

УДК 338.439.5:663.2/.5(479.25)

**ПРОБЛЕМЫ УЛУЧШЕНИЯ ИНВЕСТИЦИОННОЙ СРЕДЫ
В СЕКТОРЕ ПРОИЗВОДСТВА СИГАРЕТ РА**

Парсян Анна Акоповна

кандидат экономических наук

Национальный аграрный университет Армении

Парсян Сурен Акопович

кандидат экономических наук, доцент

Государственный экономический университет Армении

Габриелян Грануш Сережаевна

кандидат экономических наук, доцент

Государственный экономический университет Армении

Тумасян Зенфира Арамаисовна

кандидат экономических наук, доцент,

Государственный экономический университет Армении

Аннотация. Производство сигарет в РА имеет многовековую историю. Производство сигарет – одна из стабильно развивающихся отраслей перерабатывающей промышленности РА. Актуальность статьи обусловлена большой долей производства сигарет в общем объеме промышленности РА. В статье представлена инвестиционная деятельность и анализ армянских организаций по производству сигарет в РА в 2016-2020 гг.

Ключевые слова: производство, инвестиции, риск, прибыль, эффективность, рынок сигарет.

**THE PROBLEMS OF IMPROVING THE INVESTMENT ENVIRONMENT
IN CIGARETTE PRODUCTION SECTOR OF RA**

Anna Parsyan Akopovna

Suren Parsyan Akopovich

Granush Gabrielyan Seyojaevna

Zenfira Tumasyan Aramaisovna

Abstract: Production of cigarettes in RA has a history of several centuries. Cigarette production is one of the steadily developing branches of processing industry

of RA. The relevance of the article is due to the large share of cigarette production in the total industry of RA. The article presents the investment activities and analysis of the Armenian organizations producing cigarettes in RA in period 2016-2020.

Key words: production, investment, risk, profit, efficiency, cigarette market

Сегодня все знают, что курение вредит здоровью, но многие продолжают курить. Такое большое количество курильщиков обеспечивает высокий спрос на сигареты, который удовлетворяется за счет продукции организаций, осуществляющих предпринимательскую деятельность в сфере производства сигарет. Несмотря на глобальную антитабачную пропаганду, сокращение числа курильщиков происходит очень медленно. Это обстоятельство позволяет производителям сигарет представить себя на рынке с большими производственными возможностями. Актуальность темы обусловлена также увеличением доли производства табачных изделий в общем объеме промышленного производства РА с 2010 по 2020 годы с 2% до 9,4%. Деловая активность организаций по производству сигарет имеет не только экономическое значение для страны, но и социальное. Созданы тысячи рабочих мест, несколько сократилась безработица.

С постсоветских лет в Армении развивается бизнес по производству сигарет. По данным 2019г, в сфере работают уже пять организаций. Решение проблем предпринимательской деятельности организаций по производству сигарет в РА является актуальным для экономики РА. По официальным данным, сигареты являются вторым наиболее экспортируемым товаром из Армении за последние пять лет. Необходимость развития этого сектора подчеркивается наличием земельного и трудового потенциала РА. За счет обеспечения организаций местным сырьем, снижения зависимости от импортного сырья и колебаний международных валютных курсов будет решена не только экономическая, но и одна из социальных проблем РА, снижение уровня безработицы, что то есть будет создана возможность обеспечить работой, например, жителей приграничных областей.

Инвестиционная среда является необходимым условием осуществления любой предпринимательской деятельности. Инвестиции имеют двойной смысл, создаются рабочие места, сокращается безработица (социальный смысл). Инвестиции также способствуют экономическому росту (экономическое значение).

Инвестиции — денежные средства, ценные бумаги, иное имущество, в том числе имущественные права, иные права, имеющие денежную оценку, вкладываемые в объекты предпринимательской и (или) иной деятельности в целях получения прибыли и (или) достижения иного полезного эффекта [5]. К.Р. Макконнелл и С.Л. Брю в своей книге «Экономика» определили инвестиции как затраты на изготовление и накопление средств производства, а также увеличение материальных запасов [2].

