
УДК 338.434
ББК 65.261.512
Г 95

Т.Г. Гурнович

Доктор экономических наук, профессор кафедры финансового менеджмента и банковского дела Ставропольского государственного аграрного университета, г. Ставрополь. Тел.: (918) 747 59 98, e-mail: gurnovich@inbox.ru

Л.А. Латышева

Кандидат экономических наук, доцент кафедры финансового менеджмента и банковского дела Ставропольского государственного аграрного университета, г. Ставрополь. Тел.: (865) 293 90 65, e-mail: l-latisheva@rambler.ru

Р.Г. Карслиев

Специалист, Северо-Кавказский банк ОАО «Сбербанк России», г. Ставрополь. Тел.: (918) 753 16 60, e-mail: r_karsliev@mail.ru

**Применение методики оценки динамического эффекта
внешнего финансирования при прогнозировании
результатов аграрного предпринимательства в регионе
(Рецензирована)**

Аннотация. Повышению устойчивости и результативности аграрного предпринимательства в сельскохозяйственных регионах способствует создание эффективной системы финансирования субъектов агробизнеса, что приобретает особую актуальность в условиях реализации Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013—2020 годы. В настоящей работе анализируются результаты практического применения методики оценки динамического эффекта внешнего финансирования за период 2005—2012 гг. и на примере Ставропольского края строится прогноз развития аграрного предпринимательства на предстоящий пятилетний период; доказывается необходимость оптимизации процесса управления предпринимательской структурой путем дифференцированного воздействия финансовых рычагов на бизнес-процессы. С этой целью на основе ранее разработанного коэффициента динамического эффекта внешнего финансирования отрасли производятся количественные оценки воздействия изменения объемов внешнего финансирования и его стоимости на формирование результата предпринимательской деятельности. Анализ сложившейся ситуации и прогнозируемого эффекта использования внешнего финансирования предпринимательскими структурами аграрной сферы экономики Ставрополья подтвердил необходимость комплексного использования финансовых инструментов. Сделан вывод о том, что оптимальное сочетание способов финансирования будет способствовать повышению конкурентных преимуществ аграрного предпринимательства региона.

Ключевые слова: внешнее финансирование, финансовые ресурсы, заемный капитал, привлеченный капитал, финансовый результат, предпринимательская деятельность, коэффициент динамического эффекта.

T.G. Gurnovich

Doctor of Economics, Professor of the Department of Financing Management and Bank Affair, Stavropol State Agrarian University, Stavropol. Ph.: (918)747-59-98, e-mail: gurnovich@inbox.ru

L.A. Latysheva

Ph.D. in Economics, Associate Professor of the Department of Financing Management and Bank Affair, Stavropol State Agrarian University, Stavropol. Ph.: (865) 293 90 65, e-mail: l-latisheva@rambler.ru

R.G. Karsliev

*Specialist, North Caucasian Bank OJSC «Sberbank of Russia», Stavropol.
Ph.: (918) 753 16 60, e-mail: r_karsliev@mail.ru.*

Application of technique of an estimation of dynamic effect of external financing at forecasting results of agrarian business in the region

Abstract. The creation of an effective system of financing of subjects of agribusiness contributes to improvement of the sustainability and efficiency of agrarian entrepreneurship in rural regions. This is of special urgency in the conditions of implementation of the State program of agricultural development and regulation of markets of agricultural products, raw materials and food for 2013-2020. This paper analyzes the results of the practical application of an estimation technique of the dynamic effect of external funding for the period of 2005-2012. A forecast of the development of agricultural business in the coming five-year period is made using an example of the Stavropol Region. We prove the necessity of optimizing the management of the business structure by the differential impact of financial levers on business processes. For this purpose, based on the previously developed coefficient of dynamic effect of external finance industry, the quantitative estimates are made of the impact of changes in the volume of external financing and its cost on the the results of business activity. Analysis of the current situation and predictable effects of external financing business structures of the agrarian sector of economy of Stavropol Region confirmed the need for an integrated use of financial instruments. It is concluded that the optimum combination of modes of financing will enhance the competitive advantages of agrarian enterprises of the region.

Keywords: external financing, financial resources, borrowed capital, debt capital, financial result, entrepreneurial activity, coefficient of dynamic effect.

При поиске альтернативных источников финансирования предпринимательской деятельности следует прогнозировать ожидаемый экономический эффект.

Динамика изменений на рынке капитала должна учитываться на макро— и микроуровне при определении параметров и способов внешнего финансирования посредством использования предлагаемого в источнике [1] коэффициента динамического эффекта внешнего финансирования отрасли (КДЭВФО), разработка и расчет которого базируется на анализе динамики валовой прибыли отрасли и объемов использования каждого источника финансирования.

Проведем практический расчет КДЭВФО на примере предприятий агробизнеса Ставропольского края за период 2005—2012 гг.

