру инвестиций в основной капитал по источникам финансирования. Для финансирования инвестиций могут быть привлечены собственные средства (амортизационные отчисления, прибыль), а также заемные средства, такие как инвестиционный кредит, государственные и федеральные субсидии, финансовый лизинг (табл. 3).

Таблица 3

СТРУКТУРА ИНВЕСТИЦИЙ В ОСНОВНОЙ КАПИТАЛ ПО ИСТОЧНИКАМ ФИНАНСИРОВАНИЯ В ОРЛОВСКОЙ ОБЛАСТИ³

Источники финансирования инвестиций	Годы				Абсолютное отклонение
	2013	2014	2015	2016	
Собственные средства	42,3	40,7	53,2	57,2	14,9
Привлеченные средства, из них:	57,7	59,3	46,8	42,8	-14,9
кредиты банков	14,2	20,4	10,9	11,3	-2,9
заемные средства других организаций	2,6	3,5	3,0	4,8	2,2
бюджетные средства	26,2	17,1	17,3	15,0	-11,2
средства внебюджетных фондов	0,4	0,7	0,2	0,4	0
средства организаций и населения, привлеченные для долевого строительства	12,3	14,7	12,7	9,2	-3,1
прочие средства	2,0	2,9	2,7	2,1	0,1
Всего	100,0	100,0	100,0	100,0	-

Как видим, на долю собственных источников финансирования в 2016 г. приходится 57,2% общего объема инвестиций. На долю привлеченных источников приходится 42,8%. Однако их доля в 2016 г. по сравнению с 2013 г. сократилась в общем объеме инвестиций на 14,9%. В составе привлеченных средств наибольший удельный вес занимают бюджетные средства и кредиты банков. Доля бюджетных средств в финансировании воспроизводства основных средств снижается с 26,2 до 15% в 2016 г., что нельзя назвать положительным. Только при участии бюджетных средств могут быть профинансированы крупные социально значимые проекты. Поэтому дальнейшее совершенствование структуры инвестиций по источникам финансирования должно быть направлено на увеличение роли государства в финансировании капитальных вложений, т.е. увеличение доли государственных субсидий из федерального и регионального бюджетов.

Доля собственных источников, таких как прибыль, амортизационные отчисления, в анализируемом периоде возрастает. Это объясняется, с одной стороны, ростом платежеспособности организаций, с другой

стороны, высокой стоимостью привлеченных источников и сокращением бюджетного финансирования. Доля амортизационных отчислений в финансировании воспроизводства снижается и составляет в среднем по региону около 20%. Следует заметить, что роль амортизации как источника финансирования в современных экономических условиях недооценена. Например, в развитых промышленных странах, таких как США и Германия, на долю амортизационных отчислений приходится около 70% всех инвестиций в воспроизводство основных средств [6].

Далее анализируем структуру инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности, т.е. рассмотрим, по каким сферам деятельности распределяются инвестиции по создаваемым или приобретаемым основным средствам. Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Орловской области показана на рис. 1. Как видно из диаграммы, наибольший объем инвестиций в основной капитал направлен на развитие сельского хозяйства (24,4%) и на модернизацию транспортной системы региона (23,6%). Низким остается объем инвестиций в социально значимые виды деятельности, такие как образование, здравоохранение, строительство.

В настоящее время в Орловской области реализуются следующие наиболее важные инвестиционные проекты. Общество с ограниченной ответственностью (ООО) «Орел-Агро-Продукт» осуществляет строительство зернового склада вместимостью 100 тыс. т в Кромском районе Орловской области. Производительность склада по приемке зерна составит 450 т в час, по отгрузке – 300 т в час. Технологические характеристики позволяют объекту принимать на хранение как зерновые, так и масличные культуры – рапс, лен и подсолнечник. Общий объем инвестиций в 2016-2017 гг. практически достигнет 1,5 млрд. руб. ООО «Терра Нова Центр» планирует в 2018 г. ввести в эксплуатацию фермы по разведению крупного рогатого скота молочного направления в Мценском районе Орловской области. Суммарная емкость ферм составит 2,4 тыс. скотомест. Объем инвестиций в проект оценивается в 1,6 млрд. руб. Акционерное общество (АО) «Орел Нобель-Агро» осуществляет строительство мощностей для подработки, хранения и перевалки зерновых культур на 50 тыс. т. Общая стоимость инвестиций по проекту составит 505 млн. руб. [5].

