

**ИНВЕСТИЦИОННЫЕ РИСКИ В СЕЛЬСКОМ ХОЗЯЙСТВЕ И ИНТЕГРАЦИЯ
МЕХАНИЗМА ИХ УПРАВЛЕНИЯ В ОБЩУЮ СИСТЕМУ МЕНЕДЖМЕНТА
ПРЕДПРИЯТИЯ****Файзрахманов Д.И., Хайруллина А.Д., Хазеев Л.Ф.**

Реферат. Инвестиции выполняют функции особого «двигателя», способствуя эффективному функционированию и развитию бизнеса, а также различных направлений секторов экономики. Сельское хозяйство является одним из наиболее важных секторов экономики любой страны, что связано с необходимостью обеспечения продовольственной безопасности государства, поэтому аграрная отрасль также остро нуждается в инвестициях. На сегодняшний день со стороны правительства Республики Татарстан оказывается существенная поддержка развитию агропромышленного комплекса региона при помощи реализации различных федеральных и государственных программ. Данное условие позволяет улучшить инвестиционный климат региона и привлечь новых потенциальных инвесторов. При этом привлечение именно частных инвестиций является ключевым условием роста данной отрасли. Но в силу специфичности условий ведения хозяйственной деятельности в аграрной сфере (зависимости результатов деятельности от климатических, биологических и экологических факторов), а также повышенной рискованности – инвесторы не стремятся рассматривать АПК в качестве перспективного направления для инвестирования. В связи с этим разработка и интеграция системы управления рисками (СУР) является эффективным решением данной «проблемы». Кроме того, множество исследований показывают, что ключевым фактором, сдерживающим рост бизнеса в АПК, является высокая стоимость финансирования, которая вызвана необходимостью компенсации значительного уровня рискованности агроинвестиций, что также подтверждает необходимость активного внедрения СУР на предприятиях отрасли. Однако, безусловно, высокая стоимость организации СУР и необходимость привлечения высококвалифицированных кадров затрудняют, а иногда полностью ограничивают возможность ее интеграции.

Ключевые слова: инвестиционные риски, сельское хозяйство, управление рисками.

Введение. Инвестиции являются важным элементом в эффективном функционировании и развитии экономики не только индивидуального предприятия, но и всего государства в целом. Выполняя функции особого «двигателя», инвестиции способствуют эффективному функционированию и развитию бизнеса, а также дают возможность устанавливать следующие стратегические цели развития:

- увеличение объемов производства;
- диверсификация деятельности предприятия;
- модернизация основных фондов предприятия, улучшение организации работы предприятия, а также поиск более высококвалифицированных трудовых ресурсов.

Развитие каждой из отраслей экономики страны, в первую очередь, зависит от объемов инвестиций, на что в свою очередь, оказывает влияние сложившийся инвестиционный климат и вероятный потенциал роста. Безусловно, существует достаточно широкий круг различных факторов, условий и рисков, которые определяют инвестиционные настроения в отрасли, и оказывают значительное влияние на конечные решения инвесторов. Как правило, каждый сектор экономики имеет как общие, так индивидуальные характеристики и условия, которые определяют взгляды инвесторов на возможность осуществления капита-

ловложений. Так, агропромышленный комплекс, являясь одним из наиболее важных секторов экономики как Татарстана, так и России, имеет специфичные условия ведения деятельности, которые формируют уникальные отраслевые риски и влияют на решения инвесторов. В связи с необходимостью повышения инвестиционного интереса к данной отрасли, в рамках данной научной статьи следует рассмотреть и обосновать возможность интеграции механизма управления рисками на предприятиях АПК. Для решения поставленной цели автором выделены следующие задачи:

- обосновать важность инвестиций (особенно частных) для развития агробизнеса;
- указать сущность рисков, возникающих в сельском хозяйстве;
- рассмотреть с какими видами рисков сталкиваются аграрные предприятия и фермерства в странах Европы и в чем их отличия;
- выделить наиболее значимые сельскохозяйственные риски для отечественных предприятий;
- обосновать необходимость интеграции системы управления инвестиционными рисками на предприятиях АПК.

