

ИССЛЕДОВАНИЕ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПРИВЛЕКАТЕЛЬНОСТИ ПРЕДПРИЯТИЙ МОЛОКОПЕРЕРАБАТЫВАЮЩЕЙ ОТРАСЛИ (НА ПРИМЕРЕ ЖИТОМИРСКОЙ ОБЛАСТИ)

Светлана Чугаевская, Василий Шукалович

Житомирский национальный агроэкологический университет, Украина

В условиях евроинтеграции в экономике Украины происходят трансформации, направленные в первую очередь на повышение уровня жизни населения. Развитие инвестиционных процессов в продуктовых подкомплексах напрямую определяют решение этой задачи. В статье проведено исследование показателей инвестиционной привлекательности предприятий молокоперерабатывающей отрасли, которые могут быть использованы инвесторами при изучении инвестиционного климата региона.

Ключевые слова: инвестиции, инвестиционная привлекательность, инвестиционные процессы, молокоперерабатывающие предприятия.

Введение

При принятии управленческих решений об инвестировании средств в молокоперерабатывающие предприятия (далее – МП) возникает необходимость проведения подробного анализа инвестиционной привлекательности отрасли. Большинство ведущих зарубежных и отечественных экономических изданий, а также крупных консалтинговых компаний регулярно отслеживают информацию о состоянии национальных и региональных инвестиционных комплексов. На ее основе публикуются рейтинги инвестиционной привлекательности национальных экономик и регионов. В качестве начальной информации для составления рейтингов инвестиционной привлекательности используются статистические данные о развитии региона в целом и конкретного МП, законодательные акты, имеющие отношение к регулированию инвестиционной деятельности, результаты региональных исследований, а также публикации в печатных изданиях.

На данный момент отечественные и зарубежные ученые не пришли к единому методу изучения инвестиционной привлекательности МП. Одни ученые указывают на необходимость государственной поддержки инвестиционной деятельности предприятий (Формування ..., 2000; Мостенська, 2001), исследуют перспективные формы инвестирования (Гайдуцкий, 2004; Сичевський, 2004), другие уделяют основное внимание процессу составления инвестиционного проекта конкретного МП и определяют период его окупаемости (Гльчук, 2004; Мармуль, и др. 2005). Однако указанные предложения раскрывают подходы к исследованию инвестиционных процессов в молокоперерабатывающей отрасли в общегосударственном масштабе. При этом актуальным остается ее изучение на региональном уровне.

Методика

В ходе исследования были использованы методы анализа и синтеза – при изучении показателей производства молочной продукции предприятиями; монографический – при оценке общего состояния развития молокоперерабатывающих предприятий региона; расчетно-конструктивный – при расчете сводных и средних показателей инвестиционной деятельности в отрасли; метод группировок – при выделении типичных групп молокоперерабатывающих предприятий по коэффициенту износа основных производственных средств.

Результаты

Проблема осуществления инвестиционной деятельности стала одной из наиболее актуальных в процессе реформирования экономики. Поиск и мобилизация источников инвестирования, а также реализация инвестиционного проекта, с одной стороны, и выбор наиболее инвестиционно привлекательных предприятий для дальнейшего сотрудничества, с другой, стали актуальными для всех предприятий молокоперерабатывающей промышленности.

Инвестиционная привлекательность МП региона является объективной предпосылкой инвестирования и количественно выражает объем капитальных вложений, которые могут быть направлены в производство, исходя из присущего ему инвестиционного потенциала и уровня инвестиционного риска. Уровень инвестиционной привлекательности выступает при этом как интегральный показатель, который подытоживает разнообразное влияние показателей инвестиционного потенциала и инвестиционного риска.