В Орловской области применяются следующие формы поддержки инвестиционных проектов, которые прописаны в распоряжении Правительства Орловской области «Об утверждении инвестиционной стратегии Орловской области «Открытый Орел» на период до 2020 г.» от 26 февраля 2016 г. №79-р.

Первое. Для организаций, реализующих инвестиционные проекты, включенные в реестр инвестиционных проектов Орловской области, реестр программ модернизации производства Орловской области (общая сумма капитальных вложений по которым в течение первых трех лет составляет от 100 млн. руб.), предусмотрены:

- снижение ставки налога на прибыль в течение 3-7 налоговых периодов: с 18 до 13,5% для организаций, включенных в реестр инвестиционных проектов Орловской области; с 18 до 15% для организаций, включенных в реестр программ модернизации производства Орловской области;

³ Составлено по материалам статистического сборника Территориального органа Ростата по Орловской области.

- освобождение от уплаты налога на имущество организаций в течение 3-7 налоговых периодов.

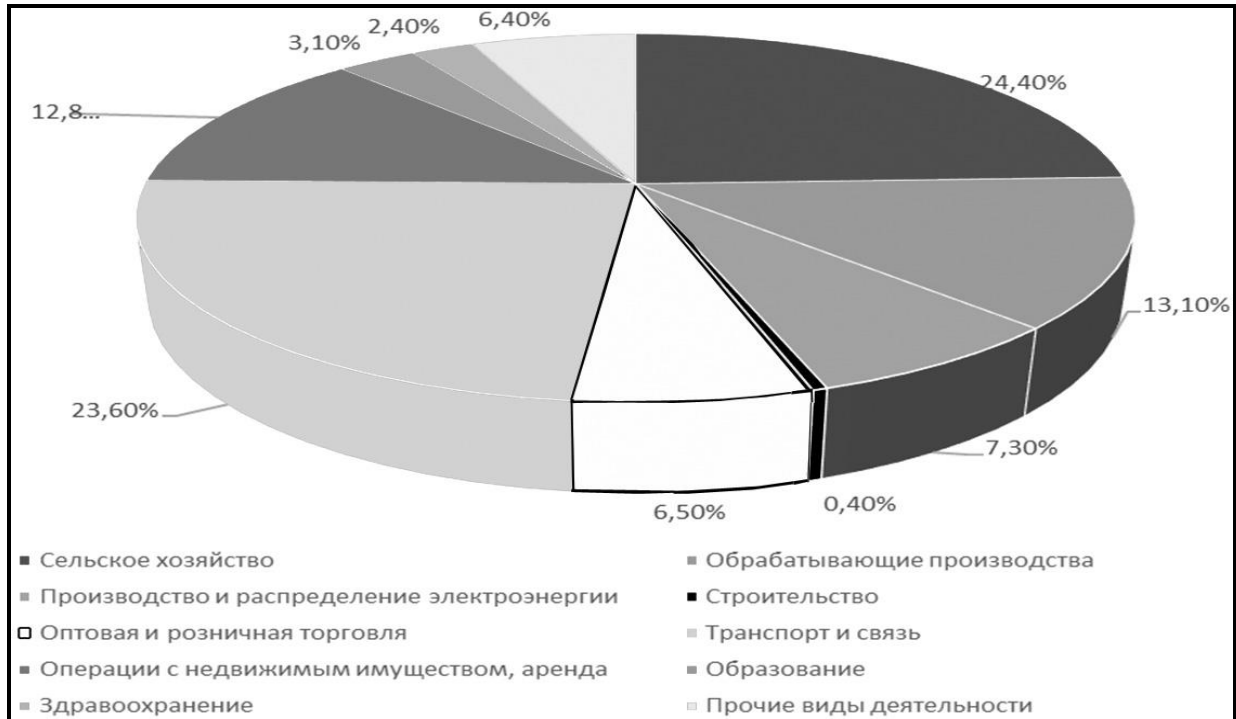


Рис. 1. Структура инвестиций в основной капитал по видам экономической деятельности в Орловской области

Второе. Предоставление субсидий на возмещение процентной ставки по кредитам, привлекаемым в кредитных организациях для реализации инвестиционных проектов.