Условия, материалы и методы исследований. Данное исследование, в существенной части, носило научно-теоретический характер. В процессе изучения материала были проанализированы труды как отечественных, так и

зарубежных авторов (исследователей). В особенности стоит отметить, что были рассмотрены труды европейский ученых, которые эмпирическим путем исследовали практику применения и уровень развития риск-менеджмента среди сельскохозяйственных предприятий и фермеров различных стран Европы, что, безусловно, обогатило теоретико-практическую сторону данной статьи. Также в процессе исследования были применены исследовательские отчеты международных консалтинговых компаний, таких как: Deloitte, KPMG и Ernst&Young, что позволило расширить статистические данные в процессе написания статьи. В связи с тем, что исследование носило в большей части теоретический характер, то, соответственно, применялись следующие методы теоретического анализа: анализ и синтез, абстрагирование, а также дедукция и индукция.

Анализ и обсуждение результатов исследований. Сельское хозяйство является одним из наиболее важных секторов экономики любой страны, что напрямую связано с необходимостью обеспечения продовольственной автономности государства, а также снижения социальной напряженности. Кроме того, следует отметить, что на сегодняшний день агропромышленный комплекс Республики Татарстан обладает достаточно высоким потенциалом в качестве возможного объекта инвестирования. Данный факт связан с реализацией правительством Татарстана широкого перечня различных федеральных и региональных государственных программ, сконцентрированных на поддержке предприятий и улучшении общего инвестиционного климата в аграрной отрасли. Однако, как нами было отмечено ранее, привлечение именно частных инвестиций является «драйвером» роста отрасли. С другой стороны, стоит заметить, что сельскохозяйственные организации и фермеры более подвержены риску, чем другие сектора экономики, что, в свою очередь, отпугивает потенциальных инвесторов в силу специфичности угроз и условий ведения хозяйственной деятельности в данной отрасли. Специфика агропромышленного комплекса заключается в условиях производственно-хозяйственной деятельности, связанной с природными и биологическими процессами, которые, как правило, являются причинами различных заболеваний сельскохозяйственных культур и животных (скота), снижения урожайности и объемов производимой продукции. Кроме того, следует отметить, что основным производственным средством в аграрной отрасли является земля, поэтому риски в ней обусловлены самой спецификой сельскохозяйственной сферы, в частности, активным применением земельных и

иных биологических ресурсов.

Отличительной чертой инвестиционных проектов АПК является присущая им достаточно высокая степень риска. Сельскохозяйственные риски, влияющие на инвестиционные решения, могут существенно отличаться не только от других отраслевых направлений экономики, но и различаться с другими странами, несмотря на отраслевую общность. Так, сельскохозяйственные предприятия и фермерства в Восточной Германии сводят сущность своих ключевых угроз к волатильности рыночных цен на различные виды товаров и услуг, отводя меньшее внимание рискам, связанным с заболеваниями животных и культур, а также природно-климатическим факторам [15].

Для сельского хозяйства в Нидерландах наиболее значимы угрозы, связанные с человеческим фактором, к которым следует относить заболевания работников, смерть оператора фермы либо состояние здоровья фермерской семьи, что свидетельствует о высокой ценности сотрудников на предприятиях и фермерствах [14]. Кроме того, значимыми для сельскохозяйственных производителей из Нидерландов являются угрозы, связанные с заболеваниями скотины и различными эпидемиями.

Природно-климатические факторы, а также различного рода стихийные бедствия наиболее значимы для фермеров Польши и Венгрии, так как имеют большое влияние на сельское хозяйство этих стран [13].

Таким образом, риски, связанные с инвестированием в развитие сельского хозяйства, могут различаться в разных странах и районах. На наш взгляд, представленные выше различия объясняются:

- географическим расположением, которое формирует различные климатические условия;
- различным уровнем развития финансовой сферы экономики стран;
- уровнем образования и осведомленности менеджеров сельскохозяйственных предприятий, а также фермеров.

Согласно проведенному исследованию в отношении ключевых рисков, присущих отечественному аграрному сектору экономики, к числу основных угроз сельскохозяйственной отрасли РФ относятся [2]:

- природно-климатические риски;
- инфляционные риски;
- кредитные угрозы;
- технические и технологические риски.

Одним из ярких примеров влияния природных катаклизмов на результативность производителей является засуха в 2010 году, которая повлияла как на мелкие фермы, так и на крупные агрохолдинги в России и Республике

Татарстан (например, «Красный Восток-Агро»). Сбор зерна в Татарстане за 2010 год снизился более чем в два раза по сравнению с предыдущими рекордными урожаями.

