

УДК 338.43

**Клишова Ксения Евгеньевна**, магистрант группы ЦБФИ2-1м,

*Финансовый университет при правительстве РФ*

[kseniaklinshova@mail.ru](mailto:kseniaklinshova@mail.ru)

**Научный руководитель: Гусева Ирина Алексеевна,**

*к.э.н., профессор кафедры «Финансовые рынки и финансовый инжиниринг»*

*Финансовый университет при правительстве РФ*

## **ФУНДАМЕНТАЛЬНЫЙ АНАЛИЗ ПРИМЕНИТЕЛЬНО К СЕЛЬСКОМУ ХОЗЯЙСТВУ**

**Аннотация:** В настоящее время малое компаний сельскохозяйственной отрасли пользуется интересом у инвесторов. Однако, при правильном проведении фундаментального анализа и оценке рисков предприятия, в особенности, мелкие хозяйства в ближайшее время могут оказаться привлекательными для частных инвесторов. Именно поэтому в статье предложены некоторые способы проведения фундаментального анализа, характерные именно для данной отрасли.

**Ключевые слова:** фундаментальный анализ, отраслевой анализ, сектор экономики, сельское хозяйство, инвестиционная привлекательность, риски, новшество.

**Annotation:** Currently few agricultural firms are attractive for investors. However proper fundamental analysis and evaluation of risk help firms (especially little firms) become more attractive for private investors. That's why in the article there were suggested some ways of fundamental analysis which are characteristic specially for this industry.

**Key words:** fundamental analysis, industry analysis, economy, agriculture, investment attractiveness, risk, innovation.

Сельское хозяйство – одна из наиболее важных отраслей российской экономики. Согласно Государственной программе «Развития сельского хозяйства и регулирования рынков сельскохозяйственной продукции, сырья и продовольствия на 2013 - 2020 годы» агропромышленный комплекс и его базовая отрасль – сельское хозяйство являются ведущими системообразующими сферами экономики страны, формирующими агропродовольственный рынок, продовольственную и экономическую безопасность, трудовой и поселенческий потенциал сельских территорий. [6]

Россия обладает уникальными возможностями, например, при участии в решении мировых продовольственных проблем, и все это благодаря нашим естественным преимуществам: обширным пахотным территориям, значительным запасам водных ресурсов, развитого производства минеральных удобрений, удобному территориальному положению к странам, испытывающим нужду в импорте зерна. Благодаря этим природным богатствам и высокому научно-техническому потенциалу российское хозяйство должно выйти на новый уровень развития. Россия в настоящее время имеет все необходимое для того, чтобы стать одним из крупнейших мировых продовольственных экспортеров.

Напрашивается вопрос, почему же настолько перспективная во всех отношениях отрасль имеет столь низкую инвестиционную привлекательность для частных инвесторов? И какие еще есть способы, которые можно считать методами фундаментального анализа, для принятия верных инвестиционных решений?

Какую цель преследует инвестор при вложении своих средств в определенные активы? Безусловно, это получение прибыли. Однако отрасль можно оценивать не только с точки зрения вопроса: «сколько прибыли принесет вложение в нее?», а в то же время с точки зрения: «сколько составит ущерб, если прогнозы не сбудутся, и будет неблагоприятные происшествя?». Именно поэтому первый метод, который хотелось бы предложить, это проведение фундаментального анализа непосредственно с точки зрения оценки рисков выбранной для инвестирования отрасли.

Отрасль сельского хозяйства считается высокорискованной отраслью, как это было уже не раз отмечено. Постараемся на практике фундаментально оценить риски, с которыми столкнется инвестор при инвестировании в сельское хозяйство сегодня.