Инвестиционный потенциал являет собой совокупность объективных предпосылок для привлечения инвестиций и зависит как от разнообразия сфер и объектов инвестирования, так и от их экономического развития. Инвестиционный потенциал включает восемь независимых потенциалов: ресурсно-сырьевой (средневзвешенная обеспеченность молочным сырьем); производственный (совокупный результат хозяйственной деятельности населения в области); потребительский (совокупная покупательная способность населения, спрос на молочную продукцию); инфраструктурный (экономико-географическое положение области и ее инфраструктурная обеспеченность); трудовой (трудовые ресурсы и их образовательный уровень); институционный (степень развития ведущих институтов рыночной экономики); финансовый (объем налоговой базы прибыльность молокоперерабатывающих предприятий области); инновационный (уровень внедрения достижений научно-технического прогресса).

Уровень инвестиционного риска показывает вероятность получения инвестиций и дохода от них и рассчитывается как средневзвешенная следующих видов риска: экономического (тенденции в экономическом развитии молокоперерабатывающей отрасли региона); финансового (степень сбалансированности областного бюджета и финансов предприятий); политического (авторитетность местной власти); социального (уровень социальной напряженности); экологического (уровень загрязнения окружающей среды, включая и радиационное); криминального (преступность в области с учетом тяжести преступлений); законодательного (юридические факторы инвестирования в молокоперерабатывающую отрасль, использование отдельных факторов производства). При расчете этого риска учитываются законы и нормативные акты, а также документы, которые непосредственно регулируют инвестиционную деятельность (Вінниченко, 2000).

На практике при составлении рейтингов инвестиционной привлекательности МП используются экспертные оценки и проводятся исследования в следующих направлениях: выбирается и обосновывается набор показателей, наиболее точно, по мнению экспертов, отображающих инвестиционное состояние МП; каждому показателю или группе однородных показателей присваиваются весовые коэффициенты соответственно их вносу в инвестиционную привлекательность; рассчитывается интегральная оценка инвестиционной привлекательности МП региона (Бланк, 1995).

МП Житомирского региона являются лидерами по производству масла сливочного, плавленых сыров и мороженого в Украине, удельный вес которых в общегосударственном производстве соответственно составляет 8,4; 23,6 и 15,7%. МП области в 2006 г. произведено 8772 т сливочного масла, 16717 т жирных сыров, 18861 т мороженого и пищевого льда. Однако в связи с отказом России от украинской молочной продукции в 2006 г. сравнительно с предыдущим 2005 г. произошло уменьшение производства продукции, ориентированной на экспорт – сливочного масла на 0,9% и жирных сыров на 29,1%, что повлияло на общее уменьшение объема валовой продукции в среднем по всем ее видам на 8,6%. В 2006 г. в связи с сокращением экспорта молокоперерабатывающих предприятий объем инвестиций в отрасль уменьшился до 48,9 млн. гривен или на 35,2% по сравнению с аналогичным показателем в 2004 г.

По данным отдела промышленности Главного управления статистики в Житомирской области определено, что основным направлением инвестиционной деятельности для данных предприятий является приобретения прежде существующих и новых основных средств, которые составляют в общей структуре капитальных инвестиций 80–90% (табл. 1).

Исходя из данных о состоянии основных средств производства, Д. Ф. Крисанов предлагает считать коэффициент износа основных средств коэффициентом инвестиционной привлекательности (Крисанов, 2000). При этом предприятия с величиной данного показателя до 30% рассматриваются как наиболее инвестиционно привлекательные.

Предприятия с коэффициентом износа в пределах от 31% до 50% являются малопривлекательными для инвесторов, а предприятия, где этот показатель превышает 51%, – непривлекательными для инвестиций.

Таблица 1. Объемы и структура капитальных инвестиций в молокоперерабатывающую отрасль Житомирской области в 2004–2006 гг.