Кредитный риск является одним из ключевых для предприятий АПК, так как большинство сельхозпроизводителей имеют достаточно большое количество текущих кредитов. Общая задолженность на 1 октября 2018 года по полученным кредитам и займам составила 38 062,5 млн рублей. По мнению доктора географических наук Татьяны Нефедовой, главной проблемой АПК Татарстана является слишком сильная «перекаченность» заемными средствами благодаря административной и финансовой поддержке федеральных и региональных властей, «перекредитованность» предприятий и агрохолдингов не соответствует реальным возможностям отрасли.

Изношенность материально-производственной базы предприятий АПК формирует значимость технологических рисков. На конец 2016 года степень износа основных фондов в сельском хозяйстве составляла 42%, а коэффициент обновления был равен 6,9%, а коэффициент выбытия всего 2,2% на конец 2017 года.

Все риски, связанные с инвестированием в аграрную отрасль, следует разделять на системные и несистемные. Возникновение системных угроз, как правило, связано с изменениями конъюнктуры рынка, политическими факторами (торговое эмбарго, санкции), сменой экономического цикла, изменениями в налоговом законодательстве, а также природно-климатическими изменениями. Несистемные риски возникают в ходе реализации сельскохозяйственных проектов, ведения его основной финансово-хозяйственной деятельности и связаны с селективными, биологическими, производственно-технологическими и эпидемиологическими угрозами

Безусловно, влияние обоих типов инвестиционных рисков можно минимизировать при помощи различных методов воздействия на угрозы, формирования оптимального набора инвестиционного портфеля, смены стратегии инвестирования либо рационального управления проектом. Однако, с нашей точки зрения, наибольшая эффективность риск-менеджмента достигается при воздействии на несистемные угрозы, так как такого типа риски являются следствием различных управленческих решений и, в большей степени, зависят от хозяйственной деятельности предприятия. Кроме того, комплексное применение различных инструментов управления рисками, в виде интеграции системы управления инвестиционными рисками (СУИР), повышает степень эффективности их воздействия.

При формировании и интеграции СУИР в общий механизм управления сельскохозяйственными предприятиями, следует обращать внимание на следующие важные условия:

- согласно исследованию компании Deloitte, отдельное подразделение по управлению рисками в 86% случаев создаются в компаниях, чья выручка составляет от 50 до 500 млрд. руб., в 76% случаев – в организациях со штатом от 5 000 человек [4];

- согласно исследованию компании KPMG, у 50% опрошенных компаний ежегодные затраты на поддержание системы управления рисками составили в диапазоне от 1 до 5 млн руб., от 5 до 10 млн руб. – 22%. При этом 82% доли в структуре расходов занимает заработная плата и обучение сотрудников [5].

Таким образом, можно заключить, что, как правило, малый, средний и, порой, крупный бизнес не может себе «позволить» наличие отдельного структурного подразделения по управлению рисками. Более того, главным активом построения механизма управления рисками являются высококвалифицированные кадры с соответствующим уровнем знаний и опыта в данной области, которые «требуют» достойного уровня оплаты труда. Данные причины затрудняют, а иногда полностью ограничивают возможность внедрения системы управления рисками на отечественных предприятиях аграрной отрасли в связи с низким уровнем заработной платы, нежеланием квалифицированных кадров переезжать в село и низким уровнем финансовой стабильности предприятий отрасли.

При этом анализ ежегодного обзора рынка сельского хозяйства, проводимого компанией Deloitte, показал, что ведущие аграрные предприятия России выделяют следующие стратегии:

- увеличение объемов производства;
- повышение производственно-технического потенциала (ввод новых мощностей);
- сокращение расходов.

Как правило, каждая из вышеуказанных стратегий требует инвестиций в различных формах: денежные средства, производственные мощности, компетенции, знания, опыт и прочее.

С другой стороны, согласно опросу компанией Ernst&Young, представители предприятий российского АПК (78% опрошенных) в качестве ключевого фактора, сдерживающего расширение бизнеса, выделили высокую стоимость финансирования [9]. С нашей точки зрения, именно необходимость компенсации значительного уровня рискованности агроинвестиций обуславливает высокую стоимость проектного финансирования (например, более

высокая стоимость кредита, а также комиссий по ним).

