На правах рукописи

Кибизов Тамерлан Фердинандович

Совершенствование механизма финансирования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве в условиях кризиса (на примере Ставропольского края)

Специальность: 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (1.2. Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство)

Автореферат

диссертации на соискание ученой степени

кандидата экономических наук

Нальчик – 2017

Диссертационная работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном научном учреждении «Всероссийский институт аграрных проблем и информатики им. А. А. Никонова»

Научный руководитель: **Мамбетова Фатимат Абдуллаховна**
доктор экономических наук, доцент

Официальные оппоненты: **Скляров Игорь Юрьевич**
доктор экономических наук, профессор кафедры «Экономический анализ и аудит» Федерального государственного бюджетного учреждения высшего образования «Ставропольский государственный аграрный университет»

Султанов Гарун Султанахмедович
кандидат экономических наук, доцент кафедры «Аудит и экономический анализ» Федерального государственного бюджетного учреждения высшего образования «Дагестанский государственный университет»

Ведущая организация: Федеральное государственное бюджетное научное учреждение «Всероссийский научно-исследовательский институт организации производства, труда и управления в сельском хозяйстве»

Защита состоится «22» февраля 2017 г. в 11.00 часов на заседании диссертационного Совета ДМ 220.033.04 при ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова» по адресу: 36000, Кабардино-Балкарская Республика, г. Нальчик, проспект Ленина 1в.

С диссертацией можно ознакомиться в библиотеке ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова» и на сайте ФГБОУ ВО «Кабардино-Балкарский государственный аграрный университет имени В.М. Кокова» - http://kbgau.ru/.

Автореферат разослан «17» января 2017 года.

Ученый секретарь
диссертационного совета,
к.э.н., доцент И.Р. Микитаева

ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы исследования. В настоящее время в результате системного кризиса сформировался комплекс объективных предпосылок совершенствования финансово-кредитного рынка в аграрном секторе экономики. Падение курса рубля к иностранным валютам привело к резкому удорожанию импорта продовольствия и сельскохозяйственной продукции, и создались условия для выгодного размещения инвестиций в сельское хозяйство России. В этой ситуации инвесторы (особенно западные) столкнулись с высокой вероятностью потери российского рынка, в том числе под воздействием санкций. Соответственно стимулирование инвестиций, в том числе иностранных, в сельскохозяйственное и перерабатывающее производство в России стало жизненно важным и актуальным.

Рыночный механизм финансирования инвестиций позволил сформировать новые каналы привлечения и использования финансовых ресурсов, обеспечил увеличение объемов портфельных и прямых российских и зарубежных инвестиций. Вместе с тем, из-за сокращения капиталовложений по всем источникам финансирования, в настоящее время объемы инвестиций в аграрный сектор экономики не достигли уровня 1990-х годов и не позволяют решить накопившиеся в АПК проблемы, а дефицит финансовых ресурсов не покрывает имеющийся спрос на инвестиции в данной отрасли.

Финансовое состояние сельскохозяйственных организаций (закредитованность, убыточность производства, просроченная дебиторская и кредиторская задолженность) не позволяет финансировать инвестиции за счет собственной прибыли, амортизационные отчисления не обеспечивают необходимыми ресурсами процесс обновления, а заемные источники финансирования инвестиций слишком дорогие.

Существенное падение инвестиционного потенциала аграрного сектора экономики привело материально-техническую базу к критическому уровню. Значительно снизилась эффективность производства всех видов сельскохозяйственной продукции. Увеличилось количество убыточных сельхозорганизаций. Импорт доминирует на аграрном рынке России, что также отрицательно сказывается на продовольственной безопасности страны.

Ключевым фактором выхода сельского хозяйства России из кризиса в среднесрочной и долгосрочной перспективах должно стать повышение эффективности производства, которое невозможно без внедрения новых технологий, базирующихся на обновленной и современной материально-технической базе. В связи с этим совершенствование аграрной политики, стимулирование инвестиционной деятельности и рост инвестиционного потенциала сельскохозяйственных организаций обеспечат благоприятные условия для развития агробизнеса. Фактором, сдерживающим рост инвестиций в сельское хозяйство, является высокий финансовый риск из-за низкой эффективности производства, колебаний конъюнктуры агрорынка, финансовой нестабильности сельскохозяйственных и перерабатывающих организаций. Под влиянием этих негативных

факторов изношенная и морально устаревшая материально-техническая база не позволяет сельскохозяйственным организациям развивать расширенное инновационное воспроизводство, тем самым отрицательно влияет на экономику производственной деятельности агробизнеса и сдерживает приток инвестиций.

В этой связи особую актуальность приобретают разработка и научное обоснование мер, способствующих развитию инвестиционной деятельности в региональном сельском хозяйстве в условиях экономического кризиса. Различные этапы инвестиционной деятельности предполагают использование разных видов финансового обеспечения. Одной из научно-практических задач, требующих должной теоретической проработки, является решение проблемы оптимального финансирования инвестиционной деятельности за счет сбалансированного подхода к определению ее методики и источников, тем самым повышая качество реализации инвестиционного проекта, в том числе оказывая позитивное влияние на инвестиционный климат и инвестиционную привлекательность организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности.

Степень научной разработанности проблемы. Вопросы накопления и использования инвестиционных ресурсов в экономической системе страны, их роли в социально-экономическом развитии государства и его регионов, а также экономической природы инвестиций, влияния инвестирования в процесс воспроизводства основных средств в аграрном секторе экономики нашли отражение в трудах Л. И. Абалкина, А. И. Алтухова, Г. В. Беспахотного, Б.Б. Басаева, И. Н. Буздалова, П,Е, Гасиева, Е. А. Гатаулиной, В. Д. Гончарова, Х.Г. Дзанайты, А. Я. Кибирова, Э. Н. Крылатых, Н. И. Кресниковой, А. Б. Кцоева, М. Я. Лемешева, В.З. Мазлоева, Ф.А. Мамбетовой, В.В. Милосердова, Н.П. Модебадзе, В. И. Нечаева, С. Б. Огнивцева, А. Г. Папцова, И. А. Романенко, П.Н. Семенова, Е.В. Серовой, А. Ф. Серкова, С. О. Сиптица, И.Ю. Склярова, В. Я. Узуна, И. Г. Ушачева, Р. Г. Янбых.

В исследование сущности инвестиций и теоретических основ инвестиционной деятельности существенный вклад внесли зарубежные ученые С. Л. Брю, Г. Бирман, Э. Дж. Долан, К. Д. Кэмпбелл, К. Р. Макконнелл, П. Массе, С. Шмидт.