Грань между инвестицией и спекуляцией размыта. Обычно критерием разграничения указывают фактор времени. Если операция длится более года — это инвестиция, и экономический эффект она даст через значительный срок после вложения. Если до года — это спекуляция [4].

Лучшим свидетельством эффективной инвестиционной политики является уровень социально-экономического развития страны, устойчивая тенденция реального экономического роста, что в конечном итоге приводит к повышению уровня жизни и благосостояния населения, что и является глобальной проблемой общества и государство [6].

Инвестиции определяют объем производства и структуру каждой организации, для которых эффективность инвестиций должна быть рассчитана заранее, должна быть сопоставлена с эффективностью их альтернативного применения, что дает возможность разработки и принятия наилучшего варианта. Инвестиции – это долгосрочные затраты с целью получения прибыли или общественного результата, которые могут быть реализованы финансовыми, имущественными и интеллектуальными способами. В сектор производства сигарет РА осуществляются материальные и финансовые вложения. Инвестиции, осуществляемые с целью приобретения оборудования и основных средств, называются материальными. Объектом финансовых вложений обычно являются финансовые инструменты, ценные бумаги. Если попытаться разграничить реальные и финансовые вложения, то вложения, осуществляемые в первых, носят материальный характер, а во вторых - финансовый.

В слаборазвитых и административно-хозяйственных странах преобладают материальные вложения и не осуществляются финансовые, а в развитых странах наоборот. Причина этого в том, что в авторитарных странах инвестирует государство и нет необходимости привлекать средства от частных организаций. В странах с рыночной экономикой инвестируют частные организации и частные лица. Финансовые вложения являются механизмом осуществления этих вложений. В этом случае финансовые вложения

осуществляются с целью их последующего превращения в материальные вложения.

Материальные и финансовые вложения, сделанные в предпринимательской деятельности по производству сигарет в РА, находятся во взаимодействии. В предпринимательской деятельности сигаретного производства в РА объектами инвестиций являются вновь запущенные, переоборудованные, реконструированные и расширенные основные фонды, новые объекты собственности, научно-технические результаты, права интеллектуальной собственности, а предметом инвестиций являются организации, работающие в сфере.

Основными характеристиками инвестиционного процесса в РА являются время и риск. Существует временной лаг между моментом инвестирования и окупаемостью инвестиций. Часто при характеристике инвестиций их считают долгосрочными затратами. Это верно, когда речь идет об инвестициях в недвижимость. В случае финансовых вложений отставание как бы почти исчезает, но, например, при покупке акций инвестор может получить дивиденд через год.

Определение потребности в инвестициях является важным вопросом предпринимательской деятельности в РА. Следующей задачей управления инвестиционной средой для развития предпринимательской деятельности в производстве сигарет является уточнение структуры инвестиций. Его можно рассматривать в первую очередь по сегментам инвестиционного рынка. Но по мере того как финансовые вложения становятся материальными вложениями, особое значение приобретает структура физических вложений. И это можно рассматривать в следующих направлениях: репродуктивные, технологические, отраслевые и региональные.

В советское время применялась административная структура инвестиций. Но известно, что у рыночной управление инвестиционной структурой по производству сигарет в РА сегодня есть недостатки, которые регулируются государственными рычагами. Прежде чем инвестировать в рынок сигарет РА, необходимо спрогнозировать показатели характеризующие привлекательность рынка. Инвестиционный рынок сигарет можно оценить и спрогнозировать по трем показателям:

- 1) уровень рентабельности организации или отрасли, экономическая эффективность инвестиций,
- 2) перспективы развития данной отрасли,

3) степень инвестиционного риска.

Все организации по производству сигарет в РА имеют организационно-правовой статус общества с ограниченной ответственностью, которое представляет собой общество, учрежденное одним или несколькими лицами, уставный капитал которого разделен на доли в размере, определенном уставом. Здесь есть проблема с новыми инвестициями, так как этот процесс ограничен уставом ООО.

