

УДК 630*338

И. П. Дервяго, кандидат экономических наук, доцент (БГТУ)**ВОЗМОЖНОСТИ ПРИВЛЕЧЕНИЯ ЧАСТНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ
В ЛЕСНОЕ ХОЗЯЙСТВО БЕЛАРУСИ**

В статье рассматриваются проблемы финансового обеспечения лесного хозяйства Беларуси в условиях перехода к устойчивому лесопользованию. Современное состояние отрасли не позволяет в полном объеме финансировать воспроизводство лесных ресурсов. Прогноз изменения структуры лесного фонда указывает на существенное увеличение площади спелых насаждений через 20–30 лет, что станет фактором роста доходов лесного хозяйства. С учетом данного обстоятельства предлагается реализовать программу привлечения частных инвестиций в сферу лесопользования путем размещения долгосрочных облигаций. Дополнительные инвестиции будут содействовать повышению эффективности воспроизводства лесов и росту доходности лесного хозяйства в перспективе, обеспечивая базу для погашения обязательств по облигациям.

The problems of Belarus forestry financial maintenance in conditions of transition to steady forest-using are considered in this article. The modern condition of branch does not allow to finance reproduction of forest resources in full. The forecast of planting fund structure change indicate to essential increasing in the area of ripe plantings in 20-30 years that becomes the factor of incomes growth in the forestry. Considering the given circumstance, it is offered to realize the program of private investments attraction into the forest using sphere by accommodation of long-term bonds. Additional investments will contribute to increasing of forest resources reproduction efficiency and forestry profitability growth in the long term, providing base for repayment of obligations under bonds.

Введение. Проблемы перехода к устойчивому лесопользованию связаны с формированием эффективной системы управления в лесном хозяйстве, которая обеспечит воспроизводство эколого-экономических функций лесов в соответствии с потребностями общества. Важнейшей задачей системы управления является создание финансовой базы, необходимой для выполнения всего комплекса работ по формированию устойчивых лесных насаждений в соответствии с принципами непрерывного, равномерного и многоцелевого лесопользования.

Результаты исследования. На сегодняшний день лесное хозяйство Беларуси не может существовать без привлечения бюджетных средств. По отчетным данным Министерства лесного хозяйства, даже в 2007 г. при сверхвыгодной конъюнктуре на мировом рынке лесопродукции доля собственных средств в финансировании лесного хозяйства не превышала 70%. В 2009 г. уровень самофинансирования снизился до 59%. Причинами этого являются как недостаток спелых лесов в результате нарушения принципов устойчивого лесопользования в советский период, так и несовершенство современной системы управления лесами.

Нами предложен прогноз выравнивания возрастной структуры лесных насаждений Минлесхоза Беларуси. Расчеты были проведены по основным лесообразующим породам с определенными допущениями, обусловленными погрешностью данных учета лесного фонда, которые существенно не повлияли на достоверность результатов. При составлении прогно-

за с помощью приложения *Microsoft Excel* использовались основные принципы лесоустройства [1]. Поскольку класс возраста для хвойных и твердолиственных пород составляет 20 лет, а для мягколиственных – 10 лет, через каждое десятилетие соответствующая доля (50% хвойных и твердолиственных и 100% мягколиственных) насаждений более низкого класса возраста будет переходить в более высокий класс. Кроме того, проводилась корректировка, связанная с отклонением длительности класса возраста от десятилетнего (двадцатилетнего) периода в средневозрастных и приспевающих насаждениях дуба, березы, а также в лесах первой группы с повышенным возрастом рубки.

По причине неравномерности структуры лесов для увеличения процента молодняков недостаточно площадей, освобождаемых при вырубке спелых насаждений. Эта проблема может быть решена за счет облесения малопродуктивных сельскохозяйственных земель. Поэтому в прогнозе предполагается увеличение к 2049 г. лесопокрытой площади в лесном фонде Минлесхоза за счет облесения аграрных угодий с 6,9 до 8,0 млн. га.

Также при составлении прогноза принималась во внимание различная значимость древесных пород. Хвойные и твердолиственные насаждения в большей степени соответствуют естественным условиям произрастания территории Беларуси, а также обладают сравнительно большей экономической ценностью. С учетом данного обстоятельства нами предполагается увеличение доли хвойных и твердолиственных пород в площади лесного фонда Минлесхоза с 64%

до 75%, что вполне соответствует эколого-экономическим интересам лесного хозяйства [2].