Отмечая несомненную ценность и значимость проведенных научных исследований, считаем, что в период интенсивных изменений в аграрном секторе экономики России потребность в более оперативной системной и комплексной разработке мер совершенствования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве значительно усиливается. При формировании действенного организационно-экономического механизма необходимо учитывать новые реалии динамики факторов инвестиционной среды, а его реализация обеспечивает быструю адаптацию сельскохозяйственных организаций к возможным изменениям этой среды на всех этапах реализации инвестиционных проектов.

Решение научно-практических вопросов в области инвестиций имеет важное научно-практическое значение для эффективного функционирования сельского хозяйства.

Соответствие темы диссертации требованиям Паспорта специальностей ВАК Министерства образования и науки РФ (по экономическим наукам). Исследование выполнено в рамках специальности 08.00.05 – Экономика и управление народным хозяйством (1.2. Экономика, организация и управление предприятиями, отраслями, комплексами – АПК и сельское хозяйство) и соответствует п. 1.2.33 «Особенности воспроизводственного процесса в сельском хозяйстве, в том числе воспроизводства основных фондов, земельных и трудовых ресурсов, инвестиционной деятельности, финансирования и кредитования».

Цель и задачи исследования. Цель исследования заключается в теоретическом обобщении и разработке практических рекомендаций совершенствования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве, адаптированных к современным экономическим условиям.

Для достижения указанной цели исследования поставлены следующие **задачи:**

– уточнить концептуальные основы формирования организационно-экономического механизма привлечения инвестиций в сельскохозяйственные организации;

– дополнить теоретические аспекты экономической сущности инвестиций и особенностей их финансирования в сельскохозяйственных организациях;

– изучить закономерности развития, динамики и тенденций инвестиционных процессов в аграрной сфере;

– выявить и обосновать направления совершенствования государственной поддержки инвестиционной деятельности аграрных организаций на основе международного опыта;

– определить возможности инвестиционного потенциала сельскохозяйственных организаций и соответствующих направлений совершенствования инвестиционной политики государства путем выявления точек роста и системы показателей, характеризующих результативность инвестиционной стратегии региона;

– выявить основные тенденции развития инвестиционной деятельности в аграрном секторе, связанные с изменениями рыночной конъюнктуры и ограниченностью финансовых ресурсов;

– определить приоритетные направления развития организационно-экономического механизма привлечения инвестиций в отечественное сельское хозяйство, учитывая экономический интерес всех структур агробизнеса;

– предложить и обосновать организационно-экономический механизм расширения потенциальных источников инвестирования аграрных предприятий с учетом возможностей, заложенных в трансформации системы финансирования инвестиционной деятельности, в том числе нетрадиционных источников инвестиций для сельского хозяйства.

Предметом исследования является организационно-экономический механизм привлечения инвестиций в сельскохозяйственные организации, а

также факторы и закономерности, оказывающие влияние на инвестиционную деятельность в сельском хозяйстве.

Объектом исследования являются сельскохозяйственные организации Ставропольского края.

Методология и методы исследования. Достижение поставленной цели в диссертационном исследовании базировалось на использовании диалектического метода познания социально-экономических, природно-биологических процессов и явлений и системного подхода, который стал теоретико-методологической и методической основой их изучения; комплексного подхода к анализу нормативно-правовых актов и государственных целевых программ содействия привлечению инвестиций и развития предприятий агропромышленного комплекса; концепций, рекомендаций, предложений и других наработок научных коллективов, отечественных и зарубежных ученых по вопросам синергетики, теории организаций, эффективности инвестиций, инвестиционной деятельности, институционального обеспечения экономического роста. В процессе работы использовались различные методы: аналитический, экономико-статистический, монографический, расчетно-конструктивный и экспертных оценок.

Информационной базой исследования послужили законодательные и нормативные акты Российской Федерации и Ставропольского края, материалы министерств сельского хозяйства РФ и Ставропольского края, министерства экономического развития Ставропольского края, Федеральной службы государственной статистики и ее территориальных органов, данные первичного учета и отчетности сельскохозяйственных организаций Ставропольского края, информационные онлайн-ресурсы, авторские расчеты.

Научная новизна исследования состоит в следующем:

– уточнена сущность и содержание понятия инвестиций и определены научно обоснованные направления и меры, обеспечивающие развитие инвестиционной деятельности на основе расширения сферы взаимодействия инвесторов и элементов организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве;

– определены источники финансирования инвестиций в сельскохозяйственных организациях, отражающие траектории их образования, генерирования, накопления, трансформации финансовых ресурсов, основанные на качественном оптимальном выборе отдельных элементов организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в аграрном секторе экономики;

– установлена необходимость разработки инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства в Ставропольском крае, определены перспективные направления развития инвестиционной деятельности, установлены причины, сдерживающие инвестиционную активность в аграрной сфере края, путем комплексной оценки инвестиционного климата и потенциала, предложены меры по оптимизации финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций;

– определены способы консолидации внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности за счет накопления амортизации в амортизационном фонде и роста капитализации сельскохозяйственных организаций, обеспечивающих собственным финансированием процессы воспроизводства основных средств;

– предложен механизм активизации инвестиционной деятельности за счет совершенствования процесса кредитования, как основного источника внешних инвестиций, и решения проблем финансирования сельскохозяйственных организаций, используя нетрадиционные внешние источники инвестиций для сельского хозяйства Ставропольского края: проектное финансирование, факторинг, форфейтинг, венчурный капитал, инвестиционный налоговый кредит, привлечение инвестиций за счет акционирования сельскохозяйственных организаций или допэмиссий акций в уже созданных акционерных обществах в аграрном секторе экономики.

Теоретическая и практическая значимость исследования заключается в решении актуальной проблемы инвестирования сельскохозяйственных организаций, что позволит использовать достигнутые результаты при разработке мер инвестиционной политики и определении их влияния на развитие сельского хозяйства Ставропольского края.

Апробация результатов исследования. Основные теоретические и практические результаты диссертационного исследования прошли широкую апробацию в процессе очного и заочного участия соискателя в научно-практических конференциях всероссийского, межрегионального, межвузовского и вузовского уровней (2011–2015 гг.). Материалы диссертационного исследования в части механизма привлечения внешних источников инвестиций были рекомендованы министерству сельского хозяйства Ставропольского края для включения предложений по совершенствованию инвестиционной деятельности в стратегию социально-экономического развития Ставропольского края.

По теме исследования опубликовано 7 печатных работ, в том числе 3 из них – в журналах, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки Российской Федерации.

Объем и структура диссертационной работы. Диссертация состоит из введения, трёх глав, выводов и предложений, списка использованной литературы и приложений, содержит 29 таблиц, 26 рисунков. Основной текст работы изложен на 180 страницах. Список использованной литературы включает 224 источника.

Во введении обоснована актуальность и степень изученности темы исследования, сформулирована цель и обоснованы задачи, определены предмет, объект, теоретические и методологические основы исследования, раскрыта научная новизна и практическая значимость диссертационной работы.

