



Dr. habil., Professor Liudmyla Ievchuk

JEL G 200

*The Department of Finance and Credit, Petro Mohyla Black
Sea State University (Mykolayiv, Ukraine)*

l.evchuk@mail.ru

INVESTMENT OF AGRICULTURAL SECTOR OF ECONOMY IN CRISIS

INWESTOWANIE W SEKTOR ROLNICZY W WARUNKACH KRYZYSU GOSPODARCZEGO

ИНВЕСТИРОВАНИЕ АГРАРНОГО СЕКТОРА ЭКОНОМИКИ В УСЛОВИЯХ КРИЗИСА

Abstracts

Features of investment activity in crisis were considered in the article. The possibility of participation of small and medium agricultural business in foreign investment projects was studied. It is substantiated that efforts and time have to be invested in the project at first. Speech about financial resources has to be said in the last turn.

Keywords: *agriculture, investment, credit, crisis, project, family farm, goods credit.*

Streszczenie

W artykule podjęto dyskusję dotyczącą specyfiki działalności inwestycyjnej w warunkach kryzysu gospodarczego. Wskazano na rozwój różnych form transakcji o charakterze inwestycji zagranicznych w sektorze małych i średnich przedsiębiorstw rolniczych. Uzasadniona jest potrzeba określenia priorytetów, w tym zaangażowania finansowego i czasu w inwestowaniu w określone projekty. Na końcu niniejszego opracowania przeprowadzona została także dyskusja na temat zaangażowanych funduszy na przykładzie projektu inwestycyjnego.

Słowa kluczowe: *rolnictwo, inwestycja, kredyt, kryzys, projekt, gospodarstwo rodzinne, zakup na raty.*

Аннотация

В статье рассмотрены особенности ведения инвестиционной деятельности в условиях кризиса. Исследованы возможности мелкого и среднего аграрного бизнеса участия в зарубежных инвестиционных проектах. Обоснована необходимость первоочередного вложения в предполагаемый проект усилий и времени. О финансовых ресурсах речь должна идти в последнюю очередь.

Ключевые слова: *аграрный сектор, инвестиции, кредит, кризис, проект, семейная ферма, товарный кредит.*

Введение. Инвестиции играют существенную роль в функционировании и разви-

тии экономики. Изменения в количественных соотношениях инвестиций оказывают воздействие на объем общественного производства и занятости, структурные сдвиги в экономике, развитие отраслей и сфер хозяйства. Поэтому привлечению инвестиций всегда уделяется большое внимание. Инвестиции рассматриваются как размещение капитала с целью получения прибыли.

Инвестиции находятся в определенной зависимости от фактора экономического роста. С целью снижения риска вложения средств, инвесторами уделяется большое внимание условиям внешней среды, в котором находится объект их инвестирования. Важной характеристикой инвестиционно благоприятной среды является экономическая и политическая стабильность региона, страны. Как показывает мировая практика, все экономические, политические и военные потрясения мгновенно «выталкивают» инвестиции с рынка. Украина не стала исключением сложившихся тенденций. Проведенное аналитиками Национального института стратегических исследований изучение показало сокращение валового накопления основного капитала в 2014 году на 23%, что превысило тенденцию к падению 2013 года (-8,4%). При этом доля инвестиций в структуре ВВП снизилась и достигла 14% ВВП (в 2013 году этот показатель составлял 16,9%). Капитальные инвестиции в 2014 году сократились на 11,8% [13].

Цель проведения исследования. Аграрный сектор является составной частью экономики страны в целом и подвержен влиянию общих тенденций. В то же время он имеет особенности функционирования, что обнаруживается и в особенностях его инвестирования. Раскрытию последних тенденций и особенностей инвестирования в аграрном секторе в условиях нынешнего кризиса посвящена данная статья.

Основная часть. Инвестиционный процесс в рыночном хозяйстве – один из наиболее интересных и сложных объектов исследования. Он хуже всего поддается прогнозированию, особенно в фазах кризи-

сов. Во время любого кризиса именно инвестиции сокращаются сильнее всего, поскольку они финансируются в значительной мере за счет прибыли и займов, и направлены на будущее увеличение дохода при принятии серьезного коммерческого риска [10].