По итогам анализируемого периода наблюдается положительное изменение величины валовой прибыли предпринимательских формирований (рис. 1).

Динамика кредитов коммерческих банков и средств, полученных предпринимательскими структурами по-

средством лизинга, представленная на рисунке 2, говорит о росте использования этого способа финансирования в аграрной сфере экономики. Рост банковского кредитования к концу 2012 года был практически пятикратным, а объем участия в лизинговых программах вырос в 10 раз по сравнению с 2005 годом.

Необходимые для расчета КДЭВФО исходные данные в части динамики использования заемных (привлеченных) средств представлены в таблице 1.

К кредитным учреждениям, активно сотрудничающим с аграрными предпринимательскими структурами, относятся Северо-Кавказский банк ОАО «Сбербанк России», ОАО «Россельхозбанк».

Отсутствие кредитов и займов сельскохозяйственных кооперативов свидетельствует о неиспользовании возможностей данной категории финансовых институтов. В то же время возможности выхода на кредитные рынки сторонних территорий у коммерческих банков и лизинговых компаний в силу их преимущества в информационном плане и большей гибкости в проводимой кредитной политике, гораздо выше [2].

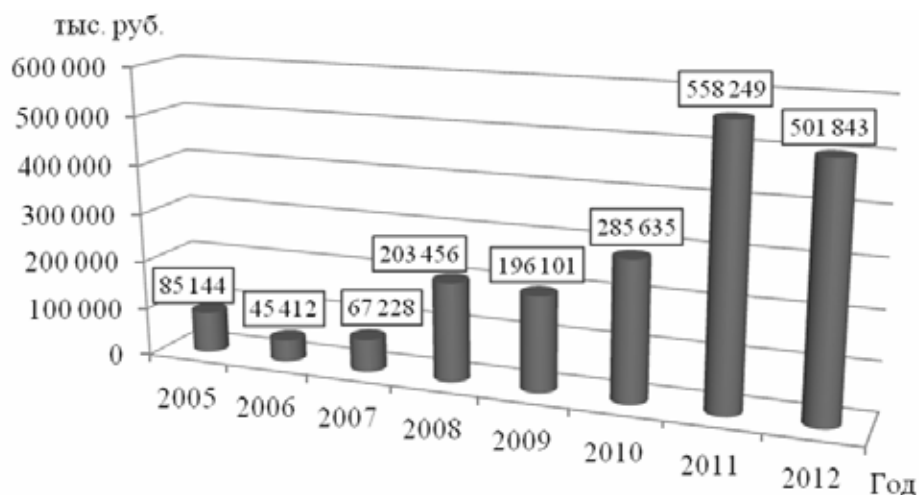


Рисунок 1. Динамика валовой прибыли предприятий агробизнеса Ставропольского края

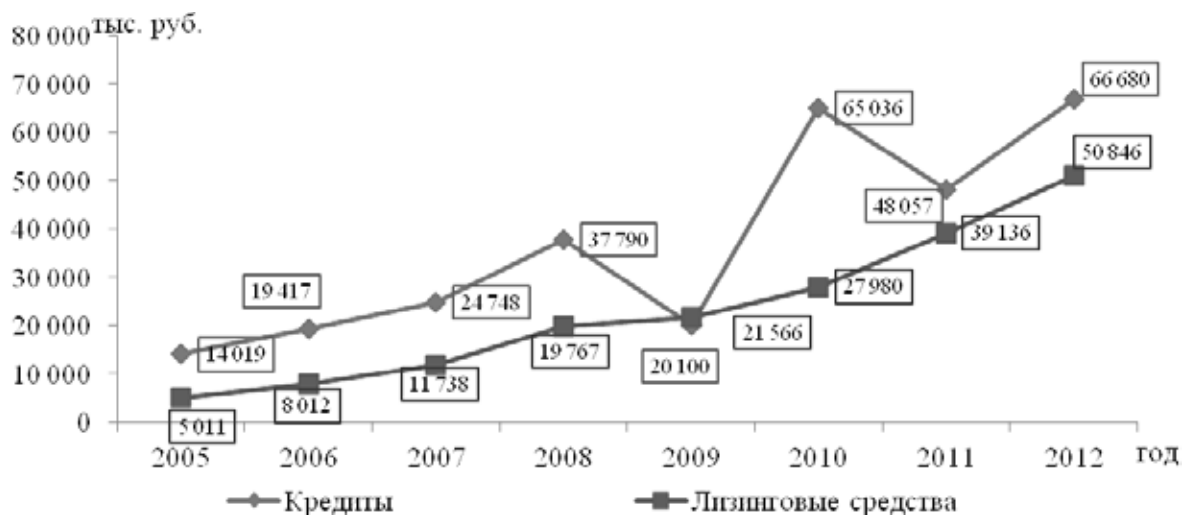


Рисунок 2. Динамика объемов банковского кредитования и средств, полученных в порядке лизинга аграрными предпринимательскими структурами Ставропольского края

Таблица 1

Финансирование предпринимательства аграрного сектора экономики Ставропольского края, тыс. руб.

