

Автор: **Ольга Романова**,  
управляющий партнер «Юридической  
группы «Ратум», г. Курск

«Кризис продолжается, но инвесторы идут в сельское хозяйство, в том числе и в те регионы, где их раньше не было».

Виктор Зубков, 1-й заместитель  
председателя Правительства РФ

# Инвестор ставит оценку АПК

Успешное развитие сельскохозяйственного предприятия, как и организация бизнеса «с нуля», как правило, невозможно без привлечения внешнего финансирования в виде кредита или инвестиций. Каким же образом можно привлечь средства на развитие компании?

## «Зацепить» инвестора

В последние пять лет в сельском хозяйстве отмечается рост сделок М&А (слияния и поглощения). Повышенный интерес к сельскохозяйственному сектору сохраняется и сегодня, более того, по прогнозам экспертов, процессы консолидации в ближайшем будущем продолжатся.

Эксперты «Форума инвесторов и международных инвестиционных проектов» (ФМИИП) провели исследование активности инвесторов и анализ успешно проведенных переговоров на основании их базы данных, а также инвестиционных проектов, размещенных на портале ФМИИП за прошедший год. В результате были выявлены отрасли экономики, наиболее привлекательные для вложения капитала.

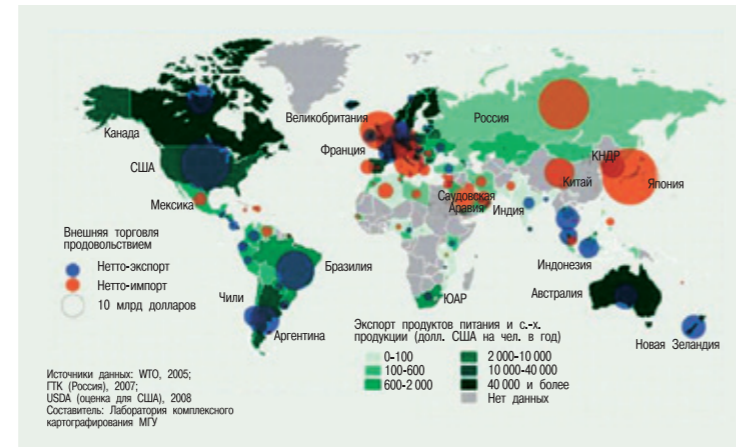
Итак, любимыми проектами инвесторов по данным 2010 года стали:

1. недропользования, нефть и газ;
2. энергетики;
3. девелопмент;
4. банковское дело;
5. химия и нефтехимия;
6. телекоммуникации;
7. транспорт и логистика;
8. инновационные технологии;
9. деревообрабатывающая промышленность;
10. сельское хозяйство.

Десятое место, которое занимает в этом списке сельское хозяйство, говорит о том, что инвесторы, несмотря на возрастающую потребительскую способность населения и действующий нацпроект, в целом негативно оценивают риски вложений в предприятия агропромышленного комплекса. И это вполне объяснимо: в России находится 9% общемировых сельскохозяйственных угодий, а доля производимой с/х продукции составляет менее 1,5%.

Существует несколько критериев привлекательности инвестиционного проекта. Если деятельность компании открыта и прозрачна, цель развития бизнеса – понятна и достижима, стратегия развития – четко определена и детализирована, а риски проекта проанализированы и све-

## Международная торговля сельскохозяйственной продукцией



## Структура инвестиций в основной капитал АПК

	2006	2007	2008	2009
Инвестиции в основной капитал АПК-всего, млрд руб. (в фактические действовавшие цены)	252,9	368,9	402,4	319,9
Структура инвестиций в основной капитал, %				
Все источники финансирования	100	100	100	100
Из них за счет собственных средств	46,9	45,9	45,7	54,3
средств федерального бюджета	1,5	1,0	1,5	1,9
средств бюджетов субъектов РФ	1,5	1,7	1,4	1,6
заемных средств предприятий, организаций и других источников	50,1	51,4	51,4	42,2

## Структура инвестиций в основной капитал АПК в 2009 г.



дены к минимуму, это повысит его привлекательность в глазах потенциального инвестора. Для того чтобы добиться его заинтересованности, экономика проекта должна обеспечивать требуемый инвестором уровень доходности, а возврат инвестиций – происходить в кратчайшие сроки.

Сельхозинвестор оценивает наличие основного производственного ресурса – земли сельскохозяйственного назначения, юридические, финансовые, налоговые и политические риски, наличие инфраструктуры и логистику, персонал и его квалификацию.

Факторами, препятствующими привлечению иностранных инвестиций, могут стать отсутствие инвестиционной стратегии, неравные условия для российских и иностранных инвесторов, недостаточная активность российских регионов при разработке политики по освоению экономического потенциала или ее низкое качество, отсутствие у иностранных инвесторов понимания происходящих изменений в инвестиционном климате России.