В первой главе «Теоретические основы организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве» определен категориальный аппарат в области теории инвестиций и инвестиционной деятельности, уточнена интерпретация понятия «инвести-

ции» и особенности его трактовки в экономических теориях различных научных школ, обоснована социально-экономическая сущность инвестиций, обобщена классификация инвестиций в основной капитал аграрных организаций, выделены принципы реализации инвестиционной политики в аграрной сфере, исследованы концептуальные подходы к организации инвестиционной деятельности в аграрном секторе экономики за рубежом.

Во второй главе «Оценка современного состояния инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края» сделан анализ инвестиционного климата в сельском хозяйстве Ставропольского края и выявлены факторы, влияющие на развитие инвестиционной деятельности; определены проблемы, сдерживающие инвестиционную активность в аграрном секторе экономики, и пути их решения; дана оценка эффективности реализуемых инвестиционных проектов в сельском хозяйстве Ставропольского края и выявлены перспективы ее повышения.

В третьей главе «Формирование источников финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций» выявлены приоритетные направления формирования инвестиционной стратегии в сельском хозяйстве Ставропольского края, практические рекомендации по формированию собственных источников инвестиций в сельскохозяйственных организациях, определены направления интенсификации инвестиционных процессов в сельском хозяйстве за счет использования внешних источников инвестирования, в том числе за счет внедрения нетрадиционных внешних источников инвестиций для сельского хозяйства Ставропольского края: проектное финансирование, факторинг, форфейтинг, венчурный капитал, инвестиционный налоговый кредит и привлечение инвестиций, используя акционирование сельскохозяйственных организаций или допэмиссию акций в акционерных обществах аграрного сектора экономики.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

1. Инвестиции – многоаспектная экономическая категория, являющаяся важной составляющей механизма функционирования аграрного сектора экономики, определяющая не только степень экономического развития страны, но и непосредственно влияющая на современную финансовую сферу, развитие инструментов регулирования как на общегосударственном, так и на региональном уровнях. А взвешенная инвестиционно-инновационная политика в аграрном секторе экономики является одной из важных предпосылок обеспечения экономической и продовольственной безопасности России.

Для современной экономической науки важной научной задачей является исследование сущности категорий «инвестиции», «инвестирование», «инвестиционный процесс», «инвестиционная деятельность» и на основе анализа основных составляющих инвестиционного процесса и инвестицион-

ной деятельности обоснование целесообразности их использования в зависимости от уровня функционирования инвестиционной системы.

Процесс инвестирования средств действительно связан не только с получением дохода, но и с необходимостью защиты средств от обесценивания. На наш взгляд, это предпосылка инвестиционной деятельности, а вот получение прибыли – это результат инвестирования. Поэтому вложение средств с точки зрения чистой стоимости денег не всегда приносит дополнительный доход.

Мы предлагаем инвестиции рассматривать как долгосрочные вложения средств в различные виды экономической деятельности с целью получения выгоды, под которой понимают как экономический, то есть в денежной форме, так и социальный, то есть не в денежной форме, эффект. Эта трактовка инвестиций является универсальной и упрощает понимание самого термина, поскольку выгоду можно рассматривать и как защиту от риска, и как получение прибыли, и как социальный эффект. Понятие «инвестиции» является многоаспектным и имеет большое количество различных признаков, которые надо учитывать при классификации.

В классификацию инвестиций предлагаем добавить классификацию инвестиций по объектам вложения капитала: материальные (реальные), финансовые (портфельные), нематериальные (интеллектуальные), инвестиции в запасы, основной капитал; по направлению использования: производственные, инновационные.

Организационно-экономический механизм инвестирования в аграрную сферу формируется при взаимодействии отдельных звеньев, составляющих таких элементов экономической системы, как производительные силы, технико-экономические, организационно-экономические и производственные отношения, и включает в себя организационно-экономические методы (прогнозирования, планирования, налогообложения, страхования, амортизации, кредитования, лизинга, ценообразования, стимулирования и т. д.), инструменты или рычаги влияния (размер прибыли, дохода, методы и нормы амортизации, кредитные и налоговые ставки, валютные курсы и т. д.), а также юридическое и информационное обеспечение.

Особое значение для эффективного функционирования организационно-экономического механизма инвестирования имеют методы формирования инвестиционного климата, поскольку макроэкономические критерии привлекательности для вложения капитала прежде всего важны для потенциального инвестора. Они отражают экономические условия и инвестиционный климат, который представляет интерес для капитала. Отраслевые, а тем более региональные срезы инвестиционного климата важны для потенциального инвестора при условии или более высокого уровня доходности, или более высокого уровня рисков.

Структура взаимодействия сельскохозяйственных организаций с организациями-участниками инвестиционного процесса представлена на рисунке 1.

