
ОЦЕНКА ОТРАСЛЕВОЙ ЭФФЕКТИВНОСТИ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ РАЗВИТИЯ ЛЬНОВОДСТВА

Яшкова Екатерина Александровна,

доцент кафедры прикладной информатики Российского государственного аграрного университета – МСХА имени К.А. Тимирязева;
ek_yashkova@mail.ru

Рассмотрены вопросы методики оценки отраслевой эффективности инвестиционных проектов развития льноводства, ориентированных на достижение оптимальной производственно-отраслевой структуры агрохолдингов.

Ключевые слова: эффективность, инвестиционный проект, льноводство, агрохолдинг, оптимальная производственно-отраслевая структура.

Современное состояние льнопродуктового подкомплекса России связано с деятельностью вертикально-интегрированных структур, объединяющих отдельные предприятия, представляющие сырьевую базу подкомплекса на базе крупных перерабатывающих предприятий. Примерами успешно функционирующих компаний, организованных по данному принципу и участвующих в проекте по возрождению льноводства, в стране могут служить холдинги «ЛенОм» (Омская область), АлтайХолдинг (Алтайский край), «Магрико-Бежецк» (Тверская область).

Такие интегрированные формирования могут позволить себе реализацию достаточно масштабных инвестиционных проектов внедрения современных технологий производства и переработки льна. При этом целесообразно ориентироваться на оптимизацию производственно-отраслевой структуры агрохолдинга. Иными словами, инвестиционные проекты развития агрохолдингов в льноводстве должны обеспечивать переход от современного состояния предприятий отрасли к их оптимальному состоянию.

Деятельность агрохолдингов предусматривает координацию предпринимательской деятельности всех его членов ради достижения единой цели. Решение задач повышения экономической эффективности агрохолдингов и входящих в них предприятий, увеличения объемов льнопродукции за счет применения инновационных технологий, защиты экономических и имущественных интересов как объединения в целом, так и его участников должно учитывать иерархию целей развития отрасли.

Современное понимание отраслевой эффективности определено в официальном документе – Методических рекомендациях по оценке эффектив-

ности инвестиционных проектов [2], а также в опубликованной авторским коллективом третьей редакции этих Рекомендаций [3]: «Реализация проекта нередко затрагивает интересы *структур более высокого уровня* (СБВУ) по отношению к непосредственным участникам проекта ... В этой связи рекомендуется оценивать эффективность проекта ... с точки зрения отраслей экономики, объединений предприятий, холдинговых структур и финансово-промышленных групп (*отраслевая эффективность*). В денежных потоках не учитываются взаиморасчеты между участниками, входящими в рассматриваемую структуру, и расчеты между этими участниками и самой структурой. В то же время учитывается влияние реализации проекта на деятельность рассматриваемой структуры и входящих в нее других (сторонних) предприятий».

Однако эти правила не адаптированы к АПК и к агрохолдингам в льноводстве, в частности, и требуют определенной корректировки.

Учитывая, что реализуемость проекта для *структур более высокого уровня* определяется степенью заинтересованности непосредственных участников проекта (подчиненных предприятий), необходим расчет эффективности и финансовой реализуемости проекта с позиций каждого из таких участников. Общая схема оценки изложена в опубликованной ранее монографии [1] (рис. 1).

С учётом необходимости предварительного анализа сложившихся тенденций развития интегрированного формирования и разработки прогноза денежных потоков отдельных предприятий и агрохолдинга в целом, а также определения характеристик оптимальной производственной структуры, к которой должна привести реализация инвестиционного проекта, схема приобретает следующий вид (рис. 2).

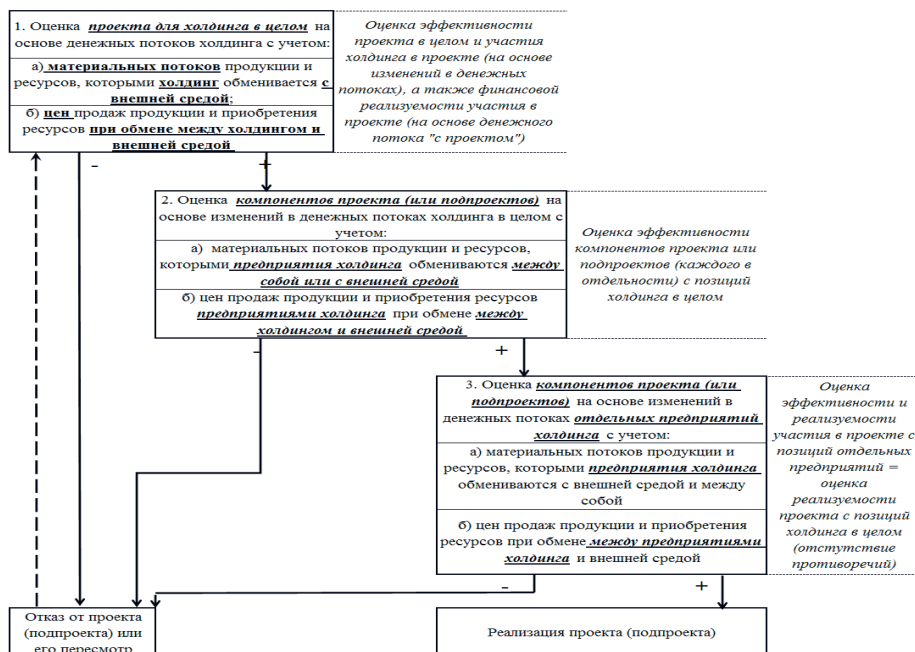


Рис. 1. Принципиальная схема оценки проекта с позиций холдинга и входящих в него предприятий