В условиях кризиса инвесторы пересматривают направления вложения средств и отдают предпочтение «консервативным» отраслям, спрос на продукцию которых не подвержен значительным колебаниям. Одной из таких отраслей является аграрный сектор. Не смотря на значительную приостановку финансирования многих проектов и процессов в отрасли, интерес инвесторов к сельскому хозяйству остался высоким.

По данным Государственного комитета статистики Украины, общий объем освоенных инвестиций в сельском, лесном и рыбном хозяйствах в первом полугодии 2015 года составил 9,4 млрд грн, что на 9,6% превышает показатель в 8,5 млрд грн января-июня 2014 года. По мнению экспертов отрасли, незначительное оживление инвестиционной активности в аграрном секторе экономики связано, прежде всего, с инфляционными процессами. В частности, индекс потребительских цен за 6 месяцев текущего года составил 140%. Основным источником инвестиций в сельском хозяйстве остаются собственные средства товаропроизводителей. Их доля составляет около 70-80% вложений [7].

Сложные экономические условия заставляют пересматривать свое финансовое поведение даже большие успешные аграрные компании, агрохолдинги. Владелец крупнейшего в Украине холдинга Ukrlandfarming Олег Бахматюк констатирует: «В данной ситуации мы уже не растем, а стараемся поддерживать необходимый для нормального функционирования бизнеса уровень капитальных затрат. Последняя посевная была для нас самой сложной за всю историю работы холдинга, были сокращены все лимиты. Если в течение последних пяти лет кредитный лимит для нашей компании составлял 400–500 млн

долларов, то сейчас – 50–100 млн долларов. Сложная ситуация и с поставщиками семян, удобрений, средств защиты растений. Раньше они не требовали предоплаты и согласны были поставлять продукцию в рассрочку на восемь-девять месяцев. Сегодня практически 80% наших партнеров требуют предоплату или оплату по факту. Это сильно ударило по ликвидности, вымыло оборотный капитал» [4].

В то же время, наряду с финансированием текущей деятельности, отдельные предприятия продолжают проводить и капитальные вложения. Так, компания «Эридон» летом 2015 года открыла в Житомирской области первую очередь роботизированной молочной фермы на 500 голов дойного стада. Ферму построили за год, объем инвестиций составил около 160 млн грн, из них 80 млн грн – стоимость животноводческого комплекса. В планах компании строительство второй очереди, которая позволит увеличить количество животных до 1000 голов [15]. Агрохолдинг «Мионовский хлебопродукт» в 2015 году намерен инвестировать около 150-170 млн долларов в развитие собственного производства. Программа капитальных инвестиций компании предусматривает создание нового родительского предприятия на основе птицефабрики «Перемога Нова» и строительство дополнительных мощностей на Старинской родительской птицефабрике, что поможет постепенно сократить импорт инкубационного яйца в 2015 году на 20% и полностью заменить его в дальнейшем [16]. Компания «Данон Украина» в 2015 году намерена совместно с партнерами инвестировать 500 тыс. евро на открытие 60 семейных ферм. Планируется расширение и реконструкция существующих ферм, переориентация молочных кооперативов на большие семейные фермы [2]. Имеют место подобные сообщения и от других компаний.

Несмотря на кризис, не потеряли интерес к украинскому аграрному сектору и иностранные инвесторы. Швейцария готова инвестировать в АПК Украины 100 млн. долларов в ближайшие четыре года, о чем

заявил посол Швейцарии в Украине и Молдове Кристиан Шененбергер. Несмотря на экономическую ситуацию в Украине, ни одна из швейцарских компаний не прекратила свою деятельность в стране [18]. Джордж Сорос заявил о желании инвестировать в АПК Украины 1 млрд. долларов [12].