Показатель	Год			Абсолютное отклонение 2006 г. к 2004 г.	
	2004	2005	2006	+/-	%
Количество предприятий, ед.	41	34	29	-12	-29,3
Валовые капитальные инвестиции, тыс. гривен	75522,0	78072,2	48904,5	-26617,5	-35,2
из них:					
на строительство	6418,4	13778,2	9084,5	2666,1	41,5
на приобретение основных средств	68901,7	64069,0	39725,7	-29176,0	-42,3
Удельный вес направлений инвестирования:					
на строительство	8,5	17,7	18,6	–	+10,1 п. структуры
на приобретение основных средств	91,5	82,3	81,4	–	- 10,1 п. структуры

Источник: рассчитано по данным отдела промышленности Главного управления статистики в Житомирской области

Используя такой методологический подход, была проведена группировка МП региона по данному коэффициенту (табл. 2).

МП третьей группы являются технически отсталыми и инвестиционно непривлекательными, средний уровень износа основных производственных фондов здесь составляет 57,2%. Наиболее изношены основные производственные фонды у ОАО „Галиевский маслозавод” Чудновского района (52,4%), ОАО „Житомирмолоко” Новоград-Волынского района (57,2%). Их удельный вес в производстве молочной продукции региона составляет 5,3%. Высокий коэффициент изношенности основного капитала и очень низкий показатель их обновления свидетельствуют о том, что подавляющее большинство молокоперерабатывающих предприятий этой группы находится в кризисной ситуации, признаками которой являются высокая задолженность и низкая прибыльность производства. В среднем уровень рентабельности у них составляет 1,2%, хотя некоторые из указанных предприятий могут со временем перейти во вторую группу, поскольку работают над обновлением средств производства.

Таблица 2. Группировка предприятий молокоперерабатывающей отрасли Житомирской области по коэффициенту износа основных произв. средств в 2006 г.

Показатель	1 группа до 30%	2 группа 31%–50%	3 группа свыше 51%	В среднем по области
Количество предприятий, ед.	11	12	6	29
Коэффициент износа, %	23,0	33,8	57,2	38,8
Объем реализованной продукции (работ, услуг), млн. гривен	1648,6	625,2	127,5	2401,3
Среднегодовое количество работников на 1 предприятие, чел.	139	301	203	219
Среднемесячная зарплата, гривен	482,56	1006,07	612,34	805,09
Валовые кап. инвестиции на 1 предприятие, тыс. гривен	334,3	3512,4	513,1	1686,4
из них: на строительство	75,9	663,7	47,7	313,3
на приобретение основных средств	258,4	2841,1	465,0	1369,9
Остаточная стоимость основных средств, тыс. гривен	1790,4	13188,5	3252,4	6715,9
Уровень рентабельности, %	0,4	6,6	1,2	4,7

Источник: рассчитано по данным отдела промышленности Главного управления статистики в Житомирской области

Вторая группа представляет собой модернизированные МП. Их можно назвать высокооснащенными, поскольку средний уровень пригодности основных производственных фондов составляет 66,2%. Такой результат обеспечен значительными предыдущими инвестиционными вложениями, иногда иностранного происхождения. В 2006 г. эти МП получили 86,2% общего объема инвестирования молокоперерабатывающей отрасли региона. Наиболее пригодные основные производственные фонды имеют ЗАТ «Житомирский маслозавод» и «Норд-Импульс» Емільчинского района (коэффициенты износа 37,7 и 34,0% соответственно). В целом вторая группа составляет основную часть группировки – 12 молокоперерабатывающих предприятий (41,3% от общего количества) и производит 26,0% всего объема производства молочной продукции региона. МП второй группы нуждаются в увеличении инвестиционных вложений и являются средне инвестиционно привлекательными.

Практически бесприбыльно работают МП первой группы, которые производят 68,6% общего объема молочной продукции области. Средний уровень износа основных производственных фондов составляет у них 23,0%. В сложных экономических условиях они налаживают поставки молочного сырья, обеспечивая себя возможностью постоянной работы, постепенно проводят технико-технологическую модернизацию производства. В эту группу вошли, в частности, такие МП как производственное объединение „Ружинское молокопредприятие” Ружинского района, ДП «Эней» Любарского района, в

которых показатели износа основных фондов составляют соответственно 17,3 и 21,1%. Именно эту группу предприятий можно назвать наиболее инвестиционно привлекательными, так как для восстановления их полноценной работы не нужны большие затраты.