## Добросовестность в контексте инвестиций

Отдельного упоминания заслуживает вопрос добросовестности в контексте инвестиций. Причем, категория добросовестности может быть применима как к кредиторам, так и к инвесторам.

Особую актуальность эта тема приобрела с началом кризиса, который стимулировал рост инвестиционного мошенничества. Инвестиционное рейдерство, в частности, использование механизма залогового обеспечения для отъема активов, стало нормой для некоторых финансовых структур. Широко распространился метод промышленного шпионажа.

В этой связи стоит напомнить, что инвестор и кредитор являются финансовыми партнерами. Инвестор проверяет Due diligence (в переводе с английского означает «обеспечение должной добросовестности»), кредитную историю и кредитоспособность компаний, кредитор – порядочность и добросовестность инвестора.

В первую очередь, мероприятия Due Diligence направлены на всестороннюю проверку законности и коммерческой привлекательности планируемой сделки и инвестиционного проекта. Полнота информации, предоставляемой при данном виде проверки, позволяет инвесторам или деловым партнерам более глубоко оценить все преимущества и недостатки сотрудничества.

Именно поэтому перед привлечением инвестиций необходимо инициировать Due Diligence компании. Данная процедура даст понимание собственного бизнеса (структура управления, дочерние компании, квалификация менеджеров), выявит риски, которые необходимо устранить или минимизировать до проведения сделки (т. к. они влияют на стоимость продажи), обеспечит конфиденциальность – в последующем раскрывается уже отработанная аудиторами и юристами информация без допуска ко всей информации компании.

А вот отсутствие должной проверки может явиться причиной плохих финансовых результатов после смены собственника, судебных исков, налоговых и финансовых проверок и других более неприятных последствий. **СП**

## \* СПРАВКА:

Due Diligence – «обеспечение должной добросовестности» – процедура формирования объективного представления об инвестиционном проекте. Due Diligence означает систему мероприятий, направленных на всестороннюю проверку законности и коммерческой привлекательности планируемой сделки, инвестиционного проекта. Первоначально термин пришел в консалтинговый бизнес из банковской практики и, в целом, означал систему сбора и анализа информации о потенциальных или существующих клиентах и партнерах, собираемой банками в целях защиты собственности от возможного ущерба. Сегодня процедура Due Diligence означает проведение анализа деятельности предприятия с точки зрения финансовых аналитиков, аудиторов и юристов. Каждая группа специалистов готовит для заказчика подробный отчет о состоянии компании.

## Ввод в действие производственных мощностей в отраслях АПК

	2006	2007	2008	2009
Ввод в действие важнейших производственных мощностей за счет строительства новых, расширения и реконструкции действующих предприятий: животноводческие помещения для содержания скота, тыс. скотомест	274,7	990,4	1015,3	890,0
птицефабрики яичного направления, тыс. кур- несушек	772,0	1275,3	1557,5	1693,2
мясного направления, млн голов мясной птицы в год	35,0	61,4	85,7	70,8
зернохранилища, тыс. т	291,1	252,3	299,9	975,2
сенохранилища, тыс. т	4,1	6,0	1,2	4,8
силосно- сенажные сооружения, тыс. куб. м	42,2	94,2	76,7	182,0
хранилища для картофеля, овощей и фруктов, тыс. т единовременного хранения	41,0	53,2	70,9	68,9
Склады механизированные для хранения минеральных удобрений, ядохимикатов, микробиологических средств и известковых материалов, тыс. т единовременного хранения	4,3	-	3	18,2

## Ввод в действие производственных мощностей в отраслях АПК

	2006	2007	2008	2009
Мощности по производству мяса, т в смену	167,2	64,2	301,4	323,4
цельномолочной продукции, тыс. т в смену	0,6	0,7	0,4	0,4
Мельничные предприятия, тыс. т переработки зерна в сутки	2,0	0,6	1,0	0,7
Комбикормовые предприятия, тыс. т комбикормов в сутки	0,4	2,1	0,8	0,6

## Финансово-экономические показатели деятельности сельхозорганизаций (данные годовых отчетов)

	2006	2007	2008	2009
Число организаций всего, тыс.	25,3	24,0	23,0	22,5
В том числе прибыльных	16,4	18,1	18,0	16,2
убыточных	8,9	5,9	5,0	6,3
Удельный вес прибыльных организаций в их общем числе, %	65,0	75,0	78,3	72,1
Рентабельность по всей деятельности (с учетом дотаций и компенсаций), %	9,9	17,2	15,3	9,7
Прибыль (убыток) до налогообложения (включая субсидии из бюджета), млрд руб.	50,1	105,8	117,4	83,6
В том числе субсидии из бюджета, млрд руб.	36,8	56,0	99,7	112,0
Выручка от реализации всей продукции (работ, услуг), млрд руб.	566	734	888	970