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Полученные банковские кредиты	14 019	19 417	24 748	37 790	20 100	65 036	48 057	66 680
Уплаченные проценты за полученные банковские кредиты	2 818	4 493	4 771	5 465	4 791	6 124	4 955	7 852
Средства, полученные на условиях лизинга	5 011	8 012	11 738	19 767	21 566	27 980	39 136	50 846
Плата за пользование лизинговыми средствами	1 208	2 253	2 716	3 414	6 075	2 711	4 207	6 478
Средства, выделенные сельхозпроизводителям из бюджета:								
федерального	2 674	3 114	4 738	5 608	8 520	10 667	18 012	51 835
регионального	3 013	4 550	6 418	7 764	11 242	9 483	9 640	15 262

Показатель	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Плата за пользование лизинговыми средствами (P_l)	1 208	2 253	2 716	3 414	6 075	2 711	4 207	6 478
Расходы на возмещение федеральных субсидий на возвратной основе ($P_{фс}$)	0	0	0	0	0	0	0	0
Расходы на возмещение региональных субсидий на возвратной основе ($P_{рс}$)	0	0	0	0	0	0	0	0
Изменение валовой прибыли ($\Delta ВП$)	—	-39 732	21 816	136 228	-7 355	89 534	272 614	-56 406

Из модели процесса эксплуатации финансовых ресурсов субъектов предпринимательской деятельности, приведенной в источнике [1], следует:

$$ВП = НОП + РВФ = НОП + Рбк + Ркк + Рл + P_{фс} + P_{рс} + \dots + P_n, \quad (1)$$

где $НОП$ — налогооблагаемая прибыль;

$Рбк$ — уплаченные проценты за полученные банковские кредиты;

$Ркк$ — уплаченные проценты за полученные средства кооперативов;

$Рл$ — плата за пользование лизинговыми средствами;

$P_{фс}$ — расходы на возмещение федеральных субсидий на возвратной основе;

$P_{рс}$ — расходы на возмещение региональных субсидий на возвратной основе;

P_n — прочие расходы.

Рассчитаем влияние каждого из источников финансирования на изменение валовой прибыли по итогам 2006 года.

$$ВП_{01} = НОП_{01} + Рбк_{01} + Ркк_{01} + Рл_{01} + P_{фс_{01}} + P_{рс_{01}} = 81118 + 2818 + 0 + 1208 + 0 + 0 = 85144$$

Поскольку расходы на оплату стоимости кредитов кооперативов и возмещение субсидий отсутствуют, то в дальнейших расчетах для их простоты мы исключим влияние показателей $Ркк$, $P_{фс}$, $P_{рс}$.

$$ВП_{усл,1} = НОП_{02} + Рбк_{01} + Рл_{01} = 38\ 666 + 2\ 818 + 1\ 208 = 42\ 692$$

$$ВП_{усл,2} = НОП_{02} + Рбк_{02} + Рл_{01} = 38\ 666 + 4\ 493 + 1\ 208 = 44\ 367$$

$$ВП_{02} = НОП_{02} + Рбк_{02} + Рл_{02} = 38\ 666 + 4\ 493 + 2\ 253 = 45\ 412$$

Отсюда влияние расходов по оплате стоимости каждого из источников внешнего финансирования на изменение валовой прибыли будет выглядеть следующим образом:

$$1) \Delta ВП_{НОП\ 02} = ВП_{усл,1} - ВП_{01} = 42\ 692 - 85\ 144 = -42\ 452$$

$$2) \Delta ВП_{Рбк\ 02} = ВП_{усл,2} - ВП_{усл,1} = 44\ 367 - 42\ 692 = 1\ 675$$

$$1) \Delta ВП_{Рл\ 02} = ВП_{02} - ВП_{усл,2} = 45\ 412 - 44\ 367 = 1\ 045$$

Таким образом, размер изменения валовой прибыли субъектов агробизнеса в период 2005—2006 гг., обусловленный расходами по оплате стоимости внешнего финансирования, равен:

$$\Delta ВП_{РВФ\ 02} = \Delta ВП_{Рбк\ 02} + \Delta ВП_{Рл\ 02} = 1\ 675 + 1\ 045 = 2\ 720 \text{ тыс. руб.}$$

Для последующих лет рассматриваемого периода расчет величины влияния расходов на внешнее финансирование производится аналогично. Полученные результаты сведены в таблицу 3.

Таблица 3

Динамика изменения валовой прибыли субъектов агробизнеса, обусловленного изменением расходов на внешнее финансирование, тыс. руб.