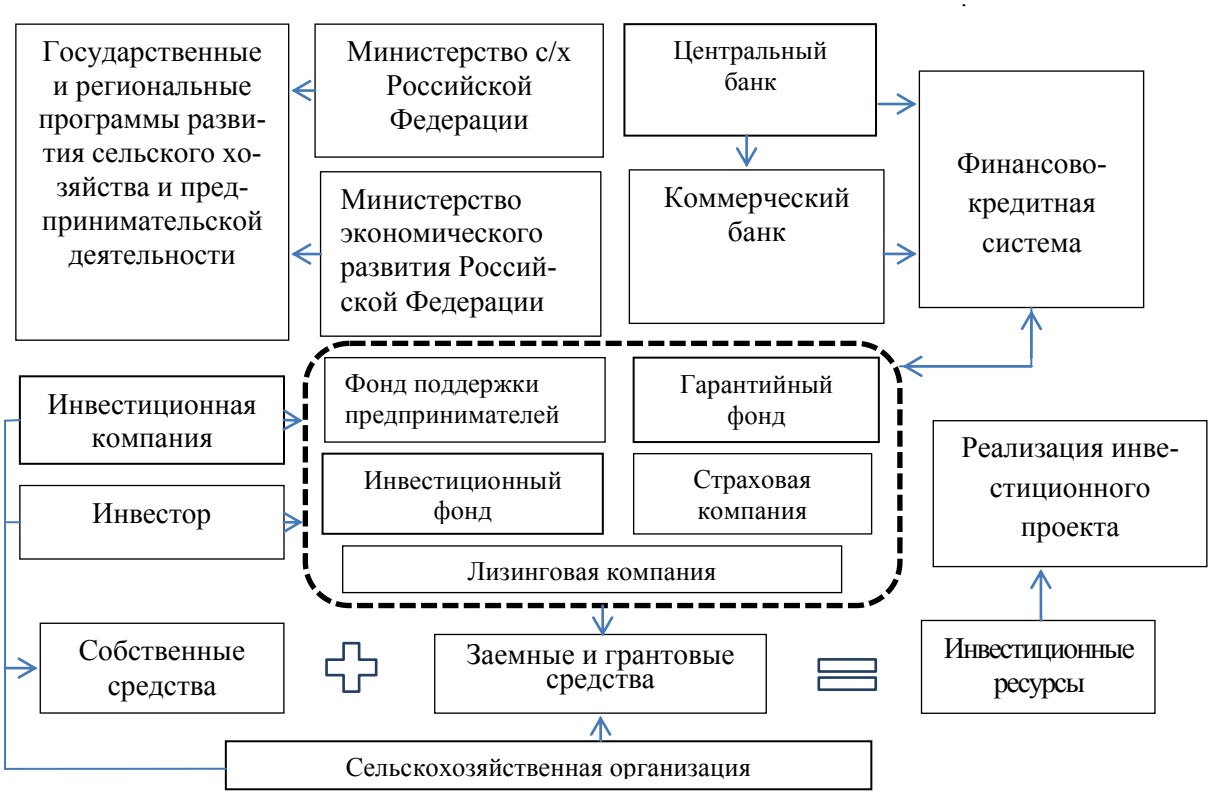

Рисунок 1 – Структура взаимодействия сельскохозяйственных организаций с организациями-участниками инвестиционного процесса

Источник: составлено автором

Активизация организационно-экономического механизма инвестиционной деятельности обеспечит устойчивое развитие агропромышленного комплекса, увеличение продуктивности и доходности отраслей и развитие преимуществ национальной конкуренции отечественного продукта на рынке. В последние годы наблюдается оживление инновационной и инвестиционной деятельности в отраслях сельского хозяйства, что является основным путем к стабильному экономическому росту, конкурентоспособности и улучшению экспортного потенциала страны. Но сдерживающим фактором инвестиционной активности является нехватка денежных средств, поэтому этот процесс вялотекущий и в аграрной сфере не происходит масштабного обновления материально-технической базы и внедрения новых технологий.

Основными источниками финансирования инвестиционных проектов компании должны быть: собственные средства, средства частных инвесторов для реализации конкретных проектов, бюджетные средства, предусмотренные для реализации целевых программ, средства аграрных финансово-промышленных групп, кредиты, привлекаемые на финансовом (внутреннем и международном) рынке под залог гарантийного фонда, долговых обязательств, имущества, производственных запасов, будущей продукции, недвижимости и т. п.

2. Оценка эффективности реализуемых инвестиционных проектов в сельском хозяйстве Ставропольского края и определение основных

факторов, влияющих на результативность инвестиционных проектов, позволили установить, что крупномасштабные инвестиционные проекты в области растениеводства являются наиболее результативными, что соответствует специализации сельского хозяйства края.

Одной из наиболее важных задач финансового управления инвестиционным проектом на стадии разработки является определение суммы его чистого денежного потока. В современной практике управления проектами сумма чистого денежного потока признана наиболее точным оценочным показателем, характеризующим эффект, достигаемый в процессе реализации конкретного инвестиционного проекта. На базе этого показателя построена современная методическая база расчета эффективности как отдельных проектов, так и инвестиционной программы предприятия в целом. При реализации инвестиционных проектов особое место в анализе занимает оценка денежных потоков, так как при реализации инвестиционного проекта в сельском хозяйстве необходимы денежные средства не только на текущую деятельность, но и на обслуживание операционной деятельности.

Для оценки эффективности инвестиций были отобраны 3 инвестиционных проекта, реализуемых на территории Ставропольского края, входящих в ТОП-20 инвестиционных проектов в сельском хозяйстве региона, составляемый Министерством сельского хозяйства СК, находящихся на стадии реализации и с объемом инвестиций более 1 млрд. руб., тем самым имеющих важное социально-экономическое значение для сельского хозяйства края. Паспорта этих инвестиционных проектов представлены в диссертационной работе.

Для оценки эффективности реализации инвестиционных проектов нами сделаны расчеты, характеризующие выбранные инвестиционные проекты (указанные выше), и дана оценка эффективности инвестиций на основании данных поступления инвестиций по годам и их доходности. Для каждого из проектов рассчитаны: чистая текущая стоимость (NVP), индекс рентабельности (IR) и внутренняя норма доходности (IRR) при ставке дисконтирования 11 % (средний уровень инфляции в 2014–2015 гг.).

После определения денежных потоков данных инвестиционных проектов определена сумма дисконтированных значений потока платежей, то есть рассчитана чистая приведенная стоимость (NVP). Это позволило выявить разницу между всеми денежными притоками и оттоками, приведёнными к текущему моменту времени (моменту оценки инвестиционного проекта), показывающую величину денежных средств, которую инвестор ожидает получить от проекта после того, как денежные притоки окупят его первоначальные инвестиционные затраты и периодические денежные оттоки, связанные с осуществлением проекта. Для расчета чистой приведенной стоимости проектов использовали формулу

$$NVP = \sum \frac{P_k}{(1+r)^k} - \sum \frac{IC_k}{(1+r)^k}$$

Расчет чистой приведенной стоимости инвестиционных проектов представлен ниже:

NVP(A) = 11,177 – 33,848 = –22,671 – для инвестиционного проекта «Строительство Агропромышленного парка «Ставрополье».

NVP(B) = 9,639 – 8,732 = 0,907 – для инвестиционного проекта «Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo)».

NVP(C) = 1,371 – 1,453 = –0,0825 – для инвестиционного проекта «Строительство комплекса по производству 6600 тонн мяса индейки в год» ООО «Агро-плюс».

Исходя из существующего правила, что если NVP больше нуля, то проект можно принять, если NVP меньше нуля, то проект стоит отвергнуть, соответственно инвестиционный проект «Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo)» является более финансово-устойчивым и эффективным, что подтверждает уровень рентабельности, рассчитанный ниже по формуле

$$PI = \sum \frac{P_k}{(1+r)^k} / \sum \frac{IC_k}{(1+r)^k}$$

$PI(A) = \frac{11.177}{33.848} = 0.33$ – для инвестиционного проекта «Строительство Агропромышленного парка «Ставрополье»;

$PI(B) = \frac{9.639}{8.732} = 1.104$ – для инвестиционного проекта «Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo)».

$PI(C) = \frac{1.371}{1.453} = 0.943$ – для инвестиционного проекта «Строительство комплекса по производству 6600 тонн мяса индейки в год» ООО «Агро-плюс».

В результате оценки эффективности инвестиционных проектов установлено, что инвестиционный проект «Развитие интенсивного растениеводства в Ставропольском крае (IrriCo)» является рациональным выбором инвесторов и более эффективным исходя из структуры расчета и планирования денежных потоков, а с учетом растениеводческой специализации края и менее рискованным для реализации инвестиционных проектов на территории Ставропольского края.