На следующем этапе исследования была поставлена задача определить величину экономического риска для предприятий, отнесенных к категории инвестиционно привлекательных. Для проведения исследования по методике Глазунова В. И. (1997) выбранные с помощью группировки наиболее инвестиционно привлекательные МП региона были сгруппированы в 3 зоны в зависимости от расстояния до областного центра: 1 зона – до 50 км, 2 зона – от 51 до 100 км и 3 зона – более отдаленные МП, расстояние от которых до областного центра составляет более 101 км. Величина среднего квадратического отклонения валовых инвестиций (СКО) и величина экономического риска (V) инвестиционного проекта для предприятий данных инвестиционных зон составили:

$$CKO = \sqrt{\frac{\sum (x - x_{cp})^2 f}{\sum f}} = \sqrt{\frac{551479}{11}} = 223,9 \text{ тыс. грн.}$$

$$V = \frac{CKO}{x_{obl}} \cdot 100\% = \frac{223,9}{1686,4} \cdot 100\% = 13,2\% .$$

Согласно основным положениям теории экономического риска величина риска до 30% считается допустимой. Поэтому можно считать, что состояние инвестиционного климата молокоперерабатывающей отрасли Житомирского региона является удовлетворительным. Нами выделено 11 наиболее привлекательных для инвестирования предприятий и определено, что величина экономического риска для такого инвестирования является допустимой (табл. 3).

Таблица 3. Данные для определения величины экономического риска инвестирования в МП области

Зона	Расстояние до областного центра, км	Район	Количество МП, ед.	Валовые инвестиции, тыс. гривен.	Расчетные величины			
					f	x	$x - x_{cp}$	$(x - x_{cp})^2$
1 зона – до 50 км	40	Радомышльский	1	616,0	–	–	–	
	45	Андрушовский	2	1600,2	–	–	–	
	50	Володарско-Волынский	1	300,0	–	–	–	
	Итого по 1 зоне			4	2516,2	–	–	–
	В среднем на 1 предприятие				629,1	294,8	86888	347553
2 зона – от 51 до 100 км	75	Брусилловский	1	108,0	–	–	–	
	80	Попельнянский	1	110,1	–	–	–	
	90	Любарский	1	181,0	–	–	–	
	100	Ружинский	2	342,9	–	–	–	
	Итого по 2 зоне			5	742,0	–	–	–

Зона	Расстояние до областного центра, км	Район	Количество МП, ед.	Валовые инвестиции, тыс. гривен.	Расчетные величины		
			f		x	$x-x_{cp}$	$(x-x_{cp})^2$
В среднем на 1 предприятие				148,4	185,9	34552	172760
3 зона – свыше 101 км	110	Малинский	1	108,7	–	–	–
	120	Барановский	1	310,2	–	–	–
	Итого по 3 зоне		2	418,9	–	–	–
	В среднем на 1 предприятие				209,5	-124,8	15583
Всего по группе			11	3677,1	–	–	551479
В среднем на 1 предприятие, x_{cp}				334,3	–	–	–
В среднем на 1 предприятие по области, $x_{обл.}$				1686,4	–	–	–

Выводы

Практический опыт свидетельствует об ограниченности положительных примеров инвестирования МП в Украине. Сегодня потенциальные инвесторы все еще воздерживаются от инвестирования МП, мотивируя это нестабильностью законодательства, чрезмерным налоговым давлением, неготовностью большинства потенциальных украинских партнеров придерживаться договорных обязательств, нечеткой работой судебной системы и т.п. Поэтому инвестиционные процессы в данной отрасли в основном осуществляются за счет собственных средств предприятий (54%), банковских кредитов (21,3%), средств государственного и местного бюджетов (9,1%). На долю иностранных инвесторов в структуре инвестиций в производство молочной продукции в Житомирской области приходится лишь 4,7%.