Принятые целевые показатели воспроизводства лесных ресурсов могут быть изменены и спрогнозированы для различных сценариев. В зависимости от принятых приоритетов можно регулировать породный состав, возраст рубки, лесистость территории и пр.

На основе показателей работы лесного хозяйства республики в 2009 г. и составленного прогноза выравнивания возрастной структуры лесных насаждений нами была спрогнозирована динамика основных финансовых показателей отрасли (в ценах 2009 г.).

Сделать вывод о возможности достижения лесхозами самофинансирования можно путем сопоставления расходов с доходами. В таблице представлены прогнозные расчеты динамики финансовых результатов лесного хозяйства. При прогнозировании за основу был принят уровень цен 2009 г., а также учтены следующие условия:

– динамика доходов определяется динамикой площади насаждений соответствующих пород и классов возраста, для главного пользования – спелых и перестойных лесов, для промежуточно-го – средневозрастных и приспевающих;

– размер главного пользования в перспективе предполагает 100%-ное освоение лесного фонда, хотя фактически в 2009 г. доля освоения составила для хвойных пород – 93%, для твердолиственных – 80%, для мягколиственных – 58%;

– при расчете показателей экологоориентированного лесного хозяйства не учитывались доходы от реализации древесины, заготовленной на рубках неглавного пользования, а также

расходы, связанные с проведением проходных рубок, прореживаний, сплошных и выборочных санитарных рубок, трелевкой древесины.

Как можно увидеть из таблицы, ожидается значительный рост доходов от реализации спелого леса на корню, при одновременном снижении выручки от промежуточного пользования. На незначительном уровне находится доля доходов от прочей деятельности, принятая в соответствии со сложившейся структурой поступлений. В случае реализации платного многоцелевого лесопользования роль данного источника может значительно возрасти.

Расчеты показывают, что полная окупаемость коммерческого лесного хозяйства может наступить через 20 лет, а через 30 доходным станет и коммерческая, и экологоориентированная лесохозяйственная деятельность. Для этого необходимо, как минимум, выравнивание возрастной структуры насаждений, повышение доли ценных пород в составе лесного фонда, а также обеспечение эффективного использования малоценной и труднодоступной древесины.

Тем не менее в современных условиях существующих доходов явно недостаточно для безубыточного функционирования лесного хозяйства. Причиной этого является заниженная корневая стоимость древесины, неполное освоение расчетной лесосеки, плохое качество спелых лесов (в том числе и низкий запас насаждений). И даже при достижении нормальной возрастной структуры лесов, улучшении их породного состава и 100%-ном выполнении плана по главному пользованию уровень доходности лесного хозяйства не превысит 8–9% (для экологоориентированного лесного хозяйства – 6%).

Динамика финансовых результатов лесного хозяйства на прогнозный период в ценах 2009 г., млн. руб.

Показатели доходов	2009 г. (факт)	2019 г.	2029 г.	2039 г.	2049 г.
Плата за заготовку древесины на корню	107372,0	207211,1	362518,2	439919,7	439834,9
Плата за реализацию заготовленной древесины от неглавного пользования	141196,0	142225,0	118328,6	101507,2	94121,7
Прочие поступления	6804,0	7274,2	7569,1	7765,7	7864,0
Всего поступлений	255372,0	356656,0	488326,7	549081,2	541702,4
Всего расходов	428890,0	476016,1	488685,9	508015,4	522340,6
Объем государственного финансирования для коммерческого лесного хозяйства	173518,0	119305,9	270,0	-41177,2	-19479,9
Окупаемость затрат, %	59,5	74,9	99,9	108,1	103,7
Расходы экологоориентированного лесного хозяйства	322594,0	370412,9	395516,4	423290,2	440317,7
Доходы экологоориентированного лесного хозяйства	114176,0	214485,3	370087,3	447685,4	447698,9
Объем государственного финансирования для экологоориентированного лесного хозяйства	208418,0	155927,7	25429,1	-24395,2	-7381,1
Окупаемость затрат, %	35,4	57,9	93,6	105,8	101,7

Также необходимо обратить внимание на то, что в условиях экологоориентированного лесного хозяйства (по сравнению с коммерческим) размер бюджетного финансирования на современном этапе существенно выше. Это связано с получением значительных доходов от промежуточных рубок, обусловленных нарушением принципов устойчивого лесопользования. В дальнейшем разница уменьшается за счет выравнивания возрастной структуры. Тем не менее доходы коммерческого лесного хозяйства остаются более высокими. Поскольку на современном этапе переход к экологоориентированному лесопользованию затруднен по ряду причин, компромиссным представляется вариант, когда доходы от коммерческих рубок промежуточного пользования гарантированно будут направляться на реализацию экологических интересов (включая внедрение экологоориентированных методов лесопользования, повышение лесистости территории страны и пр.). Таким образом, будет обеспечена постепенная экологизация коммерческого лесного хозяйства.