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
$\Delta ВП_{НОП}$	-42 452	21 075	134 836	-9 342	91 565	272 287	-61 574
$\Delta ВП_{Рбк}$	1 675	278	694	-674	1 333	-1 169	2 897
$\Delta ВП_{Ркк}$	0	0	0	0	0	0	0
$\Delta ВП_{Рл}$	1 045	463	698	2 661	-3 364	1 496	2 271

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
$\Delta ВП_{Рфс}$	0	0	0	0	0	0	0
$\Delta ВП_{Ррс}$	0	0	0	0	0	0	0
ИТОГО $\Delta ВП$	-39 732	21 816	136 228	-7 355	89 534	272 614	-56 406
в т.ч.							
$\Delta ВП_{РВФ}$	2 720	741	1 392	1 987	-2 031	327	5 168

Выявлено, что характер воздействия расходов на внешнее финансирование не всегда совпадает по направленности с динамикой изменения валовой прибыли. Так, если по итогам 2006 года объем валовой прибыли снизился на 39732 тыс. руб., то расходы на внешнее финансирование отразились на расчете валовой прибыли со знаком «+». Аналогичная ситуация, но с другими численными значениями сложилась в 2012 г. Расчетный показатель $\Delta ВП_{РВФ}$ входит в *КДЭВФО*.

На следующем этапе расчета *КДЭВФО* определяется влияние увеличения масштабов аграрного предпринимательства за счет привлечения дополнительных ресурсов внешнего

финансирования. При оценке влияния используется метод корреляционно-регрессионного анализа. Исходными данными являются динамические ряды, в которых факторными переменными выступают изменения объемов поступлений из каждого источника внешнего финансирования, а результативным показателем — изменения валовой прибыли по итогам каждого года наблюдений. Указанные динамические ряды сведены в таблицу 4. При этом следует отметить, что модель взаимосвязи каждого факторного и общего для них результативного признака рассматривается как парная, а не множественная регрессия. Выявленные зависимости представлены в таблице 5.

Таблица 4
Исходные данные для корреляционно-регрессионного анализа, тыс. руб.

Изменение объемов внешнего финансирования	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Полученные банковские кредиты	5 398	5 331	13 042	-17 690	44 936	-16 979	18 623
Средства, полученные на условиях лизинга	3 001	3 726	8 029	1 799	6 414	11 156	11 710
Средства, выделенные сельхозпроизводителям из бюджета:							
федерального	440	1 624	870	2 912	2 147	7 345	33 823
регионального	1 537	1 868	1 346	3 478	-1 759	157	5 622
Изменение валовой прибыли	-39 732	21 816	136 228	-7 355	89 534	272 614	-56 406

Таблица 5
Зависимость изменения валовой прибыли субъектов агробизнеса Ставропольского края от изменения объемов источников внешнего финансирования

Источник финансирования	Вид зависимости	Теснота связи r	Коэффициент детерминации D
Банковские кредиты	$y = 67\,544,13 - 1,0655x$	-0,19760	0,03905
Лизинговые средства	$y = -29\,647,1 + 13,6190x$	0,46087	0,21240
Федеральные субсидии	$y = 79\,923,52 - 2,9040x$	-0,30016	0,09010
Региональные субсидии	$y = 113\,715,86 - 30,9668x$	-0,62408	0,38948

Необходимо иметь в виду, что в случае со всеми инструментами заемного финансирования, кроме лизинга, зависимость между объемами их изменения и изменением валовой прибыли носит обратный характер, о чем свидетельствуют отрицательные значения коэффициента корреляции. Это значит, что динамика, вызванная соответствующим инструментом, будет

противоположной по своей направленности динамике изменения валовой прибыли.

Умножением коэффициента детерминации D и изменения объема каждого вида заемных (привлеченных) средств определим суммарное изменение валовой прибыли за счет использования внешних источников финансирования ($\Delta ВП_{ВФ}$) (табл. 6).

Таблица 6

Изменение валовой прибыли под влиянием внешних источников финансирования, тыс. руб.

Показатель	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
$\Delta ВП_{БК}$	1 552	-852	-5 320	287	-3 496	-10 646	2 203
$\Delta ВП_{Л}$	-8 439	4 634	28 935	-1 562	19 017	57 903	-11 981
$\Delta ВП_{ФС}$	3 580	-1 966	-12 274	663	-8 067	-24 563	5 082
$\Delta ВП_{РС}$	15 475	-8 497	-53 058	2 865	-34 872	-106 178	21 969
ИТОГО $\Delta ВП_{ВФ}$	12 167	-6 681	-41 717	2 252	-27 418	-83 483	17 273

Таким образом, используя комбинацию приемов факторного и корреляционно-регрессионного анализа, мы определили численное значение изменения валовой прибыли под влиянием объема внешних финансовых ресурсов и их стоимости.