Несмотря на все факторы, интерес инвесторов к украинскому аграрному сектору не иссяк: его сдерживают военные действия и в целом нестабильная политическая ситуация в Украине. Инвесторы заняли выжидательную позицию. Ведь по оценкам экспертов, украинские агрокомпании недооценены на 50-60%, что нивелирует инвестиционные риски. Грамотный финансовый инвестор понимает, что ни на одном рынке ни одной другой страны он не найдет похожих возможностей. Такой дисконт нивелирует многие риски. У крупных инвестиционных фондов есть аппетит к риску. Поскольку там, где есть риск, присутствуют совершенно иные, более привлекательные доходы [4].

В большинстве случаев, инвесторы интересуются крупными проектами вложения средств, что обусловлено рядом причин. Поэтому только большие предприятия и агрохолдинги могли рассчитывать на привлечение внешних инвестиций. В распоряжении малого бизнеса, обычно, только кредиты и собственные средства. Однако в последнее время ситуация изменилась. Мелкие сельскохозяйственные товаропроизводители получили возможность привлечь и внешнее финансирование.

Правительства Канады и Израиля предоставили грант более 19 млн. канадских долларов на поддержку мелких и средних фермерских хозяйств Юга Украины в рамках внедрения проекта «Украинский проект бизнес-развития плодоовощеводства». Проект направлен на обмен опытом выращивания, сохранения, маркетинга готовой продукции, а также применения новых технологий в отрасли переработки продукции. Проект охватывает мелких и средних частных предпринимателей четы-

рех областей Украины: Запорожской, Николаевской, Одесской, Херсонской областей. Проект сконцентрировано в областях, где опыт израильских экспертов будет особенно ценным. Регионы получают значительный толчок для развития не только плодоовощеводческой, но и всей аграрной отрасли. Грантовая помощь направлена на предоставление оборудования, проведение обучения, а также практической и методической помощи в налаживании более эффективного ведения сельского хозяйства для фермеров и владельцев домохозяйств (с привлечением израильских и канадских специалистов) [8].

Традиционно, из аграрных отраслей сфера производства, переработки и транспортировки растениеводческой продукции всегда вызывала больший интерес инвесторов. Сообщения о строительстве (реконструкции) элеваторов, портовых объектов, мощностей по переработке семян масличных культур и т.п. встречаются в специализированной деловой прессе значительно чаще, чем информация о развитии объектов животноводства, вследствие значительной разницы в уровнях их эффективности. Тем не менее, отдельные инвесторы видят в отрасли животноводства перспективу и при вкладывании в нее средств достигают неплохих результатов эффективности. В частности в агрохолдинге KSG Agro валовая рентабельность свиноводства составляет около 30%. Хотя дальнейшее строительство нового свиноводческого комплекса было решено приостановить [5]. Корпорация «Сварог Вест Груп» рассматривает животноводство в комплексе с растениеводством. Несмотря на то, что основой деятельности корпорации является растениеводство, животноводство рассматривается ими как важный поставщик органических удобрений, влияющих на качество производимой продукции. Сама же по себе отрасль животноводства низкорентабельная, что связано с ориентацией продукции животноводства на внутренний рынок. При постоянном повышении стоимости кормов, ветпрепаратов, энергоресурсов, прочего, цена на молоко

практически не изменяется [6].

Кроме отрасли плодоовощеводства, Правительство Канады финансирует проект «Развитие молочного бизнеса в Украине», который рассчитан на 7 лет и начал свою деятельность в Украине еще в 2014 году. Проект предусматривает поддержку 10 000 украинских фермеров в 4 важнейших молочных регионах Украины – Днепропетровской, Львовской, Херсонской и Ивано-Франковской областях – с целью повышения качества отечественной молочной продукции и повышения доходов производителей. В рамках реализации проекта в регионах, согласно лучшим канадским практикам, будут созданы большие кооперативы, а также основаны до 270 семейных молочных ферм. Поддержка предназначена и 50 предприятиям, занимающихся обслуживанием молочного бизнеса [9].