Реализация эффективной системы управления воспроизводством лесных экосистем должна выражаться в увеличении продуктивности насаждений и общей доходности за счет следующих факторов:

- рост корневой стоимости древесины за счет перераспределения рентабельного дохода от лесозаготовки и переработки в пользу лесовыращивания (ключевой сферы рентаобразования). При этом необходимо ориентироваться на рыночные цены (в частности, биржевые), что позволит более адекватно определять доходность лесного хозяйства;

- повышение продуктивности насаждений за счет улучшения породного состава и их полноты. Особенно это касается приспевающих и спелых древостоев, неудовлетворительное состояние которых вызвано нарушением правил промежуточного пользования. Важную роль в данном случае будет играть стимулирование перехода к экологоориентированному лесному хозяйству;

- обеспечение спроса на товары и услуги лесного хозяйства, включая как средообразующие функции, так материальную продукцию, не полностью востребованную на современном этапе (продукты побочного пользования, низкосортная древесина и пр.). Важную роль в этом отношении играет развитие современных лесопромышленных производств.

В лесной экономике распространено мнение о том, что бюджетное финансирование необходимо в любом случае с учетом длительного цикла лесовыращивания и важного социально-экологического значения лесов [3]. Тем не менее опыт европейских стран показывает, что

лесное хозяйство может быть рентабельным в рамках устойчивого лесопользования, хотя в некоторых случаях государство оказывает отрасли поддержку и предоставляет льготы.

В то же время нужно понимать, что самофинансирование является не самоцелью, а условием устойчивого развития лесного хозяйства. В данном контексте должна поменяться роль системы бюджетного финансирования отрасли. С целью повышения ее эффективности целесообразно постепенно отказаться от прямого субсидирования и перейти к экономически более гибким инструментам (например, налогообложение, включая налоговые льготы), использование которых базируется на научно обоснованных расчетах, учитывающих, кроме всего прочего, условия безубыточности лесопользования.

Кроме того, в условиях ограниченности государственного бюджета важным фактором обеспечения устойчивого воспроизводства лесов является поиск возможностей привлечения частных (иностранных) инвестиций. По нашему мнению, подходящим инструментом в данной ситуации могут стать долгосрочные облигации (бонды).

С учетом возрастной структуры лесного фонда в нашей стране через 20–30 лет ожидается резкий рост поступлений от главного пользования, что подтверждают проведенные нами расчеты. Таким образом, выпуск облигаций сроком на 20–30 лет (их можно назвать «лесными бондами») позволит сегодня привлечь дополнительные средства на финансирование мероприятий по воспроизводству лесных ресурсов. А погашение облигаций будет осуществляться за счет дополнительных доходов в период максимальных площадей спелых насаждений.

Привлечение средств через облигации имеет следующие преимущества:

- по сравнению с кредитом продажа облигаций не требует залога, бизнес-плана, специального обеспечения, для этого просто можно выйти на фондовый рынок (отечественный или зарубежный);

- покупку облигаций может осуществлять широкий спектр лиц, что расширяет количество источников финансирования. При этом для кредиторов облигация является более предпочтительным инструментом, чем кредит, поскольку она представляет собой ликвидную ценную бумагу, которую можно перепродать либо использовать в качестве средства платежа, залога.

Для успешной реализации облигаций необходимо обеспечить их привлекательность среди потенциальных инвесторов. Это реализуется с помощью процентной ставки (она, как правило, выше, чем ставка по кредиту), а также посредством предоставления гарантий.

Исходя из сложившихся условий в белорусской экономике (в первую очередь, государственной собственности на леса), гарантом по выплате обязательств должно стать государство в лице Правительства Республики Беларусь (либо Министерства финансов, Министерства лесного хозяйства). При этом высокая степень защищенности инвестиций должна быть обеспечена целевым характером облигаций, что предполагает гарантию выплаты по ним в результате реализации определенного количества древесины на корню по рыночным ценам в срок погашения.