Теперь на основе данных таблиц 3 и 6 и методики, приведенной в источнике [1], произведем расчеты $КДЭВФО$ для предпринимательства аграрной сферы экономики Ставропольского края в период 2006—2012 г. (табл. 7).

Таблица 7

$КДЭВФО$ аграрной сферы экономики Ставропольского края, %

Показатели	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
$КДЭВФО^{(БК)}$	7,65	-0,85	-2,22	-0,20	-0,75	-2,07	1,03
$КДЭВФО^{(Л)}$	-14,00	8,20	17,05	0,56	5,80	11,91	-1,90
$КДЭВФО^{(ФС)}$	8,56	-2,84	-5,69	0,34	-2,75	-4,21	1,02
$КДЭВФО^{(РС)}$	51,69	-11,22	-20,68	1,48	-10,88	-15,98	4,58
$КДЭВФО$	48,77	-8,12	-16,54	2,21	-9,35	-12,96	4,68

Изменения некоторых параметров рынка капитала и $КДЭВФО$ представлены на рисунке 4 и в таблице 8 в относительном выражении.

Изменения на рынке заемного капитала по-разному повлияли на динамику валовой прибыли отрасли. Так, в 2006, 2009 и 2012 г. изменения условий кредитования и привлечения финансовых ресурсов из внешних источ-

ников позволили увеличить валовую прибыль, а в остальные годы величина общего $КДЭВФО$ свидетельствует об отрицательном воздействии изменений финансового рынка на динамику валовой прибыли отрасли.

При этом характер влияния отдельных инструментов колебался по годам. Их динамика спровоцировала более половины абсолютного суммарного



Рисунок 4. Средняя стоимость заемных источников финансирования предпринимательского капитала в сельском хозяйстве Ставропольского края, %

Таблица 8

Изменение объемов заемного капитала аграрного предпринимательства Ставропольского края, (% к предыдущему году)

Источник заемного капитала	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012
Полученные банковские кредиты	138,50	127,46	152,70	53,19	323,56	73,89	138,75
Средства, полученные по лизингу	159,89	146,51	168,40	109,10	129,74	139,87	129,92
Средства, выделенные сельхозпроизводителям из бюджета:							
федерального	116,45	152,15	118,36	151,93	125,20	168,86	287,78
регионального	151,01	141,05	120,97	144,80	84,35	101,66	158,32

изменения валовой прибыли аграрного предпринимательства Ставропольского края. Динамика параметров использования финансовых инструментов обусловила 48,8% роста валовой прибыли аграрного предпринимательства. В сравнении с 2006 годом интересна ситуация 2011 года. Так, наибольшее влияние оказали изменения в объеме федеральных субсидий — они увеличились по отношению к 2010 г. на 68,9%. Однако характер влияния на результат агробизнеса в данном случае оказался негативным — темп снижения составил порядка 16% от полученного итогового значения. Рынок лизинговых услуг в аграрном секторе претерпел следующие изменения: объем лизинговых средств увеличился почти на 40% при росте средней стоимости на 1,1%. Это явилось стимулом для обеспечения почти 12% от общего прироста валовой прибыли. Совпадение динамики факторных признаков (объема заемного ре-

сурса и его стоимости) в 2006 и 2011 гг. при противоположном их влиянии на изменение валовой прибыли аграрного предпринимательства можно объяснить разницей в стоимости лизинговых средств в предыдущих 2005 и 2010 гг. соответственно (24,11% против 9,69%). Это позволяет хозяйствующему субъекту в 2006 и 2011 гг. направлять финансовые ресурсы на обеспечение предпринимательского процесса необходимыми материально-техническими ресурсами, а не на обслуживание внешнего долга. Но в то же время необходимо отметить, что уже в 2012 году финансовая среда рынка лизинговых услуг отрицательно сказалась на динамике валовой прибыли — (-1,90%). Это, вероятно, можно объяснить выросшей суммарной нагрузкой на отрасль по заключенным договорам лизинга и их обслуживанию.

В 2012 году на первый план по влиянию на изменение финансового результата аграрного предпринимательства

региона вновь выходит государственная поддержка в форме федеральных субсидий. Это обеспечивает 4,58% общего прироста валовой прибыли.

Представленная выше статистическая информация может служить основой процедуры прогнозирования с целью описания возможных тенденций и изменений, происходящих в сельском хозяйстве Ставропольского края.

Для выявления с помощью КДЭВ-ФО возможных тенденций влияния рынка заемного капитала и внешних источников финансирования на результат агробизнеса целесообразно прибегать к прогнозированию значений не общего коэффициента и его частных форм, а факторов, принимающих участие в формировании значений коэффициента. Таковыми являются валовая прибыль отрасли и показатели финансирования: объемы соответствующих внешних финансовых ресурсов, а также суммы платежей за их использование.