Исследование финансового рынка показало, что традиционный для аграрного сектора источник финансирования – кредитование – сейчас мало используется. С одной стороны, вследствие высоких ставок кредитования аграрии значительно меньше стали обращаться к банкам за финансированием. По словам президента группы компаний «Прометей» Рафаэля Горояна, сегодня самое время для аграриев учиться жить, выживать, работать без кредитов. Первое время будет сложно, потом открывается второе дыхание [11]. Сегодня гривневое кредитование на банковском рынке практически отсутствует. Если кредиты и предоставляются, то с более жесткими требованиями к заемщикам, что связано с экономической ситуацией и негативной практикой отдельных агрокомпаний по возврату кредитов [6].

С другой стороны по оценкам экспертов, бизнес-сообщество в Украине сильно сузилось. Сократилось количество банков, инвестиционных компаний [4]. Лишь некоторые финансовые институты продолжают работу с аграрным сектором. В частности Европейский инвестиционный банк готов брать на себя политические риски инвестиций в Украину и призывает международных

инвесторов обращаться в банк за консультационной и финансовой помощью в данном вопросе. Банк своим примером демонстрирует модель успешных инвестиций в украинский агросектор, включающих финансирование холдингов «Астарта» и «Мионовский хлебопродукт». В 2014 году Европейский инвестиционный банк предоставил кредиты в Украине на общую сумму 940 млн евро, до конца 2016 года планирует их увеличить до 3 млрд евро [1]. Европейский банк реконструкции и развития – один из немногочисленных финансовых институтов, который также до сих пор готов кредитовать украинские агрокомпании [4].

Хотя большинство поставщиков работают только на условиях предварительной оплаты (как уже указывалось выше), некоторые из них соглашаются на предоставление товарного кредита. Компания Syngenta заявила о намерении предоставить в 2015 году украинским сельхозпроизводителям 206 млн долларов кредитов для закупки продукции. Компания готовит ряд новых финансовых продуктов для стимулирования продаж. В результате, несмотря на сложную экономическую ситуацию в стране, продажи Syngenta в Украине остаются на уровне прошлогодних показателей [14].

Таким образом, несмотря на кризис, приостановку, замедление капитальных вложений, экономика движется, процессы развиваются. Мелкие и средние сельскохозяйственные товаропроизводители имеют сейчас редкую возможность получения инвестиций для развития их бизнеса. Так, в рамках проекта «Развитие молочного бизнеса в Украине», который финансируется Правительством Канады, в Днепропетровской области при поддержке областной администрации разработана программа помощи местным аграриям. Чтобы принять в ней участие, фермер должен обратиться в Сельскохозяйственную консультационную службу и представить свой бизнес-план. После его одобрения комиссией фермер получит не только часть сельскохозяйственного оборудования, но и сможет

участвовать в льготной программе кредитования. Также предполагается оказание помощи в реконструкции помещения для скота или строительстве нового [9].

В вопросе инвестирования, на наш взгляд, следует рассмотреть такой его аспект. В подавляющем большинстве случаев в учебной и научной литературе под инвестициями рассматривают только денежное финансирование. Вложение других видов ресурсов: времени, усилий, здоровья, прочего – остается вне поля зрения. В то же время консультанты по реализации проектов утверждают, что первоначально надлежит вложить усилия и время. О деньгах следует думать в последнюю очередь. Если правильно приложены время и усилия, деньги потом сами «подтягиваются». Проекты, финансируемые Канадским и Израильскими Правительствами, проект создания семейных молочных ферм от компании «Данон Украина» являются ярким подтверждением этой инвестиционной аксиомы. Так, в средствах информации сообщается, что «Данон» начал конкурсный отбор и ищет кандидатов на создание семейных молочных ферм от 10 голов коров, которым поможет модернизировать семейные молочные фермы [3].