Как правило, номинальная ставка по долгосрочным ценным бумагам правительств западных стран составляет 2–5%, в зависимости от уровня инфляции, банковских ставок, состояния финансово-кредитной системы и прочих рисков. Мы полагаем, что чистая ставка дохода (купона) по белорусским лесным бондам может составить 2–3%. Номинальная ставка может включать кроме чистого процента величину инфляции, другие риски. При этом выплата дохода (купона) по облигациям может осуществляться разными способами: через определенный промежуток времени (например, 5 лет) либо в срок погашения облигации. Саму ставку можно сделать фиксированной, можно поставить в зависимость от ставки рефинансирования, кредитного рейтинга отрасли. Возможен вариант фиксации конечной стоимости одной облигации (бонда) как рыночной цены определенного количества древесины на корню установленных породы, размера, разряда такс (других параметров) на момент погашения.

Реализация предложенного инструмента привлечения средств в лесное хозяйство основана на сравнительно высокой финансовой надежности отрасли в долгосрочном периоде, что позволит заинтересовать инвесторов при сохранении относительно низкого процента по ценным бумагам. В качестве факторов финансовой надежности выступают динамика лесного фонда республики (о чем говорилось выше), а также положительные ожидания роста цен на сырье на мировых рынках в долгосрочной перспективе (за исключением временных кризисных колебаний). Также стоит отметить сравнительно невысокий риск потери древесины в результате чрезвычайных ситуаций (в худшем случае не более 0,1% в год от общего запаса). Это обстоятельство гарантирует финансовую базу погашения облигаций, что важно для сохранения низкой ставки процента (дохода по облигациям).

Таким образом, обеспеченность своевременных выплат по облигациям при условии их целевого характера позволит привлечь значительные средства на финансирование мероприятий по воспроизводству лесных ресурсов.

Использование данных средств должно содействовать повышению продуктивности насаждений и устойчивости лесопользования (природопользования в целом). Это позволит увеличить доходы лесного хозяйства (сэкономить бюджетные расходы) в перспективе, а значит, повысить эффективность использования привлеченных с помощью облигаций средств.

На основе данных таблицы можно проиллюстрировать возможности финансирования лесохозяйственной деятельности посредством размещения лесных бондов. С учетом того, что в 2029–2030 гг. ожидается превышение доходов над расходами на 41,2 млрд. руб., при чистой ставке дохода на 30-летнюю облигацию 2%, в 2010 г. можно было бы привлечь сумму в эквиваленте 22–23 млрд. руб. В результате через 30 лет полученный чистый доход (41,2 млрд. руб. в ценах 2009 г.) станет источником погашения облигаций.

Возможности привлечения облигационных займов во многом зависят от возрастной структуры лесного фонда. Поэтому на первом этапе целесообразным может быть размещение лесных бондов для отдельных лесхозов с наиболее благоприятной возрастной структурой лесов на менее длительный срок (10–15 лет). В случае успеха возможно дальнейшее расширение облигационных займов.

Заключение. С учетом современной возрастной структуры белорусских лесов использование лесных бондов в качестве инструмента привлечения инвестиций позволит расширить финансовую базу воспроизводства лесных экосистем. Для отрасли важно обеспечить эффективность данных инвестиций. Это предполагает в первую очередь целевое использование дополнительного финансирования, что, кроме всего прочего, должно содействовать повышению запаса спелых насаждений. Таким образом, будут увеличиваться доходы от главного пользования в будущем (а значит, и эффективность использования привлеченных средств).

Литература

1. Анучин, Н. П. Лесоустройство: учебник / Н. П. Анучин. – М.: Экология, 1991. – 399 с.
2. Янушко, А. Д. Лесное хозяйство Беларуси – история, экономика, проблемы, и перспективы развития / А. Д. Янушко. – Минск: БГТУ, 2001. – 248 с.
3. Неверов, А. В. Стратегические направления развития лесного комплекса Республики Беларусь в XXI веке / А. В. Неверов // Стратегия развития лесопромышленного комплекса Российской Федерации в XXI веке: материалы Междунар. науч.-техн. конф., Москва, 16 мая 2000 г. / ОАО «НИПИЭИлеспром». – М.: МГУЛ, 2000. – С. 154–161.

Поступила 06.03.2011