В целях повышения инвестиционной привлекательности сигаретного рынка РА одним из первоочередных вопросов является изменение организационно-правового статуса организаций, работающих в секторе, чтобы у нового инвестора была возможность инвестировать в эти организации. Благодаря выпуску акций и облигаций изменение создаст новые инвестиционные возможности для организаций.

Сегодня организации по производству сигарет и сигар в РА инвестируют только собственные и заемные средства. К собственным источникам относятся прибыль, амортизационные отчисления, внутренние резервы, средства, выплачиваемые страховыми органами в виде возмещения вреда, причиненного авариями, стихийными бедствиями. Заемные средства включают кредиты банков и кредитных организаций, франчайзинг, лизинг, средства, полученные от международных организаций и иностранных инвесторов в виде кредитов и займов.

Среди внутренних источников инвестиций в области производства сигарет в РА большое значение имеет амортизационный фонд, который может быть использован для расширения и реконструкции существующих основных средств, приобретения новых основных средств. Амортизация является расходом при калькуляции, но также является доходом и источником инвестиций, так как эти отчисления впоследствии становятся основанием для частичной или полной амортизации оборудования. Правительство РА устанавливает максимальный размер амортизационных отчислений в разделе «Налог на прибыль» Налогового кодекса РА [3].

Оценка экономической эффективности инвестиций также очень важна в управлении инвестициями. Любой инвестиционный план подлежит реализации, если он эффективен. Для оценки экономической эффективности инвестиций используются показатели, в основе которых лежит логика соотношения результатов и затрат.

В процессе оценки эффективности инвестиций организаций по производству сигарет в Республике Армения инвестор часто оценивает объем прибыли на единицу вложенного капитала, для чего рассчитывают три сравнительных показателя:

- ☐ абсолютная оценка (формула 1),
- ☐ абсолютно-сравнительная оценка,
- ☐ сравнительная оценка (формула 2).

В случае абсолютной оценки инвестиционной эффективности организаций-производителей сигарет в РА она рассчитывается по соотношению прибыли или компонента (Р) и инвестиций (IC), полученных от капитала, привлеченного в определенный период времени, а обратная величина показывает срок окупаемости инвестиций;

$$\checkmark \frac{P}{IC} \geq En \text{ или } \frac{IC}{P} \leq Tn \quad (1)$$

Первое соотношение определяет величину прибыли на единицу используемого капитала, которая должна быть высокой. В таблице представлены экономические показатели основных четырех организаций по производству сигарет в РА за 2016-2020 гг. По абсолютной оценке инвестиций организаций по производству сигарет в РА самый высокий показатель был зафиксирован у ООО «Масис Табако» в 2018 году, но это связано не только с инвестиционной политикой организации, но и с маркетингом. 2016-2019 гг. объем инвестиций в предпринимательство организаций по производству сигарет в РА с каждым годом увеличивается. В связи с финансовыми трудностями инвестиции в ООО «СПС Сигарон» в 2016-2017 годах не производились.

Индекс эффективности инвестиций характеризует инвестиции, входящие в состав единицы прибыли, наивысший показатель которого зарегистрирован у ООО «Масис Табакко» в 2018-2019 годах, в результате чего сроки выкупа инвестиций организации очень короткие.

В случае абсолютно-сравнительной оценки полученные показатели сравнивают с нормативными показателями: En - эффективность инвестиций и Tn - срок окупаемости инвестиций, сохраняя прежнее равенство [1]. Последние являются официально действующими нормативными показателями капитальных вложений или коэффициентами, определяемыми или взаимно согласованными инвестором.