Одним из преимуществ привлечения инвестиций перед вложением собственных или кредитных средств является то, что вместе с финансированием на предприятие приходят и прогрессивные технологии производства продукции. Во всех инвестиционных программах, проектах работают специалисты-технологи отрасли, в которую планируется вложение средств. Сотрудничество с инвестиционными программами предполагает не просто выделение денежных средств, а совместную работу по реализации проекта. Украинский малый аграрный бизнес отличается применением примитивных упрощенных технологий, при которых сложно обеспечить эффективность работы. Участие в указанных инвестиционных проектах обеспечивает внедрение современных технологий. Эксперты утверждают, что именно за технологиями стоит будущее. Те аграрные

компании, которые смогут пережить кризис, будут все большее обращать внимание на технологии, оптимальное использование ресурсов, качество продукции [6].

В условиях кризиса все большее значение играет оценка риска инвестирования в текущую деятельность и капитальные вложения, а также применение подходов к его снижению. В качестве одного из способов снижения риска, специалисты рекомендуют применять гибкость деятельности, которая предусматривает постоянный поиск и апробацию новых, других направлений. Даже в такой консервативной отрасли как сельское хозяйство, данный подход может быть оправдан и даже необходим. Известно, что большинство сельхозпроизводителей отдают предпочтение отрасли растениеводства. Но, природно-климатические условия разных районов одной области имеют отличия, что вызывает необходимость формирования своего набора нишевых культур. Тот набор, который показывает отличные урожаи в одном сельскохозяйственном предприятии, может не давать ожидаемых результатов в другом. Во-вторых, факторы внешней среды находятся в постоянном движении и постепенно изменяются. Изменяются технологии, состав компонентов удобрений, средств защиты растений, прочих материалов, биологические факторы региона, растений и природно-климатические условия. Все это вызывает необходимость гибкости функционирования субъекта бизнеса.

В-третьих, поиск других, новых направлений приносит предпринимателям бесценный опыт. Процесс совершения ошибок, кроме возможности найти эффективный вариант, создает дополнительную ценность, ибо новых промахов они уже не допустят. Совершение множества маленьких ошибок, как инъекция прививки, оберегает бизнес от допущения критических просчетов.

В-четвертых, аграрный сектор характеризуется большим уровнем риска. К традиционным видам экономического риска здесь прибавляется риск природно-климатических условий. Эксперты в облас-

ти управления риском утверждают, что в случаях высокого уровня неопределенности внешней среды целесообразно обращаться к такому виду эффективных инструментов снижения риска как диверсификации [17].

И в-пятых, потребители инвестиций (реципиенты), развивающиеся в новых направлениях имеют большую привлекательность для вложения в них инвестиций, чем предприятия с традиционным стабильным набором деятельности. Исходя из слов Олега Бахматюка, инвесторам интересен не тот, кто медленно растет и занимается постоянным самосовершенствованием, а тот, кто может показать что-то новое [4].

Группа компаний «Прометей» постоянно экспериментирует в растениеводстве, высевает различные культуры и смотрит, как они приживаются в данном регионе. Исходя из этого, в 2015 году часть площадей была засеяна сафлором [11]. Корпорация «Сварог Вест Груп» в этом году инвестировала средства в производство и переработку сои, не содержащей ГМО. Планируется инвестирование в проекты по производству сельскохозяйственной техники, контроля качества продукции, переработку растениеводческой продукции, программы энергосбережения и альтернативных источников энергии, новые технологии производства качественной сельскохозяйственной продукции [6].

Выводы. Инвестирование в условиях кризиса имеет свои особенности. Его объем значительно уменьшается, замедляется, капиталовложения приостанавливаются, финансовые потоки фокусируются, в основном, на решение текущих задач.

Не все зарубежные инвесторы потеряли интерес к вложениям в украинскую экономику. Интерес к аграрному сектору обусловлено большой недооценкой украинских аграрных компаний.

Намерения инвесторов финансировать как крупный, так и мелкий, средний бизнес в аграрном секторе, являются сейчас уникальной возможностью привести на свое предприятие прогрессивные зарубежные технологии производства продукции.

Гибкость функционирования как метод снижения риска для предпринимателей аграрного сектора заключается в постоянной апробации новых, других направлений деятельности.