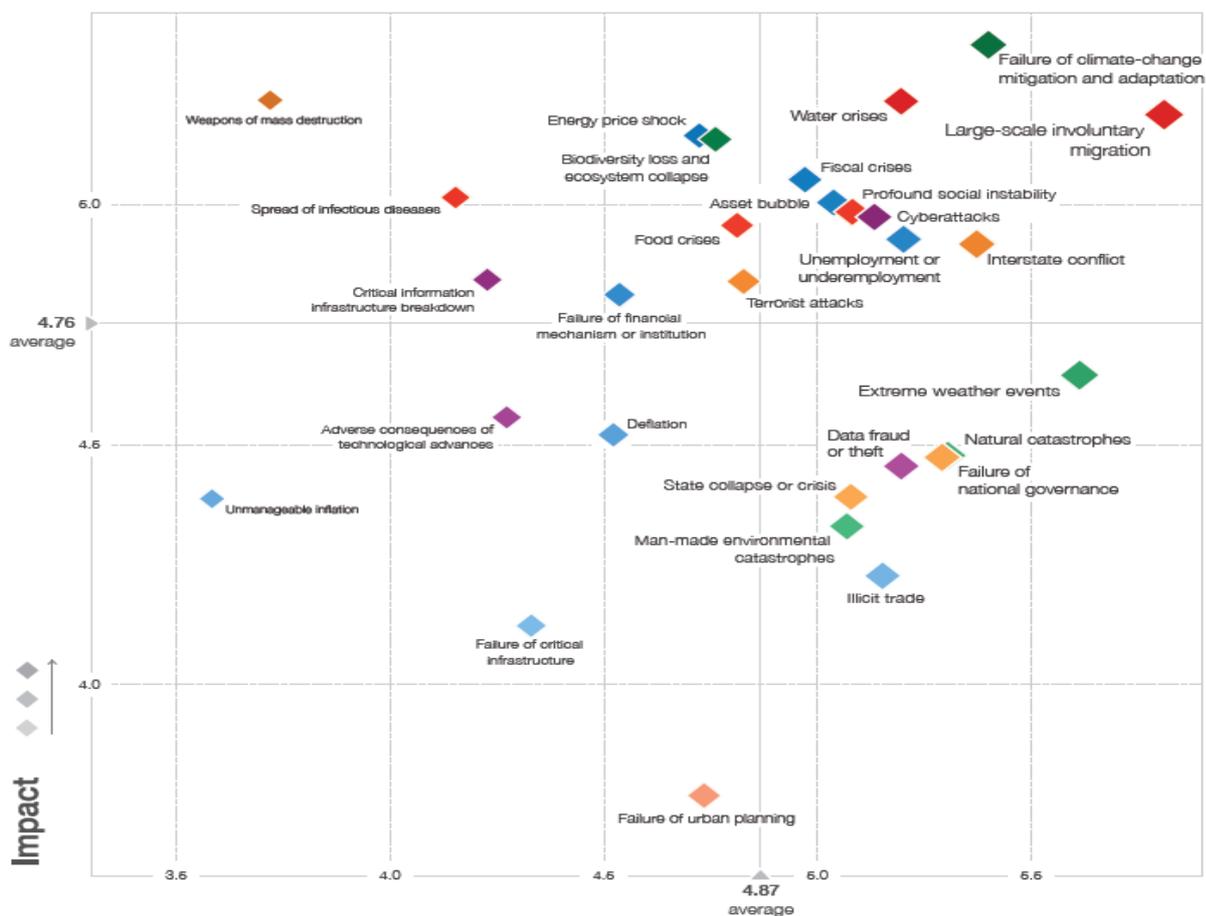


Рисунок 1 – Карта мировых рисков [3, с. 3]

Видим, что многие риски, имеющие значительную угрозу, имеют прямое влияние на отрасль сельского хозяйства.

Среди наиболее вероятных по возникновению и оказывающих воздействие на отрасль сельского хозяйства рисков можно выделить – кризис водоснабжения, кризис питьевой воды, природные катаклизмы, миграция и глобальные изменения окружающей среды. Соответственно, очевидно, что ни одна из обозначенных угроз не может быть спрогнозирована однозначно. Безусловно, в настоящее время идет много разговоров о глобальном потеплении, проблем с запасами воды, но для большинства населения данный вопрос не представляет веса и интереса, т.к. события, возникновение которых возможно не в ближайшем будущем и не затрагивающие жизнь ближайших поколений, заботят, к сожалению, очень не многих. Поэтому целесообразно будет сделать вывод, что данные глобальные риски не должны особенно пугать российских инвесторов, планирующих в ближайшее время инвестировать в отрасль сельского хозяйства.