Заключение. Согласно данным ФССП, в 2017 году всего 3,3% государственных инвестиций в основные фонды пришлось на сельское хозяйство, что указывает на необходимость привлечения именно частных инвесторов в отрасль. При этом стоит отметить, что данная отрасль имеет следующие системные проблемы:

- не высокий уровень рентабельности производства (всего 9,3% по России в 2017 г.);
- низкий уровень производительности и оплаты труда (средняя заработная плата в АПК РТ в 2017 году составила 23,2 тыс. руб.);
- отсутствие современной материально-технической базы;
- высокий уровень энергоемкости и материалоёмкости производства;
- низкая эффективность сельского хозяйства: производство мяса 88 кг/Га земли

(Германия - 1 745 кг/Га, Китай – 184 кг/Га), объема удоя 4,2 тн/корова/год (США – 10 тн/корова/год, Германия – 7,7).

Кроме того, сильная зависимость от природно-климатических условий и эколого-биологических факторов делает отрасль крайне не привлекательной для инвесторов. Более того, большинство аграрных предприятий не имеют СУР в структуре общего менеджмента организацией (политики, методики СУР), что не позволяет представить инвесторам возможные направления вышеуказанных рисков и проблем.

Таким образом, основываясь на вышеизложенных фактах, формируется острая необходимость в развитии, реализации и интеграции механизмов управления рисками инвестиционных проектов в АПК, которые могут иметь хорошие перспективы для развития в аграрной отрасли России.

Литература

1. Theuvsen Ludwig Risks and Risk management in agriculture // Problems of world agriculture, vol. 13 (28), 2013. – 1-13 p.
2. Ruud B.Mm Huirne, Miranda P.M. Meuwissen, J. Brian Hardaker, Jock R. Anderson Risk and Risk management in agriculture: an overview and empirical results / Int. J. Risk Assessment and Management, vol. 1, Nos1/2. – 125-136 p.
3. Palinkas P., Szekely Cs. Farmers risk perception and risk management practices in international comparison // Bull. of the Szent Istvan. University. 266-276 p.
4. Галяутдинова Г.З., Миронова М.Д. Управление рисками в сфере агропромышленного комплекса. – Вестник экономики, права и социологии. – 2015. – № 4. – 31-33 с.
5. Исследование «Обзор рынка сельского хозяйства», подготовленное компанией Deloitte, 2018.
6. Исследование компании KPMG 2015 год: «Практики управления рисками в России: сильные стороны и области для развития».
7. Королькова Е.М. Риск-менеджмент: управление проектными рисками: учебное пособие для студентов экономических специальностей: Изд-во ФГБОУ ВПО «ТГТУ», 2013. – 160 с.
8. Москвин В.А. Риски инвестиционных проектов. Рекомендации для высшего управленческого персонала: // Монография. – КУРС: ИНФРА-М, 2016. – 320 с.
9. Бланк И.А. Инвестиционный менеджмент: - Учебное пособие. — Киев: Ника-Центр: Эльга-Н, 2001. — 448 с.
10. Инжинова Л.А. Анализ финансовых и экономических рисков проектов АПК специализации «Агробизнес»: учеб. пособие – М.: РУДН, 2008. – 182 с.
11. Кудров П.И. Автореферат на тему: Организация риск-менеджмента инвестиционных проектов предпринимательских структур агропромышленного комплекса.
12. Тер-Григорьянц А.А., Кулаговская Т.А., Ушвицкий Л.И. Риски сельскохозяйственного производства: сущность, содержание и методы оценки // Успехи современной науки и образования, 2015. - №1. – 23-30 с.
13. Троценко В.М., Серогодский В.Э. Инвестиции в АПК: методические указания. – Пермь: Изд-во ФГБОУ ВО Пермская ГСХА, 2015 – 54 с.
14. Федеральная служба государственной статистики: Кредиторская задолженность в разрезе видов экономической деятельности Республики Татарстан на 1 октября 2018 г. [Электронный ресурс]. URL: http://tatstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/tatstat/resources/0b264a0043e57507adb6efd92111eac8/i340013r.pdf (Дата обращения 08.12.2018 г.).
15. Результаты блиц-опроса представителей компаний российского агропромышленного сектора, подготовленные компанией Ernst&Young, 2017.

Сведения об авторах:

Файзрахманов Джаудат Ибрагимович – доктор экономических наук, профессор, e-mail: info@kazgau.com
 ФГБОУ ВО «Казанский государственный аграрный университет», г. Казань, Россия
 Хайруллин Альбина Джавдатовна – кандидат экономических наук, доцент, e-mail: halbi@mail.ru
 ФГАОУ ВО "Казанский (Приволжский) федеральный университет", г. Казань, Россия
 Хазеев Ленар Фаритович – аспирант, e-mail: lenar_07@mail.ru
 ФГБОУ ВО «Казанский государственный аграрный университет», г. Казань, Россия

INVESTMENT RISKS IN AGRICULTURE AND INTEGRATION OF THE MECHANISM OF RISK MANAGEMENT INTO THE GENERAL MANAGEMENT SYSTEM OF THE ENTERPRISE

Fayzrakhmanov D.I., Khajrullina A.D., Khazeev L.F.