Третье. Предоставление на конкурсной основе государственных гарантий Орловской области по инвестиционным проектам за счет средств регионального бюджета.

Четвертое. Предоставление за счет средств областного бюджета субсидий в целях обеспечения производственных площадок на территории Орловской области производственной инфраструктурой, включая проведение работ по землеустройству, постановку сформированных земельных участков, предназначенных для размещения указанной инфраструктуры, на государственный кадастровый учет и государственную регистрацию прав субъектов инвестиционной деятельности на них [4].

Важным условием повышения эффективности воспроизводства в региональном агропромышленном комплексе является активизация инновационно-инвестиционной деятельности. В первую очередь на региональном уровне необходимо разработать механизм активизации инновационно-инвестиционной деятельности. Предлагаемый механизм активизации инновационно-инвестиционной деятельности в Орловской области представлен на рис. 2. Основные направления развития данного механизма в сложившихся условиях должны быть связаны с осуществлением мероприятий, регулирующих процессы потребления ресурсов и инвестиций, стимулирующих инновационную активность организаций и направленных на создание благоприятных

условий для внедрения в процессе воспроизводства новой техники и технологий [8].

Организационно-правовая составляющая механизма активизации инновационно-инвестиционной деятельности предполагает реализацию следующих мероприятий: совершенствование нормативно-правовой базы в области инвестиций; информационная, научно-правовая поддержка реализации инновационных проектов. Для успешного развития инвестиционной деятельности в регионе необходимо создавать страховые, консалтинговые, аудиторские фирмы, инновационно-инвестиционные центры, содействующих реализации инвестиционных проектов.

Большой эффект, по нашему мнению, может дать налоговая поддержка инвесторов. Налоговое стимулирование производителей, внедряющих инновационные технологии, должно осуществляться за счет: ускоренного списания стоимости основных средств на основе исключения из налогооблагаемого дохода суммы амортизационных отчислений, занятым в производстве инновационной продукции. Эффективной мерой стимулирования инновационно-инвестиционной деятельности может быть применение инвестиционного налогового кредита, который представляет собой изменение срока уплаты налога, при котором налогоплательщику предоставляется возможность в течение определенного срока и в определенных пределах уменьшать свои платежи по налогу на прибыль с последующей поэтапной уплатой суммы кредита и начисленных процентов. При этом налоговая скидка должна вычитаться непосредственно из суммы начисленного налога на прибыль организации в отличие от обычных скидок, вычитаемых из суммы доходов. Та-

кая форма налогового стимулирования будет способствовать более активному внедрению инноваций в производство, повышению эффективности инвестиционной деятельности [1].



Рис. 2. Механизм активизации инвестиционной деятельности в Орловской области

Субъектам инвестиционной деятельности необходимо более активно формировать собственные инвестиционные фонды за счет прибыли и амортизационных отчислений. Отчисления от прибыли на капитальные вложения должны определяться собственниками организации, в зависимости от планируемого объема инвестиций. Однако имеются законодательные ограничения в использовании прибыли: распределение прибыли невозможно, если величина чистых активов акционерного общества, меньше уставного капитала. Имеется ограничение и в размере отчислений от прибыли на создание резервного капитала: в акционерных обществах эти отчисления составляют не более 15% уставного капитала, в производственных кооперативах – не более 10% паевого фонда.

Активизации инвестиционной деятельности в Орловской области будет способствовать более активное использование в инвестиционном процессе

механизма финансового лизинга. Правильное формирование лизинговых отношений позволит стимулировать инновационно-инвестиционную деятельность организаций, обновить оборудование, усовершенствовать технологические процессы. Большие возможности для развития инвестиционного процесса в регионе заложены в использовании механизма возвратного лизинга.