Основной целью прогнозирования мы ставим не «предсказание» точных величин, а выявление тенденций, поэтому полученные значения являются ориентирами. Кроме того, поскольку прогноз строится на основе имеющихся статистических данных, в дальнейшем исключим наличие тех источников финансирования, отсутствие которых в течение 2005—2012 гг. не позволяет

рассчитать их значения и динамику при возможном появлении в будущем.

Пик прироста валовой прибыли приходится на 2008—2012 гг. с незначительными колебаниями внутри периода. Сопоставление этой динамики с происходящими в отрасли экономическими, нормативно-правовыми и конъюнктурными изменениями позволяет прийти к выводу, что рост был обусловлен реализацией Государственной программы развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008—2012 годы [3]. С одной стороны, приток финансовых ресурсов и активизация предпринимательства позволили использовать имеющийся потенциал отрасли; с другой, — реализуемая Программа направлена на поддержание достигнутых результатов и развитие собственной инициативы предпринимательских субъектов с постепенным сокращением доли государственной поддержки в относительном выражении. Эти факты, а также осознание ограниченности ресурсов нефинансового характера в сфере аграрной экономики предопределили отказ от модели роста при прогнозировании размеров валовой прибыли аграрных предпринимательских образований рассматриваемого региона на 2013—2017 гг. (рис. 5).

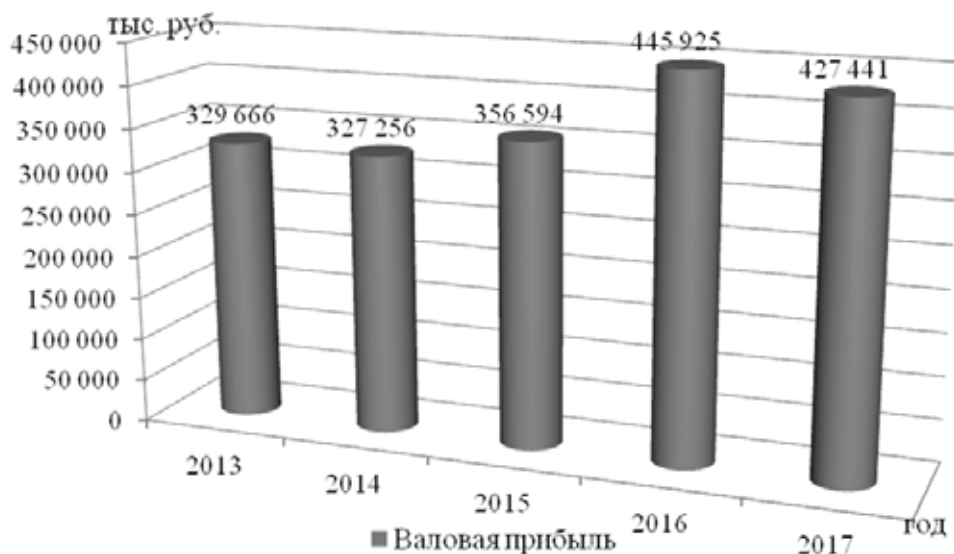


Рисунок 5. Прогнозирование динамики валовой прибыли аграрного предпринимательства Ставропольского края, тыс. руб.

При построении прогноза нами использован метод скользящего пятипериодного экспоненциального сглаживания, который позволяет учитывать последние указанные изменения и в то же время соответствовать озвученному ранее предположению о необходимости поддержания полученных результатов. Прогноз по факторным для КДЭВФО признакам (показатели внешнего финансирования и стоимость ресурсов)

построен исходя из аналогичных соотношений. Рассчитаем прогнозные значения коэффициентов динамического эффекта внешнего финансирования отрасли, в первую очередь, определив количественное влияние объемов внешнего финансирования на валовую прибыль отрасли. Использование метода экспоненциального сглаживания позволило получить данные, представленные в таблице 9.

Таблица 9

Прогнозные значения объемов внешнего финансирования, тыс. руб.

Показатели	2013	2014	2015	2016	2017
Банковские кредиты (БК)	46 887	41 090	55 815	50 251	56 353
Средства, полученные на условиях лизинга (Л)	30 317	30 907	33 009	36 664	40 501
Средства, выделенные сельхозпроизводителям из бюджета:					
федерального (ФС)	17 784	18 738	19 442	21 848	32 931
регионального (РС)	10 140	11 280	10 703	10 755	12 597
Изменение объемов внешнего финансирования					
ΔБК	-19 793	-5 797	14 725	-5 564	6 102
ΔЛ	-20 529	589	2 102	3 656	3 837
ΔФС	-34 051	954	704	2 407	11 083
ΔРС	-5 122	1 140	-576	51	1 842
Изменение ВП	-172 177	-2 410	29 339	89 330	-18 483

Результаты корреляционно-регрессионного анализа зависимости прогнозных значений изменения валовой

прибыли от объемов внешнего финансирования сведены в таблицу 10.