Abstract. Investments perform the functions of a special “engine”, contributing to the effective functioning and development of business, as well as various areas of the economy. Agriculture is one of the most important sectors of the economy of any country, which is associated with the need to ensure the food security of the state, therefore, the agricultural sector is also in dire need of investment. Today, the government of the Republic of Tatarstan provides substantial support to the development of the agro-industrial complex of the region through the implementation of various federal and state programs. This condition allows to improve the investment climate of the region and attract new potential investors. At the same time, attracting private investment is the key condition for the growth of this industry. But due to the specificity of the conditions of doing business in the agrarian sector (the dependence of the results of activity on climatic, biologically and environmental factors), as well as increased riskiness, investors do not seek to consider the agro-industrial complex as a promising direction for investment. However, of course, the high cost of organizing an RMS and the need to attract highly qualified personnel make it difficult, and sometimes completely limit the possibility of its integration.

Keywords. Investment risks, agriculture, risk management.

References

1. Blank I.A. Investment Management. - Tutorial. - Kiev: Nick-Center: Elga-N, 2001. - 448 p.
2. Galyautdinova G.Z., Mironova M.D. Risk Management in the agro-industrial complex - Bulletin of Economics, Law and Sociology, 2015, № 4 - 31-33 p.
3. Inzhinova L.A. Analysis of financial and economic risks of agribusiness projects of the Agribusiness specialization: studies. allowance - M.: RUDN, 2008 - 182 p.
4. Research "Review of the agricultural market", prepared by Deloitte, 2018.
5. KPMG survey 2015: "Risk management practices in Russia: strengths and areas for development".
6. Kudrov PI Abstract on the topic: Organization of risk management of investment projects of business structures of the agro-industrial complex.
7. Korolkova E.M. Risk management: project risk management: a manual for students of economic specialties: Publishing House of FSBEI HPE "TSTU", 2013. - 160 p.
8. Moskvin V.A. Risks of investment projects. Recommendations for senior management staff // Monograph. - COURSE: INFRA-M, 2016. - 320 p.
9. The results of a blitz survey of representatives of companies in the Russian agro-industrial sector, prepared by Ernst & Young, 2017.
10. Ter-Grigoryants A.A., Kulagovskaya T.A., Ushvitsky L.I. Risks of agricultural production: the nature, content and methods of assessment // Advances in modern science and education, 2015 - №1. - 23-30 s.
11. Trotsenko V.M., Serogodsky V.E. Investments in agro-industrial complex: methodical instructions, M-st. RF, Perm State Agricultural Academy. - Perm: Publishing house Perm State Agricultural Academy, 2015 - 54 p.
12. Federal State Statistics Service: Accounts payable by types of economic activity of the Republic of Tatarstan as of October 1, 2018 [Electronic resource]. URL: http://tatstat.gks.ru/wps/wcm/connect/rosstat_ts/tatstat/resources/0b264a0043e57507adb6efd92111eac8/i340013r.pdf (the date of circulation is 08.12.2018).
13. Palinkas P., Szekely Cs. Farmers risk perception and risk management practices in international comparison // Bull. of the Szent Istvan. University. 266-276 p.
14. Ruud B.Mm Huirne, Miranda P.M. Meuwissen, J. Brian Hardaker, Jock R. Anderson Risk and Risk management in agriculture: an overview and empirical results / Int. J. Risk Assessment and Management, vol. 1, Nos1/2. - 125-136 p.
15. Theuvsen Ludwig Risks and Risk management in agriculture // Problems of world agriculture, vol. 13 (28), 2013. - 1-13 p.

Authors:

Fayzrakhmanov Dzhaudat Ibragimovich - Doctor of Economics, Professor, e-mail: info@kazgau.com, Kazan State Agrarian University, Kazan, Russia

Khajrullina Albina Dzhaudatovna - Ph.D of economics, assistant professor e-mail: halbi@mail.ru, Kazan Federal University (Institute of Management, Economics and Finance), Kazan, Russia

Khazeev Lenar Faritovich – graduate student, e-mail: lenar_07@mail.ru, Kazan, Russia