Таблица 1

**2016-2020 расчет эффективности инвестиций организаций
по производству сигарет РА**

	Σuph	Инвестиции, миллион драм	Выгода, миллион драм	Эффективность инвестиций, %	Срок окупаемости, день
МАСИС ТАБАККО	2016	1091	130	11.9	8.4
	2017	298	76	25.5	3.9
	2018	98	295	301.0	0.3
	2019	82	202	246.3	0.4
	2020	135	175	129.6	0.8
INT. МАСИС ТАБАК	2016	20704	1895	9.2	10.9
	2017	22118	2448	11.1	9.0
	2018	19930	1572	7.9	12.7
	2019	24756	2268	9.2	10.9
	2020	23150	1980	8.6	11.7
ГРАНД ТОБАККО	2016	3873	3433	88.6	1.1
	2017	2450	2633	107.5	0.9
	2018	4791	2243	46.8	2.1
	2019	3541	3007	84.9	1.2
	2020	2990	2862	95.7	1.0
СПС СИГАРОН	2016	261	356	98.1	0.7
	2017	0	668	-	-
	2018	0	908	-	-
	2019	1005	845	84.1	1.2
	2020	980	820	83.7	1.2

Бенчмаркинг предполагает сравнение показателей разных проектов с целью выбора эффективного проекта, обеспечивающего для каждого инвестора следующее неравенство:

$$P_n - IC_n E_n \geq 0 \qquad IC_n - P_n \leq 0 \qquad (2)$$

Если взять за основу расчета составляющей годовую себестоимость продукции (C) и ее экономию, то получим следующую формулу:

$$Ci + EnK \rightarrow \min \quad Ki + TnCi \rightarrow \max \quad (I = 1, 2, \dots, n) \quad (3)$$

В течение 2016-2020 гг., хотя объем инвестиций организации «Масис Табакко» резко сократился, рентабельность инвестиций резко возросла за счет снижения себестоимости продукции. В течение 2016-2020 годов как инвестиции, так и доходность вложений организации «Интернэшнл Масис Табак» практически не изменились. Примерно такая же картина и в деятельности компании «Гранд Тобако». В 2016 году компания «СПС СИГАРОН» смогла обеспечить коэффициент рентабельности инвестиций 98,1 при небольших вложениях. Однако в 2017-2018 годах больше инвестиций не зарегистрировано.

Одной из основных целей предпринимательской деятельности организации является увеличение объемов производства, что обеспечивается непрерывностью инвестиционных процессов и их эффективным использованием. 2020 год стал шокирующим как для мирового рынка, так и для экономики Армении. Практически все экономические показатели в 2020 году были снижены из-за пандемии. Однако очень болезненные политические события в Армении оказали более глубокое влияние на страну, армянский народ, экономику и отдельные отрасли промышленности. В 2020 году организации по производству сигарет в Армении сократили как инвестиции в секторе, так и объем собственной продукции. Пандемия и война нанесли большой удар по экономике РА.

Таким образом, имея проблему сокращения объема инвестиций, организации, производящие сигареты в РА, должны обратить внимание на следующие вопросы: находить новые источники финансирования инвестиций, обеспечивать минимальный риск вложений, создавать страховые фонды во избежание возможных кризисных колебаний, формировать дифференцированный инвестиционный портфель, ориентироваться не только на известные бренды, но и на новые, работать одновременно на несколько сегментов рынка, и т.д.

Таким образом, сигарета является социально опасным продуктом, однако объемы ее потребления пока остаются стабильными. Важно экономическое и социальное значение инвестиций в области производства сигарет в РА: создаются новые рабочие места, снижается уровень безработицы, повышается уровень занятости, обеспечивается экономический рост, увеличиваются доходы населения от труда и бизнеса.

Список литературы

1. Богатин Ю.В. Оценка эффективности бизнеса и инвестиционных проектов, М., 1999, с. 125-130.
2. Макконнелл К.Р., Брю С.Л. Экономикс: принципы, проблемы и политика : = Economics: Principles, Problems, and Policies. М. : Республика, 1992. — Т. 2. — С. 388.
3. Налоговый кодекс РФ, часть 6, глава 23, статья 121.
<https://www.arlis.am/DocumentView.aspx?docid=109017>
4. Современный экономический словарь, Инвестиции Архивная копия от 21 августа 2019 на Wayback Machine
5. Федеральный закон «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений» от 25 февраля 1999 г
6. Черкасов В.Е., Международные инвестиции, М.: Дело, 2003