Таблица 10

Прогнозируемая зависимость валовой прибыли аграрной сферы экономики Ставропольского края от источников внешнего финансирования

Фактор (источник финансирования)	Вид уравнения	Теснота связи r	Коэффициент детерминации D
Банковские кредиты	$y = 26\,469 + 0,5829x$	0,09713	0,00943
Лизинговые средства	$y = 1\,302 + 9,2047x$	0,68207	0,46522
Федеральные субсидии	$y = 22\,885 + 2,2366x$	0,29965	0,08979
Региональные субсидии	$y = 25\,814 + 3,3938x$	0,08155	0,00665

Составление динамических рядов для определения уравнений регрессии производилось с учетом как фактических, определенных ранее, так и с учетом прогнозных значений. Общее число наблюдений для каждой пары признаков составило 13. Как видно из таблицы 10, включение в расчет прогнозного периода и, как следствие, увеличение количества наблюдений привело к изменению характера взаимосвязи между изменением объемов привлечения заемного финансирования и валовой при-

были отрасли. Так, в частности, уже по всем факторам наблюдается прямая взаимозависимость. Изменилась и теснота связи.

На основе полученных данных произведен дальнейший расчет количественных последствий выявленных взаимосвязей (табл. 11).

Как видно из таблицы, только в 2013 году наблюдается отрицательное суммарное воздействие инструментов внешнего финансирования на динамику валовой прибыли. Вероятно,

это обусловлено прогнозируемым в этом году значительным снижением полученного финансового результата аграрного предпринимательства.

Исходя из полученных числовых данных, наибольшее отрицательное влияние предполагается у лизинговых сделок и предполагаемых к получению федеральных субсидий.

Составим прогноз и оценим влияние стоимости внешнего финансирования на валовую прибыль аграрного

предпринимательства аналогично оценке, проведенной нами при рассмотрении результатов 2005—2012 гг. Однако, отметим, что в отношении платы за использование заемного капитала был сделан прогноз для средних процентных ставок с последующим пересчетом в абсолютные показатели. Расчет прогнозных значений суммарной абсолютной стоимости заемных ресурсов также будет осуществляться методом экспоненциального сглаживания (табл. 12).

Таблица 11

Прогноз изменения валовой прибыли, вызванного использованием внешних источников финансирования, тыс. руб.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
$\Delta ВП_{бк}$	-1 624	-1 624	277	842	-174
$\Delta ВП_{л}$	-80 100	-1 121	13 649	41 558	-8 599
$\Delta ВП_{фс}$	-15 460	216	-2 634	-8 021	1 660
$\Delta ВП_{рс}$	-1 145	16	-195	-594	123
ИТОГО $\Delta ВП_{ВФ}$	-5 801	27	427	123	1 088

Таблица 12

Прогноз исходных данных и результаты факторного анализа изменения валовой прибыли аграрного предпринимательства Ставропольского края, тыс. руб.

Показатель	2013	2014	2015	2016	2017
Налогооблагаемая прибыль (НОП)	318 612	314 531	345 654	434 899	414 623
Проценты по банковским кредитам ($P_{бк}$)	4 689	5 884	4 285	4 887	5 663
Плата за лизинг ($P_{л}$)	6 365	6 841	6 655	6 138	7 155
$\Delta ВП_{НОП}$	-168 901	-4 081	31 123	89 245	-20 276
$\Delta ВП_{Рбк}$	-1 487	476	-186	-517	1 017
$\Delta ВП_{Рл}$	-1 789	1 195	-1 599	602	776
ИТОГО $\Delta ВП$	-172 177	-2 410	29 339	89 330	-18 483
в т.ч. $\Delta ВП_{РВФ}$	-3 276	1 671	-1 785	85	1 792

Согласно прогнозу в 2013 и 2015 гг., на формировании валовой прибыли отрицательным образом скажутся расходы на внешнее финансирование. Отметим, что в 2013 году аналогичное воздействие ожидается и по самим ресурсам внешнего финансирования. На основе данных таблиц 11 и 12 рассчитаем общий и частные коэффициенты динамического эффекта внешнего финансирования отрасли применитель-

но к аграрному предпринимательству Ставропольского края на прогнозный период 2013-2017 гг. (табл. 13).