Среди специфических рисков, характерных для сельского хозяйства Российской Федерации, следует отметить:

- риски сокращения посевных площадей и снижения плодородия почв;
- природно-климатические риски, которые выражаются в том, что большая часть территории России находится в зоне рискованного земледелия;
- риски ограничения роста цен на сельскохозяйственную продукцию, которые усиливаются поставкой на рынок более дешевой импортной продукции;
- риски снижения международной конкурентоспособности российского сельскохозяйственного производства;
- риски низкой обеспеченности основными фондами, сельскохозяйственной техникой, сокращения производственно-технического потенциала;
- риски финансовой несостоятельности агропредприятий;
- риски недостаточности бюджетной поддержки государства;
- социальные риски населения в российской деревне, связанные с низким уровнем заработной платы при несвоевременных ее выплатах, отсутствием сельской инфраструктуры, деградацией сельских территорий, миграцией наиболее трудоспособной и квалифицированной его части. [5]

В данном случае при выборе предприятия для инвестирования будет верным решением остановить свой выбор на той организации, где эффективно функционирует подразделение риск-менеджмента, где на постоянной основе осуществляется создание форм эффективного управления, планирования и прогнозирования.

Следующий метод проведения фундаментального анализа отрасли сельского хозяйства, который можно было бы предложить, это непосредственное собственное «расследование»:

- встретиться с руководством объекта инвестирования;
- пообщаться с сотрудниками и узнать нюансы;
- посетить основные магазины, в которые предприятие поставляет продовольствия, уточнить, как раскупается товар, продлены ли закупочные договора;
- постараться выявить на полученных данных основные достоинства и недостатки функционирования предприятия.

Вне всякого сомнения, при инвестировании в отрасль сельского хозяйства инвестор вкладывается в зримый, надежный и имеющий понятную и реальную

стоимость бизнес, поэтому немаловажно самому стать частью бизнеса, окунуться в него и изучить всю обстановку изнутри.

Для инвестора очень важно жить сегодняшним днем, знать, что интересно потребителям на рынке, какие культуры есть сегодня. Оценивая ситуацию в Российской Федерации невозможно не отметить тот факт, что в тренде сегодня спорт и здоровое питание. На рынке стали появляться фермерские хозяйства – «Избенка», «ВкусВилл», «Чистая линия», «LavkaLavka» и многие другие, которые предлагают продукцию по цене выше рыночной, однако спрос на данные товары превосходит все ожидания. Это также является своего рода сигналом того, что в связи с развивающейся тенденцией к здоровому питанию, значение и вес сельского хозяйства в российском обществе имеет повышательный тренд.

Следующий метод фундаментального анализа сельскохозяйственной отрасли, который мог бы быть интересным для инвесторов, это изучение мелких хозяйств отрасли и их потенциала. В средствах массовой информации регулярно можно видеть материал о каком-либо мелком фермерстве или ином успешном небольшом хозяйстве.

В качестве примера рассмотрим новость от 27 мая 2016 года, в которой говорится о том, что Герман Греф (Президент ПАО «Сбербанк России») пригласил на общее собрание акционеров фермера из Липецкой области, дабы продемонстрировать, что уже в сельских местностях широко используются удаленные каналы обслуживания Банка. [4] По нашему мнению, данная новость интересна по многим аспектам:

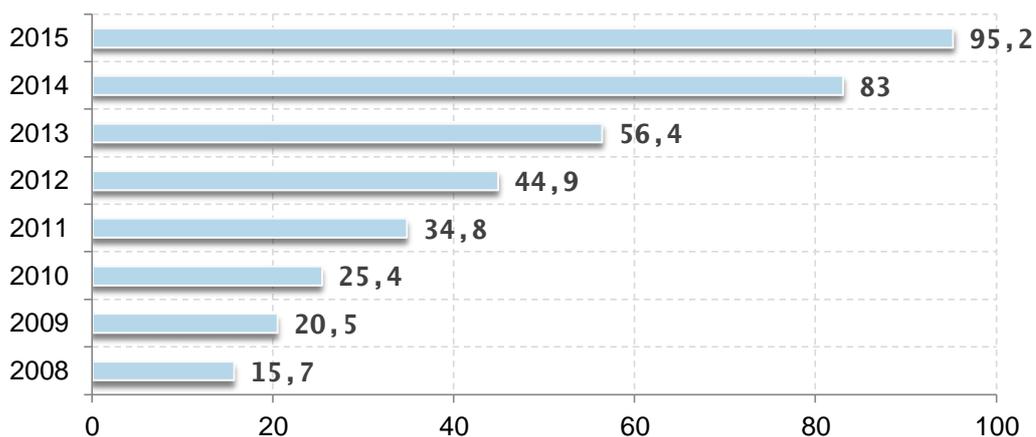
- почему был выбран клиент именно из сельскохозяйственной отрасли?
- маленькие сельскохозяйственные ведомства «шагают в ногу со временем»,