Библиография:

1. Европейский инвестиционный банк готов брать на себя политические риски инвестиций в АПК Украины [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.04.29. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/politics/1045416.Ve6e3Jd5qSo>.
2. «Данон Украина» поддерживает семейные молочные фермы и клубничные кооперативы [Электронный ресурс] / ПроАгро. – 2015.06.04. – Режим доступа: <http://www.proagro.com.ua/news/comp/4091110.html>.
3. «Данон» ищет кандидатов, которым поможет модернизировать семейные молочные фермы [Электронный ресурс] / ПроАгро. – 2015.04.21. – Режим доступа: <http://www.proagro.com.ua/news/comp/37025.html>.
4. Исакова Д. Инвестор хочет понимать перспективы на пять-семь лет / Дария Исакова, Ирина Чул-леб // Форбс. – 2015. – № 8 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://forbes.net.ua/magazine/forbes/1399525-investor-hochet-ponimat-perspektivy-na-pyat-sem-let>.
5. Кризис указал нам на ошибки, допущенные ранее – KSG Agro [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.08.21. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/exclusive/opinion/1050572.Ve6YpJd5qSo>.
6. Непростые экономические условия – это триумф технологий [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.04.13. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/exclusive/opinion/1044643#.Ve6fmZd5qSo>.
7. Оживление инвестиционной активности в аграрном секторе Украины является инфляционным – эксперт [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.09.02. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/news/1051035.Ve6YHpd5qSo>.
8. Олексій Павленко: Українські фермери отримають грантову допомогу 19 млн канадських доларів [Электронный ресурс] / Міністерство аграрної політики України. – 2015.02.24. – Режим доступа: <http://minagro.gov.ua/node/16042>.
9. Развитию молочного бизнеса в Украине способствует правительство Канады – для участия в программе необходимо представить бизнес-план [Электронный ресурс] / ПроАгро. – 2015.07.28. – Режим доступа: <http://www.proagro.com.ua/bp/news/4091888.html>
10. Раймбекова У. К. Роль инвестиции в развитии экономики [Электронный ресурс] / У. К. Раймбекова. – Режим доступа : http://www.rusnauka.com/1_KAND_2010/Economics/4_57866.doc.htm
11. Сейчас самое время учиться жить, выживать, работать без кредитов – ГК «Прометей» [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.08.07. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/exclusive/opinion/1049942.Ve6ZIJd5qSo>
12. Сорос готов инвестировать в АПК Украины [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.03.30. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/news/1043987.Ve6hnZd5qSo>
13. Украина рекордными темпами теряет инвестиции [Электронный ресурс] / Сегодня.ua. – 2015.06.04. – Режим доступа: <http://www.segodnya.ua/economics/enews/ukraina-rekordnymi-tempami-teryaet-investicii-oficialnyy-doklad-621047.html>.
14. Украина: Syngenta намерена в 2015 году предоставить аграриям \$206 млн. товарных кредитов [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.07.21. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/news/1049112#.Ve6Za5d5qSo>.
15. Украина: компания «Эридон» открыла роботизированную молочную ферму в Житомирской области [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.07.20. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/news/1049046#.Ve6blpd5qSo>.
16. Украина: холдинг МХП намерен инвестировать до \$170 млн. в развитие производства в 2015 году [Электронный ресурс] / АПК-Информ. – 2015.04.30. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/news/1045474.Ve6elpd5qSo>.
17. Хайсман Р. Пігулка від ризику / Рональд Хайсман [Электронный ресурс] / Innovations. – 2014.10.28. – Режим доступа: <http://innovations.com.ua/ua/articles/finance/19060/pigul-ka-vid-ri-zi-ku>
18. Швейцария готова вложить в аграрный сектор Украины \$100 млн. в течение 4 лет [Электронный

ресурс] / АПК-Информ. – 2015.07.17. – Режим доступа: <http://www.apk-inform.com/ru/news/1048975.Ve6bpJd5qSo>.