В целом можно сделать вывод, что при определении эффективности инвестиционных проектов необходимо использовать комплексную оценку эффективности инвестиционного проекта, которая включает: оценку инвестиционного проекта, анализ бизнес-плана реализации проекта и его окупаемости, в которые входит система количественных показателей степени риска внедрения инвестиционных проектов (в том числе метод финансовых коэффициентов), статистические и экспертные методы оценки риска внедрения инвестиционных проектов, а также логико-вероятностное моделирование схемы реализации операции по внедрению

инвестиционных проектов и возможного риска по инвестиционной операции. Это позволит инвестору принять правильное и рациональное решение, тем самым обеспечив эффективность инвестиционного проекта и развитие сельского хозяйства.

3. Разработка инвестиционной стратегии является неотъемлемым элементом экономической политики аграрного сектора экономики Ставропольского края, в ходе которой ее долгосрочные цели согласуются с ресурсным обеспечением агробизнеса в регионе. Поскольку инвестиционные решения по своей сути всегда являются стратегическими, важно, чтобы они обеспечивали развитие аграрного сектора экономики края, увеличивали устойчивость сельскохозяйственных организаций к внешним угрозам, усиливали их рыночные позиции.

Необходима разработка инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства в Ставропольском крае как аграрном регионе России. В настоящее время распоряжением Правительства СК от 15 июля 2009 года № 221-рп утверждена «Стратегия социально-экономического развития Ставропольского края до 2020 года и на период до 2025 года», в которой отсутствуют стратегические задачи и точки роста инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве. Необходимо в инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства указать цели, задачи и точки роста развития инвестиционной деятельности, направленной на устойчивое развитие сельского хозяйства Ставропольского края.

Экономика Ставропольского края объективно имеет несколько направлений хозяйственной специализации и в значительной степени диверсифицирована. Более того, конкурентные преимущества края не позволяют однозначно определить приоритет, лидерство за каким-то одним сектором экономики, направлением развития или одной отраслью. Поэтому стратегические направления развития аграрной экономики края должны формировать территориальные и отраслевые агропромышленные кластеры с учетом их инвестиционного потенциала, на уровне конкретных проектных решений на основе общего стратегического замысла, увязанного со стратегией социально-экономического развития Ставропольского края.

Важным условием при формировании эффективной инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства Ставропольского края является формирование инвестиционного портфеля. При этом важно обеспечить сбалансированность задач функционирования и развития сельскохозяйственных организаций. Поэтому в состав инвестиционного портфеля должны входить как проекты, позволяющие создавать новые производственные комбинации капитала, так и проекты, формирующие будущие возможности развития аграрного сектора экономики Ставропольского края (рисунок 2).

Инвестиционный портфель должен содержать инвестиционные кластеры, объекты, привлекательные не только с точки зрения будущей доходно-

сти, но и с точки зрения накопления новых ресурсных возможностей, обеспечивать реализацию синергической составляющей развития АПК края. При этом портфель капиталов является источником ресурсного обеспечения для формирования реальных инвестиций, а следовательно – и финансовых, которые будут обеспечивать проникновение агробизнеса и инвестора в новые привлекательные зоны хозяйствования (как в отраслевом, так и региональном разрезе).

Рисунок 2 – Влияние состава инвестиционного портфеля на экономическое развитие сельского хозяйства

Успешная реализация инвестиционной стратегии устойчивого развития сельского хозяйства Ставропольского края, несмотря на отсутствие благоприятных макроэкономических условий и истощение запаса экономической и техногенной прочности АПК края, возможно при выполнении следующих условий:

1. Сильная региональная и корпоративная инновационная политика, ориентированная на инновационное развитие Ставропольского края, технологический прорыв, крупномасштабное освоение современных технологий, повышение конкурентоспособности отечественной готовой продукции, модернизацию и инвестиционное обновление основного капитала преимущественно на собственной научно-технической базе.

2. Развитие частно-государственного партнерства в аграрном секторе экономики Ставропольского края и создание системы оценки эффективности краевой власти, в которой меры и действия по улучшению инвестиционного климата будут оцениваться.

3. Создание благоприятного инвестиционного климата посредством дотаций, льготного налогового режима, более эффективного антимонопольного регулирования для развития инновационных сельскохозяйственных производств в Ставропольском крае, в том числе с участием иностранных инвесторов.

4. Развитие здоровой равноправной конкуренции и создание многоукладной аграрной экономики в Ставропольском крае путем поддержки малого и среднего бизнеса с учётом интересов уже сформированных агропромышленных кластеров и реализуемых инвестиционных проектов в сельском хозяйств.

4. Совершенствование инвестиционной политики, стимулирование инвестиционной деятельности и рост инвестиционного потенциала сельскохозяйственных организаций возможны за счет оптимизации использования собственных источников финансирования инвестиций, в том числе за счет накопления амортизации в амортизационном фонде и изменения дивидендной политики в сельскохозяйственных организациях.

Первоочередной задачей сельскохозяйственных организаций Ставропольского края является совершенствование и генерация ресурсов для финансирования собственных инвестиций. Это позволит софинансировать собственные инвестиционные проекты, так как появятся источники собственных денежных ресурсов, тем самым ускорится процесс воспроизводства основных средств.

Соответственно решение накопившихся финансово-экономических проблем в инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края возможно, в первую очередь, за счет собственных источников финансирования инвестиционных проектов: нераспределенной прибыли, денежных средств, накопленных от амортизационных накоплений в амортизационном фонде, доходов от депозита денежных средств амортизационного фонда, доходов на земельные паи и дивиденды акционеров, собственников, направленных на увеличение уставного капитала.

Сельскохозяйственным организациям открытие амортизационного фонда и накапливание его денежных средств, поступающих в виде амортизационных отчислений на отдельном собственном расчетном счете в банке, позволит получить еще один дополнительный источник собственных инвестиций. Если накапливаемые средства амортизационного фонда будут храниться на депозитном счете, то организации смогут получать дополнительный доход в виде процента от депозита. Тем самым будет достигаться кумулятивный синергетический эффект в формировании и использовании денежных средств амортизационного фонда как источника собственных инвестиций, и по мере необходимости они могут направляться на инвестиции (рисунок 3).

Рисунок 3 – Формирование источников собственных инвестиций в сельскохозяйственной организации

Предлагаемая выше схема формирования источников собственных инвестиций в сельскохозяйственных организациях была нами рассчитана для ОАО «Урожайное» Ставропольского края (таблица 1). Это единственная сельскохозяйственная организация в Ставропольском крае, у которой за период 2005–2014 гг. обновление основных средств превышает выбытие, динамично развивающаяся, ежегодно обновляющая основные средства, реализующая инвестиционные проекты в растениеводстве и молочном скотоводстве. Для данного расчета использовались данные годовой бухгалтерской отчетности ОАО «Урожайное».