Для улучшения инвестиционной привлекательности молокоперерабатывающей отрасли необходимо усовершенствование законодательной базы относительно привлечения инвестиций, политическая стабильность в государстве; формирование системы управления инвестиционными процессами, контроль за возвращением привлеченных средств, дальнейшая оптимизация системы показателей оценки эффективности инвестиций.

Предложенная методика исследования инвестиционной привлекательности МП Житомирской области позволяет определять приоритетные направления развития инвестиционных процессов, отвечающих экономическим интересам региона и страны в целом.

Литература

1. Бланк, И. А. (1995). Инвестиционный менеджмент. – Киев: МП ИТЕМ Лтд; Юнайтед Лондон Трейд Лимитед.
2. Вінніченко, І. І. (2007). Методологія оцінки інвестиційних процесів у регіоні // Економіка та держава. № 7.
3. Гайдуцький, А. П. (2004). Оцінка фінансової привабливості економіки // Економіка і прогнозування. № 3.
4. Глазунов, В. И. (1997). Финансовый анализ и оценка риска реальных инвестиций. – Москва: Финстатинформ.

5. Ільчук, М. М. (2004). Ефективне функціонування молокопродуктового підкомплексу України. – Київ: Нічлава.
6. Крисанов, Д. Ф. (2000). Економіко-екологічні проблеми харчової промисловості України. – Київ: Інститут економіки НАН України.
7. Мармуль, Л. О., Чернявська, Т. А. (2005). Нові методичні підходи до аналізу інвестиційної привабливості регіонів // Вісник економічної науки України. № 1 (7).
8. Мостенська, Т. Л. (2001). Економічний механізм функціонування молочної промисловості України. – Київ: УДУХТ.
9. Сичевський, М. П. (2004). Удосконалення організаційно-економічного механізму розвитку харчової промисловості України. – Київ: «Науковий світ».
10. Статистичний щорічник Житомирської області за 2006 р. (2007). – Житомир: Головне управління статистики у Житомирській області.
11. Формування та функціонування ринку агропромислової продукції: практичний посібник (2000). – Київ: ІАЕ.

THE RESEARCH OF INVESTMENT ATTRACTIVENESS OF ENTERPRISES OF THE DAIRY PRODUCTS INDUSTRY (FROM THE EXAMPLE OF ZHITOMYR OBLAST)

Svetlana Chugaevskaya, Vasyliy Shukalovich
Zhitomir National University of Agriculture and Ecology, Ukraine

Summary

Under the conditions of Eurointegration, a number of transformation processes aimed, first of all, at raising the standard of living are taking place in Ukraine. The development of investment processes in food subcomplexes is to promote the successful solution of this task. The paper represents the results of the research on the indexes of investment attractiveness of enterprises of the dairy industry, which can be used by investors for studying the investment climate in the region.

Keywords: dairy products enterprises, investments, investment attractiveness, investment processes.

PIENO PERDIRBIMO ĮMONIŲ INVESTICINIO PATRAUKLUMO TYRIMAI

Svetlana Chugaevskaya, Vasyliy Shukalovich
Žhytomiro nacionalinis agroekologinis universitetas, Ukraina

Santrauka

Noriint integruotis į ES, Ukrainos ekonomikoje būtina transformacija, kurios pagrindinis tikslas – gyventojų pragyvenimo lygio didinimas. Šį uždavinį galima spręsti plečiant investicinius procesus maisto pramonėje. Straipsnyje nagrinėjamas pieno perdirbimo įmonių investicinis patrauklumas, kuris gali būti panaudotas investitoriais nagrinėjant regiono sąlygas.

Raktiniai žodžiai: investicijos, investicinis patrauklumas, pieno perdirbimo įmonės.