развиваются не только узконаправленно, но и интересуются новшествами других сфер, к примеру, банковской.

Данная новость четко иллюстрирует состояние мелких хозяйств в наше время, показывает, что они находятся в постоянном не узкопрофильном развитии, их деятельность является прибыльной, так как они существуют уже в течение длительного времени, и в то же время данная отрасль остается одной из наиболее интересных для государства и обсуждаемой в СМИ. Одновременно с этим необходимо не забывать, что сельское хозяйство – одна из немногих отраслей, которой занимаются в России вне крупных городов.

Безусловно, придумать какой-либо концептуально новый способ фундаментального анализа является проблематичной задачей. Соответственно, необходимо опираться на уже существующие меры. К примеру, по нашему мнению, эффективно будет составлять консенсусный прогноз по оценкам экспертов, взвешенных по коэффициентам достоверности. Под коэффициентом достоверности в диссертации понимается отклонение экспертного прогноза от фактически сложившейся ситуации на рынке, а экспертом является лицо, проработавшее в отрасли не менее 5 лет. Например, в качестве экспертов можно считать аналитиков инвестиционных банков, таких как: Сбербанк-СІВ, БКС, ВТБ Капитал, Открытие. [1]

Важно отметить необходимость постоянного мониторинга научно-технического прогресса и открытий в различных отраслях, способных оказать влияние на состояние сельского хозяйства. В какой-либо смежной отрасли может появиться разработка, способная повысить привлекательность сельскохозяйственной отрасли в плане сырья, сделать материалы растительного и животного происхождения очень востребованными. На сегодняшний день, к примеру, растительные и животные жиры уже используются для создания биотоплива. Как показывает практика, объемы вложений инвесторов в развитие данного новшества и объем мирового биотопливного рынка с каждым годом увеличиваются, что указывает на актуальность предложенного метода.



**Рисунок 2** – Объем мирового биотопливного рынка, млрд. долларов США [2]

Для российских политиков и бизнесменов Африка – всё ещё континент беспроектной отсталости, непрекращающихся войн и террористического беспредела. Однако, Африка, отставшая от всего мира по многим показателям, в ближайшее время начнет развиваться стремительными темпами, что повлечет за собой спрос со стороны

населения на те товары, которые для остального мира уже не являются чем-то удивительным. Соответственно, для инвестора целесообразно выделить для себя ряд продовольственных товаров, выпускаемых российскими производителями, на которые, по его мнению, будет наибольший спрос со стороны африканского населения, и осуществлять постоянный мониторинг финансового состояния данных компаний. Ведь Россия является одним из главных партнеров Африки, что говорит о том, что отрасли сельского хозяйства по мере развития африканской экономики будут финансово укрепляться.

Опираясь на данные рекомендации, по нашему мнению, возможно более эффективно оценить привлекательность отрасли сельского хозяйства в российских условиях. Тем не менее, нужно учитывать, что ряд факторов так или иначе нельзя учесть и оценить однозначно корректно.

#### **Библиографический список**

1. Bloomberg terminal.
2. The Clean Tech Market Authority - <http://cleanedge.com/>.
3. World economic forum. The global risks report 2016. 11th edition.
4. Греф купил у фермера сыр на 6 тыс. руб. с помощью «Сбербанк Онлайн» - <http://www.rbc.ru/rbcfreenews/5748048c9a7947bc72301aab>
5. Егоров Д.И. Страхование сельскохозяйственных рисков. Диссертация.
6. Официальный сайт Министерства Экономического Развития РФ – [www.economy.gov.ru](http://www.economy.gov.ru)