На современном этапе большое значение приобретает инновационный лизинг как способ привлечения и размещения финансовых ресурсов, обеспечивающих инновационную деятельность. Под инновационным лизингом понимается вид инвестиционной деятельности по приобретению инновационных технологий, оборудования и передаче их на основании договора лизинга физическим или юридическим лицам за определенную плату, на определенный срок и на определенных условиях, обусловленных договором, с правом выкупа.

Предметом лизинга в этом случае является высокотехнологичное оборудование, в результате чего значительно повышаются риски получения платежей по сделке лизингодателя. Для поддержки развития инновационного лизинга в регионе необходимы следующие меры:

- создание инновационных лизинговых фондов для финансирования крупных и долгосрочных инновационных лизинговых проектов;
- применение пониженных процентных ставок для привлечения лизинговых организаций к инновационному лизингу;
- проведение конкурсов инновационных лизинговых проектов;
- использование специальных субсидий и возмещение понесенных лизингодателем затрат на приобретение имущества, предназначенного для инновационной деятельности;
- доленое участие государственного капитала в создании инфраструктуры инновационной лизинговой деятельности;
- формирование и совершенствование нормативно-правовой базы, обеспечивающей защиту интересов участников инновационной лизинговой деятельности;
- освобождение инновационных лизингодателей от уплаты налога на прибыль, полученную от реализации договора лизинга;
- выплата лизинговых платежей после реализации инновационного проекта [6].

Не менее важно и научно-методическое обеспечение инвестиционной деятельности. В этом направлении должна проводиться следующая работа:

- обоснование бизнес-планов перспективных инвестиционных проектов;
- разработка методики анализа эффективности инвестиционных проектов;
- совершенствование методики учета и аудита инновационно-инвестиционной деятельности.

Достаточную актуальность при организации и проведении аналитических процедур приобретает не только оценка эффективности использования инвестиционных вложений, но и комплексное исследование уровня финансовой состоятельности потенциального получателя средств, проводимое на этапе согласования договорных обязательств. Значительный интерес в данном направлении представляют труды С.В. Барановой.

Автором обосновывается необходимость формирования комплексного видения результативности де-

тельности организации, заключающееся в постановке определенных экономических критериев и разработки способов измерения уровня финансовых показателей, позволяющих оценить как текущее, так и перспективное положение бизнес-субъекта, дать прогноз развития с позиции возможности рационального использования ресурсов, их мобилизации [2, 3].

Проведение аудита инвестиционной деятельности будет способствовать повышению эффективности инвестиционных решений и позволит достичь запланированные показатели развития инвестиционной деятельности. В процессе аудита должна оцениваться эффективность использования различных видов источников финансирования, экономическое обоснование инвестиционной бизнес-политики, обеспечивающей достижение инвестиционных целей, задач и решений экономических субъектов, оценка экономической эффективности инвестиционных бизнес-процессов. В состав процедур аудита инвестиционной деятельности следует включить процедуры оценки инвестиционных рисков на различных этапах инвестиционной деятельности, разработку рекомендаций по их снижению за счет создания системы резервов и других мероприятий.

Таким образом, анализ динамики и структуры инвестиций в основной капитал позволяет сделать выводы о том, что в целом в регионе достаточно высокий уровень инвестиций в основной капитал, сложилась оптимальная технологическая структура инвестиционных ресурсов, преобладают собственные источники финансирования в общей структуре инвестиций.

Однако имеются факторы, сдерживающие инвестиционный процесс в регионе:

- слабое финансовое положение организаций, особенно аграрного сектора экономики;
- низкий уровень прибыли и в целом платежеспособность организаций;
- высокая стоимость привлеченных источников финансирования;
- отсутствие эффективной амортизационной стратегии, направленной на эффективное использование амортизационных отчислений на цели воспроизводства основных средств.

Поэтому необходимо разработать эффективный механизм активизации инвестиционной деятельности в регионе, направленный на комплексную научно-методическую, экономическую поддержку инвесторов, что позволит стабилизировать финансовое положение организаций, повысит их конкурентоспособность.