Рис. 2. Схема разработки и оценки инвестиционного проекта развития агрохолдинга

При оценке эффективности, финансовой реализуемости и рисков участия в проекте должны использоваться традиционные показатели:

Для агрохолдинга в целом с использованием внешних цен на ресурсы и продукцию агрохолдинга:

$$\text{ЧДД}_{\text{холдинга}} = f(\text{Rate}_{\text{холдинга}}; \text{денежный поток проекта}_{\text{с позиции холдинга}}) > 0$$

$$\text{Minimum Накопленного Сальдо}_{\text{холдинга}} > 0$$

Для отдельных предприятий, входящих в агрохолдинг, с использованием внутренних цен на ресурсы и продукцию:

$$\text{ЧДД}_n = f(\text{Rate}_n; \text{денежный поток проекта в рамках n-го предприятия}) > 0$$

$$\text{Minimum Накопленного Сальдо}_n > 0$$

Такое построение схемы оценки проекта обеспечивает:

- приоритет интересов интегрированного формирования перед интересами отдельных предприятий, входящих в него (в соответствии с требованием системности);
- эффективность проекта для холдинга в целом с учетом альтернатив, которыми он располагает;
- реализуемость проекта для интегрированного формирования в целом за счет учёта заинтересованности непосредственных участников проекта с учётом их альтернатив и проверки финансовой реализуемости их участия в проекте;
- проверку финансовой реализуемости проекта для холдинга в целом.

Этот же подход должен быть положен в основу определения оптимальной производственно-отраслевой структуры холдинга на перспективу, достижение которой в рамках проекта рассматривается как выход на проектную мощность.

Структура экономико-математической модели, которая должна обеспечить выполнение указанных требований, приведена на рис. 3.



Рис. 3. Структура экономико-математической модели для агрохолдинга

Оптимизационные расчеты должны учитывать специфику деятельности интегрированных формирований, когда приоритетным является эффект для холдинга в целом. Это достигается соответствующим формированием целевой функции с использованием внешних для агрохолдинга цен на ресурсы и продукцию. Наиболее приемлемой можно считать максимизацию прибыли агрохолдинга ($\max Z$), хотя возможны и другие критерии.

Одновременно в каждый блок модели, описывающий деятельность отдельного предприятия холдинга, должно включаться ограничение ($Z^n \geq 0$), которое по форме аналогично целевой функции, но формируется во внутренних ценах, по которым предприятия обмениваются между собой (продукция одних предприятий является ресурсом для других). Такие дополнительные ограничения обеспечивают заинтересованность (эффективность деятельности) каждого хозяйствующего субъекта в рамках холдинга. При этом если система внутренних цен не обеспечивает автоматическое соблюдения этих условий, допустимо использование различных видов дотаций со стороны управляющей компании, с помощью которых гарантируется положительный эффект и возможность развития каждого отдельного предприятия в рамках холдинга.

Основная часть математического описания деятельности каждого хозяйствующего субъекта, а также содержание связующих блоков определяется необходимостью отразить в модели основные технологические требования, например, требования по севооборотам, по объемам производства и переработки продукции и др.

В связи с этим для корректной оценки отраслевой эффективности необходимы:

– данные по технико-технологическим параметрам производственной деятельности предприятий, входящих в состав агрохолдинга, и их взаимодействию;

– данные о внешних ценах на ресурсы и продукцию предприятий, которые должны использоваться в качестве оценки альтернативной стоимости ресурсов и продукции даже в тех случаях, когда продукция одних предприятий холдинга используется как ресурс для других предприятий этого же холдинга; на основе этих данных производится оценка эффективности проектов и отдельных компонентов проектов, технологических решений для интегрированной структуры в целом;

– данные о внутренних ценах на ресурсы и продукцию предприятий подкомплекса, по которым они обмениваются между собой; эти данные нужны для регулирования отношений внутри холдинга и для обеспечения финансовой реализуемости оцениваемых проектов.

Рассмотренный подход к подготовке и принятию инвестиционных решений соответствует современной концепции оценки отраслевой эффективности проектов с позиции «структур более высокого уровня».

Список источников

1. Алексанов, Д.С. Методика оценки региональной и отраслевой эффективности проектов : монография [текст] / Д.С. Алексанов, А.С. Орлова, Е.А. Яшкова. – Saarbrocken, Lambert Academic Publishing, 2012. – 121 с.

2. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [текст] / рук. авт. кол: В.В. Коссов, В.Н. Лившиц, А.Г. Шахназаров // М-во экон. РФ, М-во фин. РФ, ГК по стр-ву, архит. и жил. политике; № ВК 477 от 21.06.1999 г. – 2-я ред. – М.: Экономика, 2000. – 421 с.

3. Методические рекомендации по оценке эффективности инвестиционных проектов [электронный ресурс]. – 3-я ред., испр. и доп. – М.: 2008. – URL: <http://www.isa.ru/images/Documents/metod.zip>.

ASSESSMENT INDUSTRY-SPECIFIC EFFECTIVENESS OF CAPITAL INVESTMENT PROJECT OF LINEN PRODUCTION DEVELOPMENT

Yashkova Ekaterina Aleksandrovna,

Associate Professor of Applied Information Science department,
Russian State Agrarian University – Moscow Agricultural Academy
named after K.A. Timiryazev; ek_yashkova@mail.ru

Technique questions are considered to the estimation technique of the branch efficiency of the flax breeding development investment projects oriented on achieving the optimum operating-industrial structure of the agricultural holdings.

Keywords: efficiency, investment project, linen production, agricultural holding, optimum operating-industrial structure.