Таблица 1 – Формирование источников собственных инвестиций в ОАО «Урожайное» Ставропольского края, млн руб.

№ п/п	Показатель	Формула расчета	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Собственный источник инвестиций - нераспределенная прибыль												
1	Выручка	показатель бух. отчетности	407	470	498	429	421	463	426	283	385	538
2	Себестоимость	показатель бух. отчетности	250	299	316	304	362	409	395	255	317	398
3	Прибыль (убыток) от продаж	п. 3 = п. 1 – п. 2	157	171	182	125	59	54	31	28	68	140
4	Проценты к получению	показатель бух. отчетности	3	3	2	2	1	1	2	2	5	8
5	Проценты к уплате	показатель бух. отчетности	17	22	24	25	24	27	18	26	28	29
6	Прочие доходы	показатель бух. отчетности	17	19	20	25	23	25	28	66	51	67
7	Прочие расходы	показатель бух. отчетности	9	11	12	15	17	15	18	21	17	18
8	Прибыль до налогообложения	п. 8 = п. 3 + п. 4 – – п. 5 + п. 6 – п. 7	151	160	168	112	42	38	25	49	79	28
9	Налог на прибыль	показатель бух. отчетности	30	32	34	22	8	8	5	10	16	6
10	**Нераспределенная прибыль**	п. 10 = п. 8 – п. 9	**121**	**128**	**134**	**90**	**34**	**30**	**20**	**39**	**63**	**22**
11	**Нераспределенная прибыль с нарастающим итогом**	п. 16 = $= \Sigma (п.10)_n + (п.11)_{n+1}$	**121**	**249**	**283**	**473**	**507**	**537**	**557**	**596**	**659**	**682**
Собственный источник инвестиций – амортизационный фонд												
12	Первоначальная стоимость основных средств	показатель бух. отчетности	259	262	275	287	298	301	302	327	360	401
13	Поступило основных средств	показатель бух. отчетности	44	69	53	37	27	23	48	52	64	61
14	Выбыло основных средств	показатель бух. отчетности	41	56	41	26	24	22	23	19	23	27
15	из них амортизация основных средств	показатель бух. отчетности	22	24	25	25	27	29	29	30	32	35
16	Остаточная стоимость основных средств	п. 16 = п. 12 + + п. 13 - п. 14	262	275	287	298	301	302	327	360	401	435
17	**Амортизационный фонд с нарастающим итогом**	п. 17 = $\Sigma (п. 15)_n + (п. 17)_{n+1}$	**22**	**78**	**119**	**145**	**169**	**191**	**214**	**233**	**256**	**283**
Собственный источник инвестиций – доход от депозита денежных средств амортизационного фонда												
18	Доход от депозита денежных средств амортизационного фонда (10 % средняя ставка по депозиту от 100 млн руб.)	п. 18 = (п. 17 – (п. 17 х ДП), *где ДП – средняя ставка по депозитам в коммерческих банках, %*	2,2	7,8	11,9	14,5	16,9	19,1	21,4	23,3	25,6	28,3
19	**Доход от депозита (средства амортизационного фонда)**	п. 19 = $= \Sigma (п. 18)_n + (п. 19)_{n+1}$	**2,2**	**10**	**21,9**	**36,4**	**53,3**	**72,4**	**93,8**	**117,1**	**142,7**	**171**

№ п/п	Показатель	Формула расчета	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Собственный источник инвестиций – доход на земельные паи и дивиденды акционеров												
20	Дивиденды	показатель бух. отчетности	50	50	60	40	20	20	10	25	30	20
21	Доход на земельный пай	показатель бух. отчетности	35	30	30	20	20	15	15	15	18	18
22	**Итого дивидентов и доход на земельный пай с нарастающим итогом**	п. 22 = Σ п. 21_n + + п. 22_{n+1}	**85**	**165**	**255**	**315**	**355**	**390**	**415**	**455**	**503**	**541**
23	Уставный капитал	показатель бух. отчетности	78	78	78	78	78	78	78	78	78	78
24	Измененный уставный капитал на сумму направленных на его увеличение дивидендов и доходов на земельный пай	п. 24 = п. 22 + + п. 23	163	243	333	393	433	468	493	533	581	619
Собственные источники инвестиций												
25	**Итого денежных средств собственных источников инвестиций**	п. 23 = п. 21 + + п. 17 + п. 16 + + п. 10	**230**	**502**	**779**	**969**	**1084**	**1190**	**1280**	**1401**	**1561**	**1677**

Источник: данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru

В результате, если бы ОАО «Урожайное» использовало предложенный нами способ формирования собственных источников инвестиций, за период 2005–2014 годов было бы накоплено 1677 млн руб., которые можно было использовать для инвестиционной деятельности и значительно активизировать воспроизводство основных средств. Фактически за этот период данная сельхозорганизация направила на инвестиционные проекты 478 млн руб., а на оплату процентов по полученным кредитам 240 млн руб. Соответственно использование предложенных собственных источников инвестиций позволило бы ОАО «Урожайное» сэкономить на выплате процентов по полученным инвестиционным кредитам 240 млн руб., из накопленных денежных средств собственных источников инвестиций направить на инвестиционные проекты 478 млн руб., не беря кредиты в коммерческом банке, накопить 1199 млн руб. собственных источников инвестиций для финансирования будущих инвестиционных проектов.

Используя наши предложения, внутренние собственные источники финансирования инвестиций можно сделать основой для воспроизводственного процесса основных средств в сельском хозяйстве. При этом роль прибыли и амортизации станет более значительной в инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций.

5. Первостепенной задачей в аграрном секторе экономики Ставропольского края является интенсификация финансирования инвестиционных процессов в сельском хозяйстве за счет использования внешних источников инвестирования как основного рычага совершенствования, обновления и развития аграрного сектора, повышения конкурентоспособности в условиях рыночных преобразований.

Основным рычагом совершенствования, обновления и развития аграрного сектора, повышения конкурентоспособности в условиях рыночных пре-

образований является увеличение объемов инвестиций за счет всех источников финансирования, как собственных, так и привлеченных, при условии интенсификации инвестиционных процессов. К сожалению, в Ставропольском крае основным внешним источником инвестиций для сельскохозяйственных организаций является кредит, остальные внешние источники не имеют широкого распространения или вообще не используются. Соответственно первостепенной задачей в аграрном секторе экономики является интенсификация инвестиционных процессов в сельском хозяйстве за счет использования внешних источников инвестирования.

Для активизации инвестиционной деятельности аграрного сектора экономики требуются более эффективные меры развития сельского хозяйства и современный механизм финансово-кредитной системы, направленные на стимулирование инвестиционных процессов. Предлагаем изменить существующую практику кредитования сельского хозяйства, так как действующая имеет серьезные недостатки и ограничения. Это подтверждают данные проведенного опроса о проблемах кредитования аграриев в Ставропольском крае девяти сотрудников кредитных отделов в Россельхозбанке и Сбербанке в Ставропольском крае.