Итак, рассчитанные прогнозные значения КДЭВФО аграрного предпринимательства Ставропольского края свидетельствуют о существенном снижении воздействия изменений параметров рынка заемного капитала на формирование валовой прибыли отрасли. Данная ситуация сложилась

Таблица 13

**Прогноз КДЭВФО аграрной сферы экономики Ставропольского края
на период 2013-2017 гг.,%**

Коэффициент	2013	2014	2015	2016	2017
КДЭВФО (БК)	-0,93	-0,35	0,03	0,07	0,20
КДЭВФО (Л)	-19,90	0,02	3,50	10,44	-1,80
КДЭВФО (ФС)	-4,48	-0,07	0,74	1,83	-0,39
КДЭВФО (РС)	-0,35	0,00	0,05	0,13	-0,03
КДЭВФО	-23,56	-0,40	4,38	12,94	-2,01

в силу стабилизации прогнозируемой величины валовой прибыли отрасли при одновременном сохранении практически статичных показателей прогноза объема привлекаемых внешних ресурсов и, соответственно, выплат по ним. Изменения темпов прогнозируемой динамики валовой прибыли и активности предпринимателей на рынках заемных и привлеченных ресурсов стали причиной прогноза изменения тесноты взаимосвязи между этими параметрами. Анализ частных КДЭВФО в рамках прогнозного периода говорит о практически исчезающем влиянии федерального и регионального субсидирования отрасли. Однако это обусловлено не снижением важности указанных источников, а прогнозируемым снижением объемов их предоставления, что соответствует озвученному нами ранее стремлению государства к снижению роли указанных поступлений как таковых в развитии аграрного предпринимательства [5, 6]. Помимо этого, об-

ращает на себя внимание и ситуация, складывающаяся на лизинговом рынке. Согласно прогнозам, каждый год, за исключением 2014, влияние этого финансового инструмента будет наибольшим по сравнению с остальными. Но если в 2013 г. это влияние было отрицательным (-19,90%), то в 2016 г. более 10% общего прироста валовой прибыли будет происходить под воздействием лизинга.

Таким образом, анализ сложившейся ситуации и прогнозируемого эффекта использования внешнего финансирования предпринимательскими структурами аграрной сферы экономики Ставрополья выявляет необходимость принятия мер по повышению эффективности использования всей совокупности финансовых инструментов в комплексе. Оптимальное сочетание инструментов финансирования будет способствовать всестороннему развитию и повышению привлекательности аграрного предпринимательства.

Примечания:

1. Гурнович Т.Г., Латышева Л.А., Карслиев Р.Г. Оценка эффективности внешнего финансирования предпринимательской деятельности в аграрной экономике // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. 5, Экономика. 2013. №1. С. 93-100.

2. Активизация предпринимательской и инвестиционной деятельности в экономике Ставропольского края / Склярова Ю.М., Скляров И.Ю., Гурнович Т.Г. [и др.]. Ставрополь, 2011.

3. Государственная программа развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2008-2012 годы: [утверждена Постановлением Правительства Российской Федерации от 14 июля 2007 года №446, в ред. от 22 февраля 2012 года] // СПС Гарант. М., 2013. Загл. с экрана.

4. Гурнович Т.Г., Латышева Л.А. Экономический механизм управления системой аграрного предпринимательства // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. 5, Экономика. 2012. №2. С. 295-301.

5. Агаркова Л.В., Гурнович Т.Г., Безлепко А.С. Проблемы обеспечения устойчивого развития аграрной сферы // Вестник Адыгейского государственного университета. Сер. 5, Экономика. 2010. №3. С. 103-107.

6. Латышева Л.А., Карслиев Р.Г., Арутюнян А.С. Теоретические аспекты определения эффективности предпринимательской деятельности в аграрной сфере экономики // Предпринимательство. 2010. №1. С. 114-120.

References:

1. Gurnovich T.G., Latysheva L.A., Karsliev R.G. Evaluating the effectiveness of external financing of entrepreneurial activity in the agrarian economy // Bull. of Adyghe State University. Economics. 2013. No. 1. P. 93-100.
2. Activation of business and investment in the economy of the Stavropol Region / Sklyarova Yu.M., Sklyarov I.Yu., Gurnovich T.G.(etc). Stavropol, 2011.
3. State Program for Development of Agriculture and Regulation of agricultural products, raw materials and food for 2008-2012 (Approved by the Resolution of the Government of the Russian Federation of July 14, 2007 No. 446, as amended on February 22, 2012) // LRS GARANT. M., 2013. Title form the screen.
4. Gurnovich T.G., Latysheva L.A. Economic mechanism of the system of agricultural business // Bull. of Adyghe State University. Economics. 2012. No. 2. P. 295-301.
5. Agarkova L.V., Gurnovich T.G., Bezlepko A.S. Problems of ensuring a sustainable development of the agrarian sector // Bull. of Adyghe State University. Economics. 2010. No. 3. P. 103-107.
6. Latysheva L.A., Karsliev R.G., Arutyunyan A.S Theoretical aspects of defining business efficiency in the agrarian sector of economy // Entrepreneurship. 2010. No. 1. P. 114-120.