Литература

1. Агошкова Н.Н. Учет и анализ воспроизводства основных средств в сельском хозяйстве в соответствии с требованиями МСФО [Текст] : монография / Н.Н. Агошкова. – Орел : Картуш, 2012. – 226 с.
2. Баранова С.В. Инвестиционные проекты в современной экономике как способ повышения эффективности деятельности отдельных отраслей [Текст] / С.В. Баранова // Науч. вестн. Волгоградского филиала РАНХиГС ; Сер. : Экономика. – 2015. – №2. – С. 81-87.
3. Баранова С.В. Комплексное видение результативности деятельности организации (методические подходы и практическое применение показателей экономического анализа, в рамках процессного подхода) [Текст] /

С.В. Баранова // Экономика и предпринимательство. – 2015. – №10-2. – С. 892-895.

4. Кружкова И.И. Оценка степени износа основных средств и современные проблемы инвестиций в основной капитал [Текст] / И.И. Кружкова, Н.Н. Шабанникова // Образование, наука, производство. – 2016. – №4. – С. 31-35.
5. Полухин А.А. и др. Экономическое обоснование создания и реконструкции материально-технической базы для хранения зерна [Текст] / А.А. Полухин, А.В. Алпатов, О.А. Федотенкова // Мир агробизнеса. – 2010. – №2. – С. 44-49.
6. Проняева Л.И. Анализ процесса воспроизводства основных средств в сельскохозяйственных организациях и направления активизации инвестиционной деятельности в Орловской области [Текст] / Л.И. Проняева, Н.Н. Агошкова // Вестн. ОрелГАУ. – 2010. – №1. – С. 45-49.
7. Проняева Л.И. Воспроизводство основного капитала в сельхозорганизациях [Текст] / Л.И. Проняева // АПК: экономика, управление. – 2014. – №5. – С. 38-46.
8. Проняева Л.И. Состояние и проблемы инновационного развития процесса воспроизводства основного капитала в АПК [Текст] / Л.И. Проняева // Вестник ОрелГАУ. – 2012. – Т. 38 ; №5. – С. 21-25.
9. Территориальный орган Федеральной службы государственной статистики по Орловской области [Электронный ресурс]. URL: http://orel.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/orel/ru/statistics/enterprises/agriculture/.

Ключевые слова

Основной капитал; инвестиции; инвестиционная деятельность; инвестиционные проекты; лизинг; основные средства.

Шабанникова Наталия Николаевна

Федотенкова Ольга Анатольевна

РЕЦЕНЗИЯ

Актуальность рассматриваемой проблемы. Важным условием расширения производственной мощности предприятия является своевременное обновление, реконструкция и модернизация основных средств, что требует значительных инвестиций. От объема инвестиций в основной капитал напрямую зависят конечные результаты финансово-хозяйственной деятельности организации. В связи с этим актуальным становится проведение детального и всестороннего экономического анализа уровня, структуры, направлений инвестиций, а также определение на этой основе направлений повышения эффективности инвестиционной деятельности на региональном уровне.

Научная новизна и практическая значимость. В статье последовательно рассматриваются динамика объема инвестиций в основной капитал, технологическая структура инвестиций, структура инвестиций в основной капитал по источникам финансирования в Орловской области. Научная ценность представленной работы заключается в том, что авторами на основе детального анализа состояния инвестиционной деятельности в регионе, разработан механизм активизации инновационно-инвестиционной деятельности и даны практические предложения по его реализации. Практическое значение имеют предложенные авторами направления повышения эффективности инвестиционной деятельности, такие как совершенствование нормативно-правовой базы в области инвестиций; создание организационных структур, содействующих внедрению инноваций; применение мер налоговой поддержки инвесторов; активное использование в инвестиционном процессе механизма финансового лизинга. Все это в комплексе позволит повысить эффективность инвестиционной деятельности в регионе.

Заключение. Описание результатов исследования отличает последовательность изложения, а так же грамотное использование применяемой специальной научной терминологии. Иллюстративный материал статьи представлен в компактной и наглядной форме. Таким образом, представленное к рецензированию исследование, несомненно, содержит элементы научной новизны, имеет весомую теоретическую и практическую значимость и рекомендуется к опубликованию в журнале «Аудит и финансовый анализ».

Проняева Л.И., д.э.н., профессор, заведующий кафедрой, кафедра «Экономика и экономической безопасности», Среднерусский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, г. Орел.

Перейти на ГЛАВНОЕ МЕНЮ