Анализ динамики источников финансирования инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве продемонстрировал приоритетность кредита в качестве одного из методов финансирования обновления и модернизации материально-технической и технологической базы сельскохозяйственного производства. Доля кредитов в источниках финансирования инвестиционной деятельности сельскохозяйственных организаций на конец 2014 года составляла 34 % (таблица 2).

Таблица 2 – Состав и структура источников инвестиций в сельское хозяйство Ставропольского края

Показатель	2010		2011		2012		2013		2014		2014 в % к 2010
	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	тыс. руб.	уд. вес, %	
Инвестиции в основной капитал по отрасли сельское хозяйство, всего	8523542	100	9402028	100	8798986	100	9741419	100	11723015	100	137,5
Собственные средства	4099824	48,1	4347404	46,24	4629391	52,61	4813924	49,42	5544986	47,3	135,2
В т. ч.: прибыль, остающаяся в распоряжении организации	2309880	27,1	2267333	24,12	2675479	30,41	2886910	29,64	3059707	26,1	132,5
амортизация	1789944	21	1627969	17,32	1429277	16,24	1927014	19,78	2485279	21,2	138,8
Заемные средства	3989018	46,8	4543934	48,33	3689553	41,93	4122362	42,32	5287080	45,1	132,5
В т. ч.: кредиты банков	3733311	43,8	4068888	43,28	2620200	29,8	2951023	30,29	1802894	34,1	48,3

заемные средства других организаций	255706	3	475046	5,05	1069353	12,15	1171339	12,02	3484186	29,7	1362,6
Бюджетные средства	434701	5,1	351322	3,74	284700	3,24	121375	1,25	890949	7,6	205,0
В т. ч.: средства федерального бюджета	349465	4,1	335176	3,56	269276	3,06	111600	1,15	57912	6,5	16,6
средства бюджетов субъектов РФ	59665	0,7	14436	0,15	14009	0,16	7571	0,08	187568	1,6	314,4
местные бюджеты	852	0,01	-	-	1415	0,02	2204	0,02	35169	0,3	4126,1
Средства внебюджетных фондов	8524	0,1	114	-	30131	0,34	5682	0,06	46892	0,4	550,1
Прочие	280425	3,29	159254	1,69	165211	1,88	678076	6,95	492367	4,2	175,6

Источник: данные министерства сельского хозяйства Ставропольского края www.mshsk.ru

Мы считаем, что в России ключевая задача новой инвестиционной политики на данном этапе заключается в том, чтобы адаптировать современную модель инвестирования в кризисных условиях. Одна из них – мобилизация внебюджетных источников инвестиционного финансирования, в том числе нетрадиционных для аграрного сектора: проектное финансирование, гранты для сельхозтоваропроизводителей, факторинг, форфейтинг, венчурный капитал, инвестиционный налоговый кредит, акционирование обществ с ограниченной ответственностью или допэмиссия акций в акционерных обществах.

В этой связи основным направлением активизации инвестиционной деятельности является совершенствование кредитно-финансового механизма с целью обеспечения сельскохозяйственных организаций доступными кредитными ресурсами. Для этого необходимо применить следующие меры: совершенствовать процесс кредитования; внедрить систему проектного финансирования, наращивать объемы грантового финансирования сельскохозяйственного производства, в том числе средних и крупных сельскохозяйственных организаций; внедрить более широкое использование факторинга для сельскохозяйственных организаций и их коммерческих партнеров: поставщиков и покупателей; внедрить нетрадиционный для нашей страны источник финансирования сельскохозяйственных организаций – форфейтинг; использовать венчурный капитал; применить инвестиционный налоговый кредит как источник финансирования сельскохозяйственной организации. Суть предлагаемой льготы по налоговому инвестиционному кредиту состоит в следующем: сельскохозяйственная организация, получившая кредит, сможет уменьшать налоговые платежи в течение срока действующего кредитного договора. Это происходит до тех пор, пока неуплаченный налог не станет равным сумме кредита. При этом в каждом отчетном периоде сумма льготы по налогам не должна быть выше 50 % от всей суммы налога.

В Ставропольском крае привлечение инвестиций за счет акционирования сельскохозяйственных организаций или допэмиссий акций в акционерных обществах АПК имеет большой потенциал, так как 93 % средних и крупных по размерам производства сельскохозяйственных организаций являются обществами с ограниченной ответственностью (ООО) и только 7 %, или 31 сельхозорганизация, имеют организационно-правовую форму акционерного общества.

Расчет объема инвестиций, которые можно будет получить в сельском хозяйстве Ставропольского края от акционирования обществ с ограниченной ответственностью, представлен в виде схемы на рисунке 4, их всего в крае 384. Предположив, что вновь созданные акционерные общества будут иметь размер уставного капитала, равный размеру среднего уставного капитала акционерных обществ в сельском хозяйстве Ставропольского края, который составляет 16 млн руб., и умножив количество обществ с ограниченной ответственностью на средний размер уставного капитала акционерных обществ в крае, получили внешний источник инвестиций в размере 6,1 млрд руб.

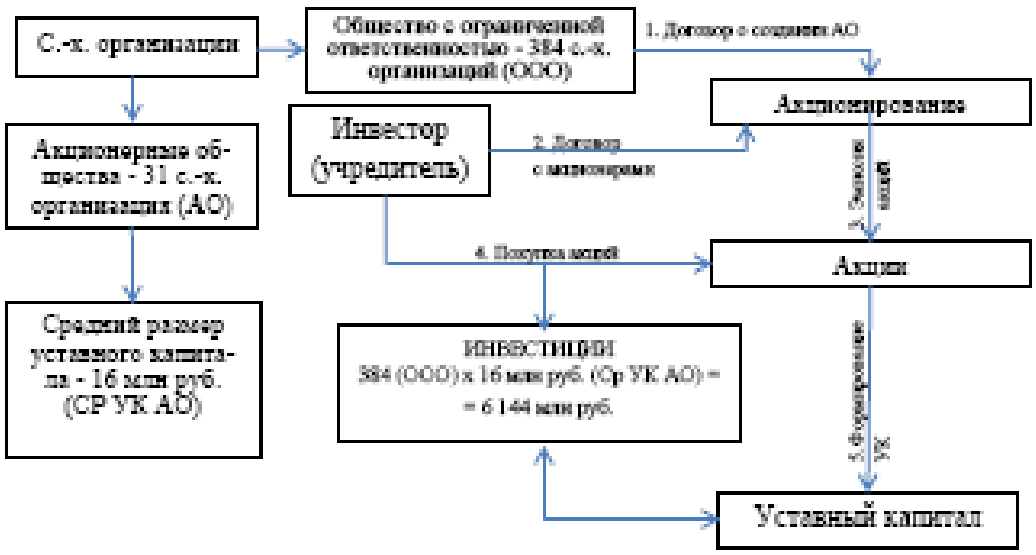

Рисунок 4 – Схема акционирования обществ с ограниченной ответственностью в сельском хозяйстве Ставропольского края

Мы считаем, что перевод сельскохозяйственных организаций в акционерные общества позволит привлечь внешние инвестиции в сельское хозяйство Ставропольского края, а средним и крупным сельскохозяйственным организациям – реализовать крупномасштабные инвестиционные проекты за счет акционирования своего бизнеса.

Под воздействием акционирования создадутся условия для привлечения инвестиций без дальнейшей уплаты процентов. Необходимо отметить, что активное развитие такой формы инвестирования создаст благоприятные предпосылки для развития агробизнеса, привлечения новых отечественных и

зарубежных инвесторов и укрепления позиций отечественных сельхозтоваропроизводителей на российском и мировом рынке.

Выполненное диссертационное исследование позволяет сформулировать следующие **выводы**:

1. Организационно-экономический механизм инвестирования в аграрную сферу представляет собой систему организационно-управленческих, экономических, правовых и регулирующих действий, способов и процессов, которые формируют порядок осуществления инвестиционной деятельности и протекания инвестиционных процессов в сельском хозяйстве и влияют на развитие смежных сфер АПК, которые должны способствовать достижению ожидаемых экономических, социальных, инновационных, экологических и других результатов.
2. Анализ инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края свидетельствует о дефиците собственных источников инвестиций сельскохозяйственных организаций. Из-за тяжелого финансового положения, роста дебиторской задолженности и высокой закредитованности большинства сельскохозяйственных организаций края данные источники имеют серьезные ограничения в финансировании инвестиций, а также существуют проблемы в привлечении внешних источников инвестиций.
3. Одним из условий привлечения инвестиций в экономику Ставропольского края является естественный приток инвестиционных ресурсов и создание новых производств на территории Ставропольского края с учетом накопленного опыта в сфере инвестиционного сотрудничества. Для этого в крае принимаются необходимые меры по созданию благоприятного инвестиционного климата и консолидации инвестиционных ресурсов на развитие агроиндустриальных парков и инвестиционных площадок. Это оказало положительное влияние на инвестиционную деятельность и позволило в крае сформироваться зонам опережающего инвестиционного развития.
4. Недопустима ситуация в финансировании инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве в Ставропольском крае, когда единственным источником инвестиций в сельскохозяйственных организациях остается кредит. Необходимо формирование механизма финансирования инвестиций из разных источников. Решение данной проблемы должно получить свое выражение в установлении экономически обоснованных пределов участия различных видов собственных и внешних (заемных) источников инвестиций в воспроизводственном процессе.

В целях обеспечения успешной инвестиционной деятельности в сельском хозяйстве Ставропольского края **рекомендуется**:

– придерживаться определенных принципов, учитывающих специализацию региона, инвестиционный климат и потенциал, при формировании инвестиционной стратегии, которые определяют возможность реализации стратегических решений, исходя прежде всего из сущности стратегии как эконо-

мической категории и достижения значений ключевых финансово-экономических показателей развития отрасли;

– разработать механизм финансирования инвестиционных проектов, реализуемых в сельском хозяйстве, который обеспечит воспроизводство материально-технической базы сельскохозяйственных организаций;

– использовать все источники собственных инвестиций: нераспределенную прибыль, денежные средства, накопленные в амортизационном фонде, доходы от депозита денежных средств амортизационного фонда, в том числе доходы на земельные паи и дивиденды акционеров, собственников, направлять на увеличение уставного капитала и далее использовать как источник инвестиций в сельскохозяйственное производство;

– изменить амортизационную политику в сельскохозяйственных организациях, перейти с затратного на ресурсный подход, то есть амортизационные отчисления накапливать в виде денежных средств из поступающей выручки от продажи сельскохозяйственной продукции в амортизационном фонде для дальнейшего использования их в воспроизводственном процессе основных средств;

– активизировать инвестиционную деятельность за счет совершенствования процесса кредитования как основного источника внешних инвестиций и решения проблем финансирования сельскохозяйственных организаций, используя, в том числе, нетрадиционные внешние источники инвестиций для сельского хозяйства Ставропольского края.

ОСНОВНЫЕ ПОЛОЖЕНИЯ ДИССЕРТАЦИИ ОПУБЛИКОВАНЫ В СЛЕДУЮЩИХ НАУЧНЫХ РАБОТАХ:

Статьи в изданиях, рекомендованных ВАК Министерства образования и науки РФ:

1. Кибизов, Т. Ф. Особенности инвестиционной деятельности аграрного сектора экономики / Т. Ф. Кибизов // Экономика и предпринимательство. – 2014. – № 12 (2). – С. 134–139.
2. Кибизов, Т. Ф. Инвестиционно-инновационная стратегия развития аграрного сектора экономики / Т. Ф. Кибизов // Вестник Института дружбы народов Кавказа «Теория экономики и управления народным хозяйством». – 2014. – № 4. – С. 106–115.
3. Кибизов, Т. Ф. Лизинг как источник финансирования инвестиционных проектов в сельском хозяйстве / Т. Ф. Кибизов // Экономика и предпринимательство. – 2015. – № 6 (3). – С. 164–167.

Монография

4. Кибизов, Т. Ф. Проблемы развития и направления модернизации современной экономики: монография / М. Г. Лещева, Т. Ф. Кибизов и др. – Ставрополь : Изд-во «Секвойя», 2014. – 261 с.

Статьи в журналах и сборниках научных трудов:

5. Кибизов, Т. Ф. Основные направления развития инвестиционной деятельности в АПК / Т. Ф. Кибизов // Теоретические и прикладные аспекты современной науки : сборник научных трудов по материал Международной научно-практичесой конференция. 31 октября 2014. – Ставрополь: АГРУС Ставропольского государственного аграрного ун-та, 2014. – С. 104–110.
6. Кибизов, Т. Ф. Роль инвестиций в процессе обновления материально-технической базы сельскохозяйственных организаций / Т. Ф. Кибизов / Аграрная наука Северо-Кавказскому федеральному округу : сборник научных трудов по материал ежегодной научно-практической конференции (СтГАУ, 20–21 апреля 2015 г.). – Ставрополь: Секвойя, 2015. – С. 142–146.
7. Кибизов, Т. Ф. Инвестиционно-инновационная стратегия развития аграрного сектора экономики России в условиях санкций / Т. Ф. Кибизов / Сборник научных трудов «Аграрный сектор экономики России в условиях международных санкций» - Москва, 2015. С. 75-79.